

Küresel piyasalar dün güne alıcılı bir başlangıç yaptıktan sonra ivme kaybederek günü düşüşle kapattı. Bu zayıflamada belirleyici unsur ABD ile İran arasında yapılan müzakerelere ilişkin belirsizlik oldu. Güne başlarken ABD ve İran heyetlerinin kendi ülkelerinden henüz ayrılmamış görünmesi ateşkesin sona ermesinden önce bir temasın gerçekten gerçekleşip gerçekleşmeyeceğine dair soru işaretlerini artırdı. Günün devamında da ABD Başkan Yardımcısı JD Vance'in İslamabad ziyaretinin bekleme alınıldığı ya da süresiz biçimde ertelendiği belirtildi. Buna ek olarak Washington yönetimi İran'ı hedef alan yeni bir yaptırım turunu devreye sokarken Hint-Pasifik bölgesinde İran bağlantılı bir gemiye de müdahalede bulundu. Ancak ABD Başkanı Donald Trump akşam saatlerinde yaptığı sosyal medya paylaşımında ateşkes için öngörülen son tarihin süresiz olarak uzatıldığını açıkladı. Söz konusu sürenin Çarşamba gecesi dolması bekleniyordu. İran Savaşı konusunda piyasalarda hala belirli ölçüde şüphecilik ve temkinli bir yaklaşım bulursa da genel kanı fiziksel müdahalelerin en yoğun evresinin geride kaldığı ve bundan sonraki aşamada bir tür uzlaşının sağlanmasının daha olası olduğu yönünde.

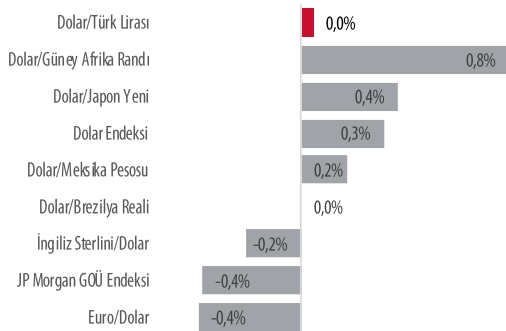
Jeopolitik gelişmelerin aksine ABD birinci çeyrek bilanço sezonu piyasalara destek veren ana başlıklardan biri olmayı sürdürdü. ABD'de açıklanan bilançoların önemli bölümü ya beklentileri aşarken önceki yönlendirmelerini korudu ya da hem gerçekleşen rakamlar hem de ileriye dönük beklentiler tarafında yukarı yönlü tablo sundu.

ABD Merkez Bankası (Fed) Başkan Adayı Kevin Warsh'ın Senato'daki açıklamaları piyasa açısından dikkat çekici bulunmadı. Warsh'ın verdiği yanıtların büyük kısmı oldukça genel ve sınırlı kaldı. Faizlerin daha düşük, Fed bilançosunun ise daha küçük olması gerektiğini savunmasına rağmen bu iki politika hedefinin nasıl hayata geçirileceğine dair somut bir çerçeve sunmadı. Esas risk unsuru ise Kevin Warsh'ın mevcut başkan Jerome Powell'in 15 Mayıs'ta sona erecek görev süresi dolmadan önce

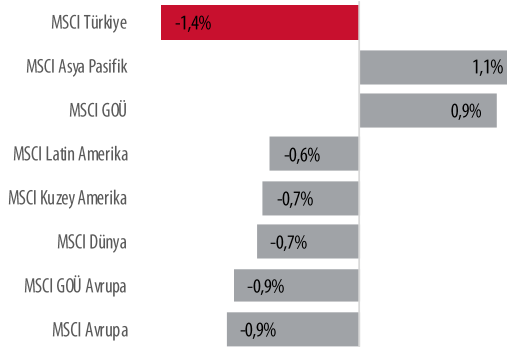
Günlük Değişimler

Dolar/TL	44,89	0,0%	BİST 100	14.375	-0,8%
TR 2Y	39,88	26 bp	TR 10Y	32,30	37 bp
DXY	98,4	0,3%	MSCI Dünya	4.603	-0,7%
Altın (ons, \$)	4.720	-2,1%	ABD 10Y	4,29	4 bp
Brent (varil, \$)	98,5	3,1%	TTF (MWh, €)	41,9	4,1%
Bitcoin (\$)	75.724	-0,8%	Karbon (ton, €)	74,7	-0,6%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket



MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)



Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Nisan	37,0	37,0

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

onay alamama ihtimali olarak öne çıkıyor. Böyle bir senaryoda Başkan Trump'ın Powell'ı Fed başkanlığı görevinden almaya teşebbüs etmesi gündeme gelebilir. Fed'e yönelik Adalet Bakanlığı soruşturmasının geri çekilmesi halinde ise Warsh'ın onay sürecinin oldukça kolay ilerleyebileceği değerlendiriliyor. Makro veri cephesinde tablo genel olarak olumluydu. ABD'de Mart ayına ilişkin perakende satışlar ve bekleyen konut satışları beklentilerin üzerinde gelirken, perakende satışlardaki güçlü görünümün önemli ölçüde akaryakıt istasyonlarındaki yükselişten beslendiği, bunun da İran kaynaklı yakıt maliyeti artışının etkisini yansıttığı görüldü. Yurt içi veri gündeminde ise TCMB'nin açıkladığı göstergeler öne çıktı. Buna göre, Nisan ayında mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi bir önceki aya göre 1,4 puan gerileyerek 98,6 seviyesine indi. Aynı dönemde mevsim etkilerinden arındırılmış kapasite kullanım oranı ise aylık bazda değişim göstermedi ve %74,0 seviyesinde yatay kaldı.

Bu görünüm altında S&P 500 45 puanlık %0,63 gerilerken eşit ağırlıklı S&P 500 %0,59 düştü. Dow Jones 293 puanla %0,59, Nasdaq 100 111 puanla %0,42 ve Russell 2000 28 puanla %1,00 değer kaybetti. Tahvil piyasasında satış baskısı öne çıkarken getiri eğrisi genelinde faizler 3 ila 8 baz puan yükseldi. Fed beklentileri daha şahin bir yöne kaydı ve piyasa bu yıl için toplamda yaklaşık 10 baz puanlık faiz indirimini fiyatladı. Dolar endeksi %0,3 yükselirken Brent petrol önceki günkü sert artışını takiben %3,1 daha yükselerek 98,5 dolara çıktı. Buna karşılık kıymetli metaller tarafında altın %2,1, gümüş ise %5,0 oranında geriledi. BİST 100 dünkü işlem gününe süregelen belirsizlik ortamına rağmen İran ile ABD arasındaki ateşkesin korunabileceğine yönelik beklentilerin küresel risk iştahını desteklemesi sayesinde 50 puanlık artışla başladı. Gün içinde 14.616 puan seviyesine yükselerek tarihi zirvesini tazeleyen endeks ilerleyen saatlerde jeopolitik risk algısının yeniden güç kazanmasıyla satış baskısıyla karşılaştı. Bu çerçevede endeks günü %0,76 değer kaybıyla 14.375 puandan tamamladı.

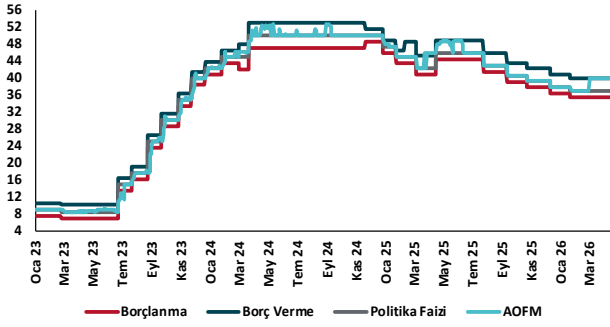
Bugün yurt içinde piyasaların odağında TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısından çıkacak faiz kararı yer alacak. Küresel tarafta ise İngiltere Mart ayı enflasyon verileri mercek altında olacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

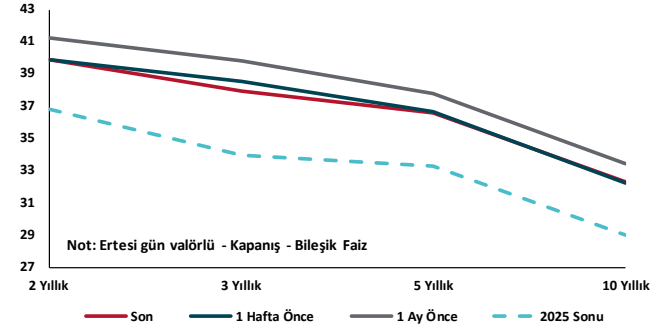
Arçelik, sahibi olduğu Arçelik Hitachi sermayesinin %60'ını temsil eden payları Arçelik Hitachi'nin diğer pay sahibi olan Hitachi'ye sattı. Toplam işlem bedeli 261 milyon dolar olurken, Arçelik bunun 205 milyon dolarlık kısmını kapanışta peşin olarak, kalan 56 milyon dolarlık kısmı 3 yıl içinde taksitler halinde tahsil edecek. Arçelik Hitachi hisselerinin satışı ile bu şirketin çatısı altında faaliyet gösteren toplam 12 bağlı ortaklık ile bu kapsamda Çin'deki 1 üretim tesisi ile 1 AR-GE merkezi ve Tayland'daki 2 üretim tesisi ile 1 AR-GE merkezi devrolmuş olacak.

Avrupa İstatistik Ofisi (Eurostat) tarafından 21 Nisan Dünya Yaratıcılık ve İnovasyon Günü kapsamında açıklanan verilere göre, 2025 yılında Avrupa Birliği'nde 20-29 yaş grubunda 2,06 milyon kişi kendi hesabına çalıştı. Bu sayı, 20-64 yaş arası tüm serbest çalışanların %7,9'unu oluşturdu. Ülkelere göre dağılım incelendiğinde, 20-29 yaş grubundaki genç girişimcilerin toplam serbest çalışanlar içindeki payının en yüksek olduğu ülkeler Slovakya (%12,2), Malta (%10,5) ve Romanya (%10,3) oldu. En düşük oranlar ise İrlanda (%5,1), Bulgaristan (%5,3) ve İspanya'da (%5,9) kaydedildi. Türkiye'de ise bu oran %12,04 olarak ölçüldü. Bu veriler, teknolojinin iş gücü piyasalarını hızla dönüştürdüğü günümüzde bazı gençlerin yaratıcılık, inovasyon ya da zorunlulukların etkisiyle kendi işlerini kurarak geçimlerini sağlamaya yöneldiği şeklinde yorumlanıyor.

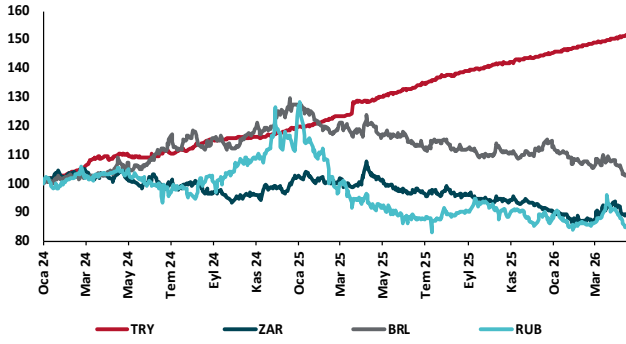
TCMB Faiz Koridoru



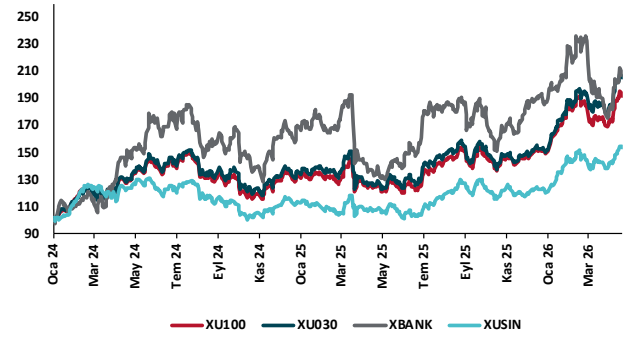
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



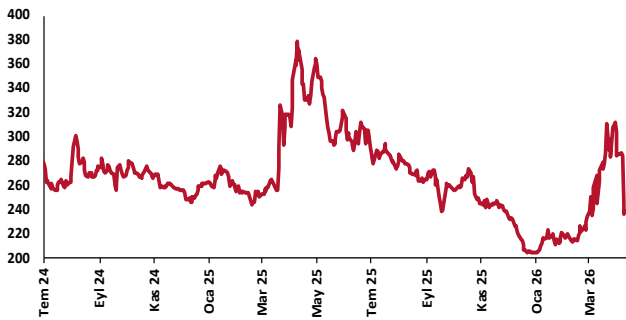
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



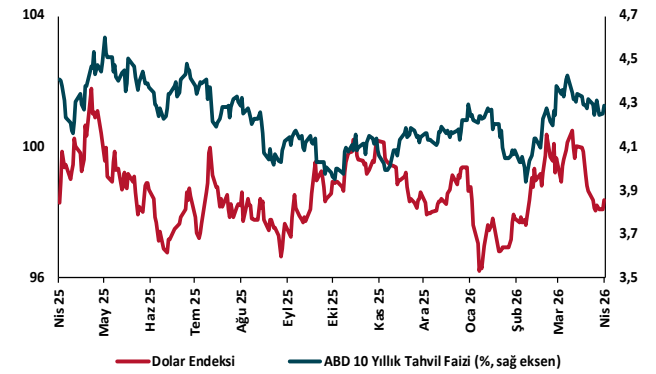
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



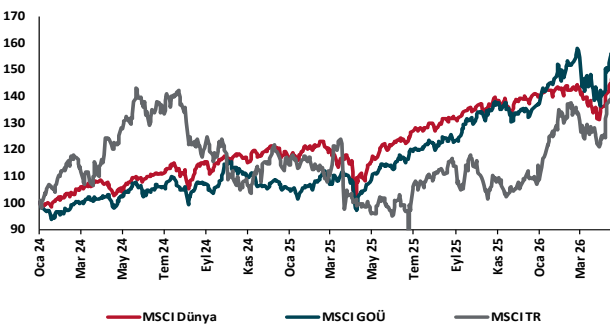
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



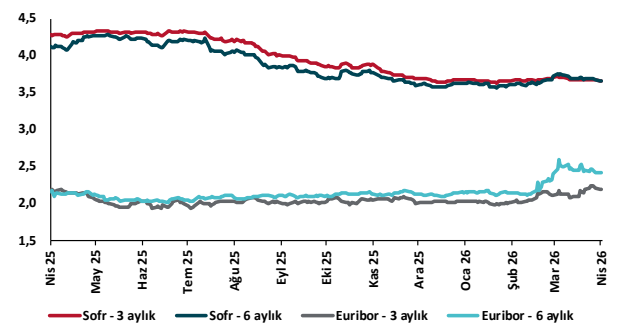
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak 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.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

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. hiçbir sorumluluk kabul etmez.