

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün karışık bir seyir izledi. ABD Merkez Bankası (Fed) beklentiler dahilinde politika faizini %4,25-4,50 aralığında sabit tuttu. Fed Başkanı Jerome Powell karar sonrasında yaptığı açıklamalarda, tarifelerin fiyatlar üzerindeki yukarı yönlü etkisinin önümüzdeki dönemde yansiyabileceğini ve ekonominin muhtemel gidişatı hakkında daha fazla bilgi edinmek için politika duruşunun beklemeye uygun bir konumda olduğunu ifade etti. İsveç Merkez Bankası politika faizini tahminlere paralel şekilde %2,25'ten %2,0'a indirdi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,40 seviyesinde yataya yakın seyrederken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan düşüşle %2,50 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,1 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,1 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,3, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,1 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,3, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %0,4 yükseliş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,6 geriledi ve Bitcoin %0,4 artarak 104 bin 856 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklar dün ayrışan performanslar sergiledi. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan dün yaptığı açıklamalarda orta yüksek ve yüksek teknolojiye yatırımlar için yatırım taahhütlü avans kredisi programının büyüklüğünün 500 milyar liraya çıkartıldığını söyledi. TCMB Nisan ayı özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü düşüşle tamamladı. Ülke risk primi yükselse de, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde hafif düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yatay seyretti.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	39,39 ▼ -0,2%	BİST 100	9.196 ▼ -1,5%
TR 2Y	45,21 ▲ 33 bp	TR 10Y	33,81 ▼ -3 bp
DXY	98,9 ▲ 0,1%	MSCI Dünya	3.899 ▼ -0,1%
Altın (ons, \$)	3.369 ▼ -0,6%	ABD 10Y	4,40 ▲ 0 bp
Brent (varil, \$)	76,7 ▲ 0,3%	TTF (MWh, €)	39,4 ▲ 0,4%
Bitcoin (\$)	104.856 ▲ 0,4%	Karbon (ton, €)	74,6 ▲ 0,0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,2%
Dolar Endeksi	0,1%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	0,1%
Euro/Dolar	0,0%
Dolar/Meksika Pesosu	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,1%
Dolar/Japon Yeni	-0,1%
Dolar/Brezilya Reali	-0,2%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,2%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,8%
MSCI Latin Amerika	0,1%
MSCI Kuzey Amerika	0,0%
MSCI Dünya	-0,1%
MSCI Asya Pasifik	-0,3%
MSCI GÖÜ	-0,3%
MSCI Avrupa	-0,5%
MSCI GÖÜ Avrupa	-0,6%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Haziran	%46,0	%46,0
İngiltere	BoE Faiz Kararı	Haziran	%4,25	%4,25

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Bugün küresel tarafta İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz kararı takip edilecek. Yurtiçinde ise TCMB Para Politikası Kurulu faiz kararını açıklayacak.

Fed beklentiler dahilinde politika faizini %4,25-4,50 aralığında sabit tuttu. Fed karar metninde sınırlı değişiklikler yaparken, ekonomik görünüm üzerindeki belirsizlikler bir miktar azalsa da, hala yüksek seviyelerde olduğunun altını çizdi. Projeksiyonlarında Fed, Mart ayına göre 2025 ve 2026 yılı için büyüme tahminlerini aşağı çekerken, 2025, 2026 ve 2027 yılları için hem manşet hem de çekirdek enflasyon beklentilerini yukarı çekti. Uzun dönemli projeksiyonlarında ise değişikliğe gitmedi. 2025 yılı için Mart projeksiyonlarında olduğu gibi 2 adet 25 baz puanlık faiz indirimi beklenirken, 2026 yılı için faiz indirim beklentisi sayısını 2'den 1'e indirdi. 2027 yılı için indirim beklenti sayısı ise 1'de kaldı. Böylece Fed üyeleri 2027 yılı sonunda politika faizinin, Mart projeksiyonlarına göre, daha yüksek kalabileceğine yönelik işaretler verdiler.

TÜİK Satınalma Gücü Paritesi (SGP) 2024, geçici sonuçlarını açıkladı. Avrupa Birliği İstatistik Ofisi (Eurostat) tarafından açıklanan SGP'ye göre kişi başına gayrisafi yurt içi hasıla (GSYH) endeksi 2024 yılı geçici sonuçlarına göre 27 Avrupa Birliği (AB) ülkesi ortalaması 100 iken, bu değer Türkiye için 71 oldu ve AB ortalamasının %29 altında kaldı. Ayrıca, kişi başına fiili bireysel tüketim düzeyi 27 Avrupa Birliği ülkesi ortalaması 100 iken, Türkiye için 80 oldu ve AB ortalamasının %20 altında kaldı.

TCMB Nisan ayı özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu verilerini yayımladı. Buna göre, Nisan sonu itibarıyla özel sektörün yurtdışından temin ettiği uzun vadeli kredi borcu 2025 yılı ilk çeyrek sonuna göre yaklaşık 5,8 milyar dolar artışla 173,5 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli kredi borcu ise yaklaşık 3,1 milyar dolar azalarak 12,5 milyar dolar oldu. Özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu, Nisan sonu itibarıyla kalan vadeye göre incelendiğinde, 1 yıl içinde gerçekleştirilecek olan anapara geri ödemelerinin toplamının 56,6 milyar dolar seviyesinde olduğuna işaret etti.

Şirket ve Sektör Haberleri

Ziraat Bankası, yurt dışından kaynak temin etti. Banka, Kuwait Finance House ile 3 yıl vadeli, 500 milyon ABD doları tutarındaki murabaha finansmanı işlemini tamamladı. Söz konusu kaynak, dış ticaretin finansmanında kullanılacak.

Japon Nippon Steel ABD'li US Steel'i 18 ay süren bir girişimin ardından 14,9 milyar dolara satın aldı. Bu satın alma dünyanın ikinci büyük çelik üreticisini yarattı. Çelik üreticileri, ABD ile US Steel'in hükümete altın hisse olarak adlandırılan bir hisse vereceği bir Ulusal Güvenlik Anlaşması da yaptıklarını söyledi. Basında yer alan haberlere göre altın hisse, ABD başkanına bağımsız bir direktör atama hakkı ve sermaye yatırımlarının azaltılması, US Steel'in adının ve merkezinin değiştirilmesi, ABD dışına taşınması, istihdamın ya da üretimin ABD dışına aktarılması, satın almalar ve mevcut tesislerin kapatılması ya da atıl bırakılması kararları konusunda onay hakkı veriyor.

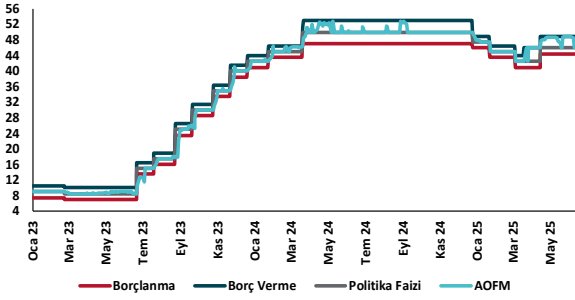
Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası, Türkiye'deki 35 yaş altı genç girişimcileri desteklemek üzere, 250 milyon euroluk yeni bir finansman programı başlattı. Türkiye Cumhuriyeti ve AB tarafından desteklenen "Genç İş İnsanlarına Finansman Programı" ile gençler tarafından yönetilen veya çoğunluk hissesi gençlere ait olan mikro, küçük ve orta ölçekli işletmelere kredi sağlamak, bunun yanı sıra teknik danışmanlık ve işletme geliştirme hizmetleri sunmak hedefleniyor. Ekonomik toparlanmanın desteklenmesi için, sağlanacak toplam finansmanın %70'inin, 2023 Şubat depremlerinden etkilenen güneydoğu illerine yönlendirilmesi planlanıyor.

Yeni yayımlanan bir çalışmaya göre dünya önümüzdeki üç yıl içerisinde "karbon bütçesi"ni tüketebilir. Karbon bütçesi Paris Anlaşması ile belirlenen 1,5°C ısınma hedefini tutturmak için salınabilecek maksimum sera gazı miktarını ifade ediyor. Birleşmiş Milletler Hükümetlerarası İklim Değişikliği Paneli (IPCC) 2021 yılında bu bütçenin 500 milyar ton CO₂ olduğunu ifade etmişti. 60'tan fazla bilim insanından oluşan bir ekibin hazırladığı "Indicators of Global Climate Change 2024" isimli çalışma ise bu bütçenin 2025 yılı başı itibarıyla 130 milyar tona düştüğüne işaret ediyor. Çalışma küresel ısınma düzeyi ve hızının 2024'te daha önce görülmemiş seviyelere ulaştığının, iklim eyleminin emisyonlardaki artışa yetişemediğinin de altını çiziyor.

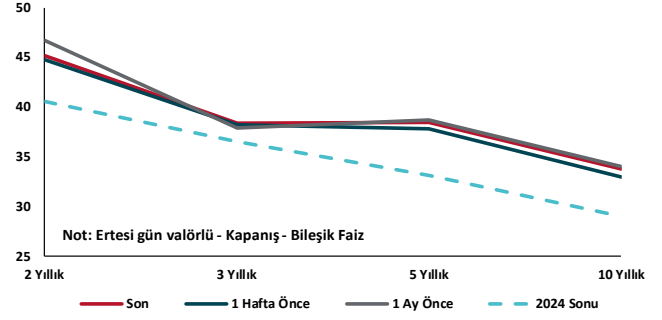
Kalkınma Gündemi



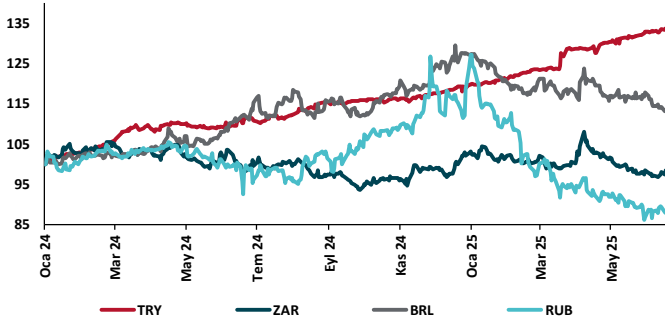
TCMB Faiz Koridoru



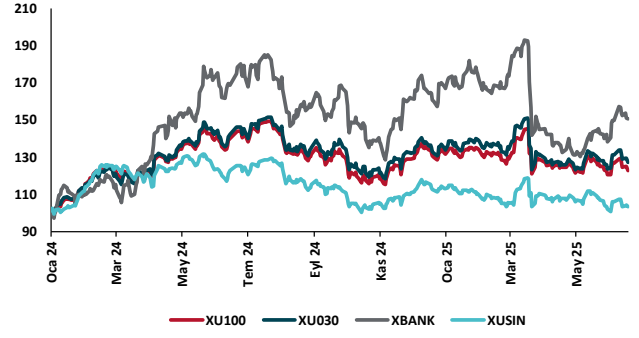
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



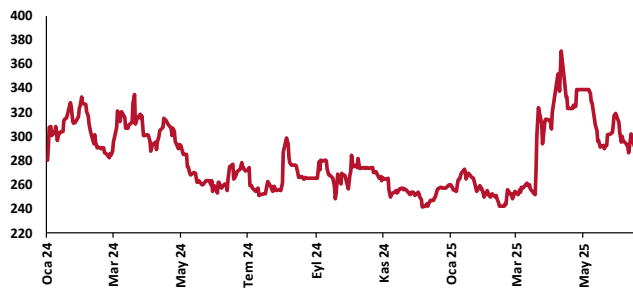
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



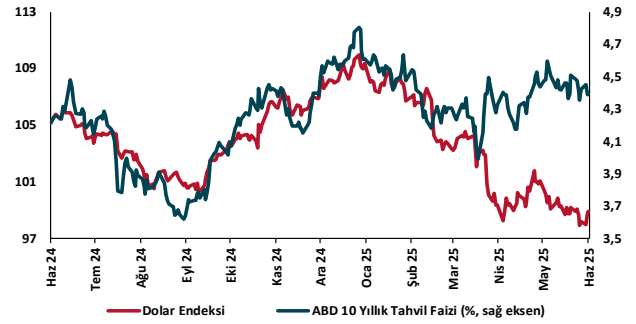
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



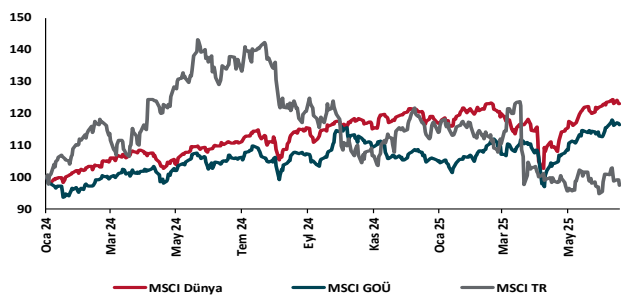
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



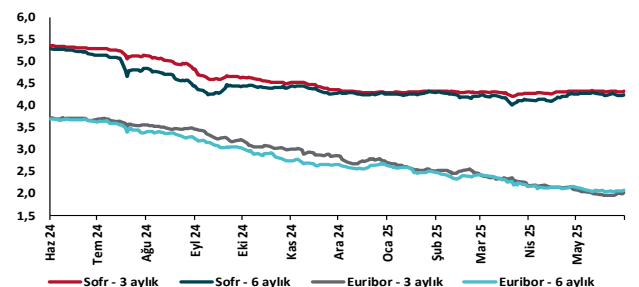
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



Küresel Gösterge Faizler (%)





Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2025 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.