

**Dünü zayıf tamamlayan küresel finansal piyasalarda bu sabah dünden kalan eğilim sürüyor**

**Küresel piyasalarda risk iştahu dünü zayıf bir seyirle tamamladı.** Devam eden jeopolitik belirsizliklere ek olarak ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'ın 50 baz puanlık faiz artırımının seçenekler arasında olduğunu teyit etmesi faizlerde yükselişe ve riskli varlıklarda satış baskısına yol açtı. Fed Başkanı Powell ayrıca enflasyonun %2'lik hedefin oldukça üzerinde olması nedeniyle faiz artırımlarının biraz daha hızlı olabileceğini söyledi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde ise büyüme görünümünde artan risklere ve ABD ile Avrupa ekonomilerindeki ayrışmaya dikkat çekerek enflasyonla mücadelenin kademeli olarak yapılacağını belirtti. Rusya, ABD'li ve Kanada'lı bazı iş insanlarına yaptırım uygulama kararı alırken, ABD Başkanı Joe Biden Ukrayna'ya 1,3 milyar dolarlık ek destek sağlama kararı aldıklarını duyurdu. Öte yandan, az sayıdaki makroekonomik veri akışı küresel enflasyonist baskı ve aktiviteye dair karışık sinyaller verdi. Bu gelişmeler ve haber akışı altında ABD 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan artışla %2,91'e yükselirken, dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlendi. Altın fiyatları %0,3 gerilerken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,4 yükseldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,8, MSCI dünya endeksi %1,2 aşağıda günü tamamladı.

**Türk finansal varlıklarda pozitif seyir sürdü.** Nisan ayı tüketici güven endeksi sert gerilerken, haftalık makro finansal veriler önceki hafta Türk finansal varlıklara yabancı ilgisinin yavaşlayarak da olsa sürdürdüğünü ortaya koydu. Küresel piyasalardaki risk iştahının yurtiçi finansal varlıklara yansımaları sınırlı kalırken, Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %1,2 ve %1,5 yükseldi. Ülke risk primi ve tahvil faizleri geriledi. Öte yandan, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kaybetti.

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle başladı.** Bu sabah Asya'da satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Nisan ayı ön sonuçları ekonomik aktiviteye dair karışık sinyaller verirken, enflasyonist baskının beklentiler dahilinde arttığını teyit etti. Bununla birlikte, finansal piyasalarda

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	14.70 ▲ 0.2%	BİST 100	2,557 ▲ 1.2%
TR 2Y	21.65 ▼ -4 bp	TR 10Y	21.88 ▼ -8 bp
DXY	100.6 ▲ 0.2%	MSCI Dünya	2,960 ▼ -1.2%
Altın (ons, \$)	1,951 ▼ -0.3%	ABD 10Y	2.91 ▲ 7 bp
Brent (varil, \$)	108.3 ▲ 1.4%	Karbon (ton, €)	86.4 ▼ -1.6%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0.2%
Dolar/Güney Afrika Randı	2.5%
Dolar/Meksika Pesosu	0.9%
Dolar/Japon Yeni	0.4%
Dolar Endeksi	0.2%
Dolar/Brezilya Reali	0.0%
Euro/Dolar	-0.1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.3%
Dolar/Rus Rublesi	-1.7%

**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	1.2%
MSCI Avrupa	0.1%
MSCI Asya Pasifik	-0.7%
MSCI Latin Amerika	-0.8%
MSCI GOÜ	-0.8%
MSCI GOÜ Avrupa	-1.0%
MSCI Dünya	-1.2%
MSCI Kuzey Amerika	-1.6%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
	Küresel Öncü PMI'lar	Nisan		

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

dünden kalan dinamikler ve jeopolitik belirsizlikler risk iştahını sınırlıyor. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberlere ek olarak Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD’de PMI Nisan ayı ön sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde veri akışı sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

**Japonya ve Avustralya’da PMI Nisan ayı ön sonuçları karışık bir tablo çizdi.** Japonya’da imalat sanayi PMI Mart ayındaki 54,1’den Nisan’da 53,4’e gerilerken, hizmet sektörü PMI 49,4’ten 50,5’e toparlandı. Avustralya’da imalat sanayi PMI 57,7’den 57,9’a hizmet sektörü PMI 55,6’dan 56,6’ya yükseldi.

**Japonya’da enflasyon Mart’ta beklentiler dahilinde arttı.** Şubat ayında %0,9 olan genel tüketici enflasyonu Mart’ta %1,2’ye yükseldi. Aynı dönemde çekirdek enflasyon %0,6’dan tahminler dahilinde %0,8’e çıktı.

**Euro Bölgesi’nde tüketici güven endeksi Nisan’da sürpriz şekilde toparlandı.** Mart ayında -18,7 olan tüketici güven endeksi Nisan’da -20,0’a gerileyeceği beklentilerine karşın -16,9’a yükseldi.

**İngiltere’de perakende satışlar Mart’ta beklentilerin altında kalarak zayıf bir tablo çizdi.** Mart ayında toplam perakende satışlar %0,3 olan beklentilerin ötesinde %1,4 azalırken, çekirdek perakende satışlar aylık bazda tahminlerden zayıf gelerek %1,1 geriledi. Bununla birlikte, Şubat ayı toplam ve çekirdek perakende satış verileri aşağı yönde revize edildi.

**Nisan ayında tüketici güven endeksi sert geriledi.** Mart ayında 72,5 olan tüketici güven endeksi Nisan’da 67,3’e indi. Alt endeksler içerisinde en sert düşüş mevcut dönemde hanenin maddi durumuna yönelik olanda gerçekleşirken, en yavaş gerileme gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesinde oldu.

**TCMB 14 Nisan tarihindeki Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı özetini yayınladı.** Özetinde, küresel ekonomideki toparlanmanın ivme kaybına karşın devam ettiğine işaret ettiği belirtilirken, jeopolitik risklerin aşağı yönlü riskleri canlı tuttuğu ve belirsizlikleri artırdığı vurgulandı. Enflasyonda yakın dönemde gözlenen yükselişte; jeopolitik gelişmelerin yol açtığı enerji maliyeti artışlarının, ekonomik temellerden uzak fiyatlamaya oluşumlarının geçici etkilerinin, küresel enerji, gıda ve tarımsal emtia fiyatlarındaki artışların oluşturduğu güçlü negatif arz şoklarının etkili olmaya devam ettiği hatırlatıldı. Bununla birlikte, para politikasında sürdürülebilir fiyat istikrarı hedefi doğrultusunda finansal istikrara yönelik riskleri de gözetilen liralasma odaklı yaklaşımın sergilenmeye devam edileceği ifade edildi. Bu kapsamda, makroihtiyati politika setinin güçlendirilmesine karar verildiği belirtildi. Sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın tesisi için atılan ve kararlılıkla sürdürülmekte olan adımlar ile birlikte, küresel barış ortamının yeniden tesis edilmesi ve enflasyonda baz etkilerinin de ortadan kalkmasıyla dezenflasyonist sürecin başlayacağı öngörüsü yinelenildi. Son olarak, fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşıncaya kadar elindeki tüm araçları liralasma stratejisi çerçevesinde kararlılıkla kullanmaya devam edeceğinin altı çizildi.

**Geçen hafta yabancılar Türk finansal varlıklarda sınırlı alım yaptılar.** 15 Nisan’da biten haftada TCMB kur ve fiyat etkilerinden arındırılmış verilere göre yurtdışı yerleşikler 26,9 milyon dolar tutarında hisse senedi, 36,8 milyon dolar karşılığı devlet iç borçlanma senedi (DİBS) alımı yaptılar. Böylece hafta genelinde 63,8 milyon dolar karşılığı Türk finansal varlık alımı yaparlarken, yıl başından bu yana 1 milyar 986,2 milyon dolarlık net satış yapmış oldular.

**Önceki hafta TCMB rezervleri hızlı arttı.** 15 Nisan’da biten haftada TCMB altın rezervleri 1,1 milyar dolar, döviz rezervleri 1,3 milyar dolar arttı. Böylece toplam brüt rezervler 2,4 milyar dolar artışla 112,3 milyar dolara yükseldi. Aynı dönemde net rezervler 824 milyon dolar artışla 19,1 milyar dolara çıktı.

**Bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesapları (DTH) 15 Nisan’da biten haftada artış kaydetti.** TCMB verilerine göre, 15 Nisan’da biten haftada gerçek kişiler DTH 270,7 milyon dolar, tüzel kişiler DTH 847,9 milyon dolar arttı. Yurtdışı yerleşikler yabancı para mevduatında bir miktar gerileme olurken, yurtiçi bankalar DTH’de 383,6 milyon dolar artış yaşandı. Böylece sektörde toplam DTH 1

milyar 454,6 milyon dolar artışla 244,5 milyar dolara yükseldi. Bu dönemde altın fiyatlarındaki hareket toplam DTH'ye artış yönünde etki ederken, euro/dolar paritesinin seyri sınırlayıcı etkide bulundu.

**Tarımsal girdi enflasyonu Şubat ayında rekor tazeledi.** Tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE) Şubat'ta aylık bazda %16,7 artarken, yıllık bazda %81,0 yükseldi. Ana gruplarda bir önceki aya göre tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmet endeksinde %9,60, tarımda kullanılan mal ve hizmet endeksinde %17,69 artış gerçekleşti.

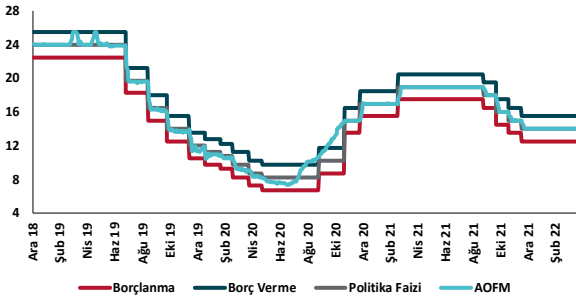
## Şirket ve Sektör Haberleri

**Türk Traktör, ilk çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.** Şirket bu dönemde net kârını yıllık bazda %37 artırarak 477 milyon TL'ye taşıırken, gerçekleşme piyasa medyan beklentisi olan 450 milyon TL seviyesini aştı.

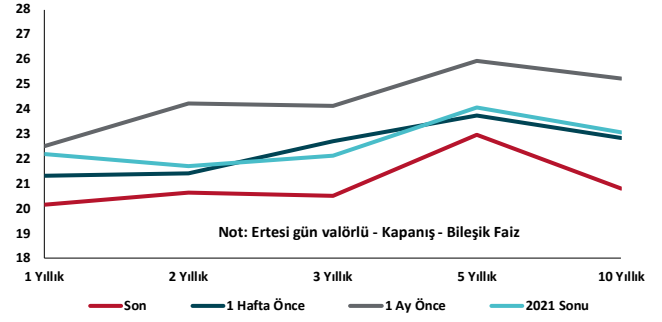
**Anadolu Efes, Rusya ve Ukrayna'da faaliyet gösteren AB Inbev-Efes NV ortaklığında ortağına ait kontrol gücü olmayan payları satın almaya dair görüşmelere başladığını bildirdi.** Yapılan açıklamada, AB InBev'in Bud markasının Rusya'daki üretiminin ve satışının askıya alınmasına ilişkin talebinin de yapılacak anlaşmaların bir parçası olarak değerlendirileceği belirtildi. İki şirket 2017 yılında bölgedeki operasyonlarını %50-%50 ortaklık ile birleştirme kararı almıştı.

**Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK), asgari 1,5 milyar TL sermayeli Hayat Katılım Bankası A.Ş. unvanlı dijital katılım bankası kurulmasına izin verdi.**

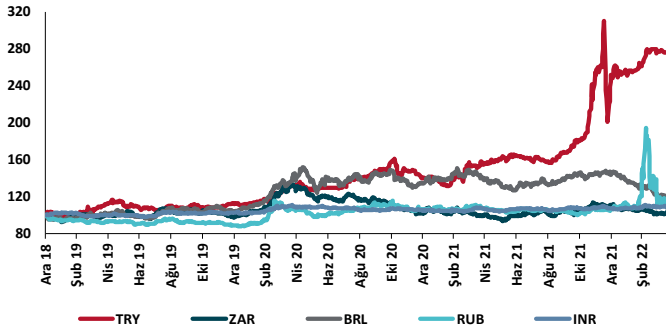
## TCMB Faiz Koridoru



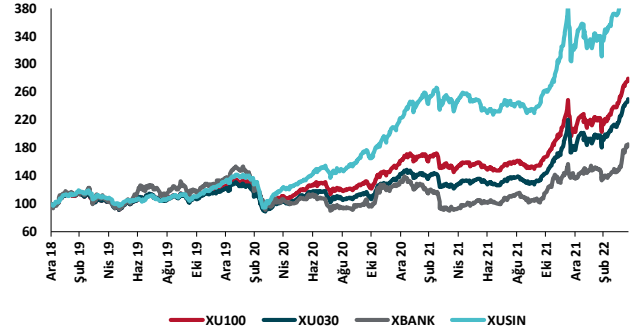
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



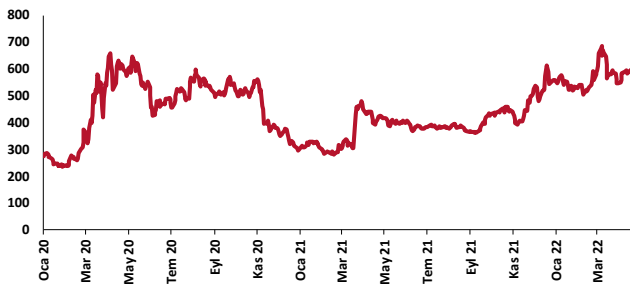
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



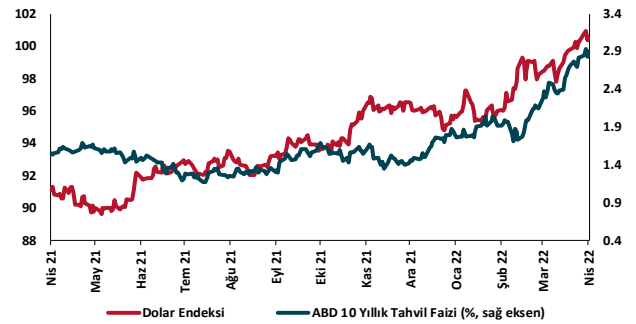
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



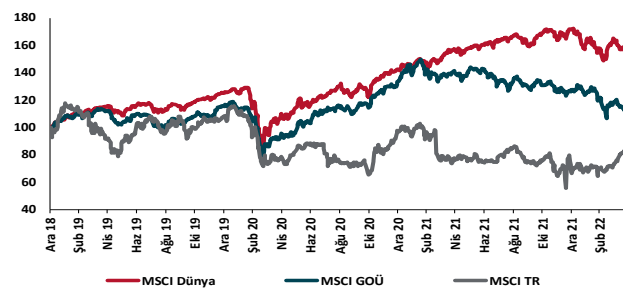
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



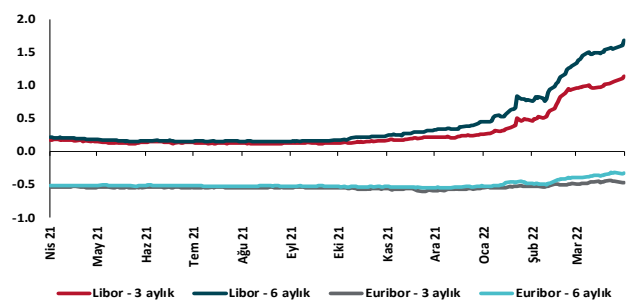
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2018=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

2022 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.