

Küresel risk iştahi karışık bir seyir izliyor**Küresel riskli varlıklara olan talep dün ayrışan performanslar sergiledi.**

Makroekonomik veri akışının piyasalara etkisi sınırlı kalırken risk iştahi karışık bir seyir izledi. Almanya'da Nisan ayında üretici fiyat endeksi (ÜFE) aylık bazda %0,3 olan beklentilerin hafif gerisinde %0,2 artış gösterdi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, tüketici fiyatlarındaki hızlı artışın artık büyük ölçüde kontrol altına alınmasıyla Haziran ayında faiz indiriminin muhtemel olduğunu belirtti. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Christopher Waller Nisan ayı verilerinin enflasyonun hızlanmadığına dair güven verici sinyal verdiğini söylese de, faiz indirimlerine başlamak için birkaç ay daha iyi enflasyon rakamları görülmesi gerektiğini belirtti. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan düşüşle %4,41'e, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 2 baz puan gerilemeyle %2,51 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,1 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada yatay seyretti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,8 gerilese de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,1 artış kaydetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %1,0 düşüş görülürken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %3,0 artış gözlemlendi. Altının ons fiyatı %0,1 geriledi ve Bitcoin %0,3 artışla 69 bin 711 dolardan kapandı.

Yurtçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahi dün pozitif seyrini sürdürdü. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün 4 yıl vadeli sabit kupon ödemeli ve 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihraçları gerçekleştirdi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %1,4 ve %2,3 yükselişle kapattı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş sürdü. Ayrıca TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yataya yakın bir seyir izledi.

Günlük Deęişimler

Dolar/TL	32,12	0,0%	BİST 100	10.895	1,4%
TR 2Y	41,84	-7 bp	TR 10Y	27,34	-27 bp
DXY	104,7	0,1%	MSCI Dünya	3.480	0,1%
Altın (ons, \$)	2.422	-0,1%	ABD 10Y	4,41	-2 bp
Brent (varil, \$)	82,9	-1,0%	TTF (MWh, €)	32,9	3,0%
Bitcoin (\$)	69.711	0,3%	Karbon (ton, €)	76,3	2,7%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Meksika Pesosu	0,4%
Dolar/Brezilya Reali	0,4%
Dolar Endeksi	0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,0%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	0,0%
Euro/Dolar	0,0%
Dolar/Japon Yeni	-0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,6%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	2,7%
MSCI GÖÜ Avrupa	0,4%
MSCI Kuzey Amerika	0,2%
MSCI Dünya	0,1%
MSCI Avrupa	-0,2%
MSCI GÖÜ	-0,8%
MSCI Latin Amerika	-0,8%
MSCI Asya Pasifik	-0,9%

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	İkinci El Konut Satışları (milyon adet)	Nisan	4,18	4,19

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. İngiltere’de Nisan ayında enflasyon beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Japonya’da Nisan ayı dış ticaret istatistikleri yayımlanırken, dış ticaret açığı tahminlerin üzerinde geldi. Yeni Zelanda Merkez Bankası politika faizini beklentiler dahilinde %5,5’te sabit tuttu ve dirençli enflasyon nedeniyle faiz indirimlerinin ancak 2025 yılının ikinci yarısında başlayabileceğine yönelik mesajlar verdi. Bugün küresel tarafta ABD Nisan ayı ikinci el konut satış rakamları yayımlanacak. Ayrıca Fed’in son para politikası toplantı tutanakları ve teknoloji şirketlerinin bilanço verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek’in Finansal Okuryazarlık Platformu Lansmanı’nda yapacağı konuşma izlenecek.

İngiltere’de Nisan ayında enflasyon beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Nisan ayında aylık bazda %0,2 olan tahminleri aşarak %0,3 artış kaydetti. Böylece yıllık enflasyon %3,2’den %2,3’e gerilese de, %2,1 olan beklentilerin üzerinde kaldı. Çekirdek TÜFE aylık bazda %0,7 olan tahminlerin üzerinde %0,9 artarken, yıllık bazda %4,2’den %3,9’a indi.

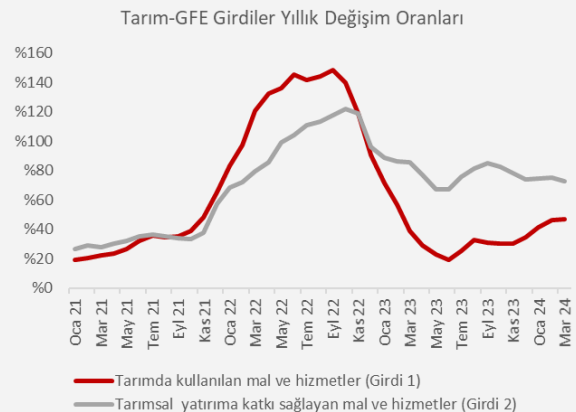
HMB dün gerçekleştirdiği iki tahvil ihalesi ile toplamda yaklaşık 46,3 milyar TL borçlandı. 4 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihalesinde rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda yaklaşık 36,4 milyar TL borçlanma gerçekleştirildi. İhalede ortalama yıllık bileşik faiz %31,97 seviyesinde gerçekleşti. 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihracında ROT dahil toplamda yaklaşık 9,9 milyar TL borçlanılırken, ihalede yıllık bileşik faiz %51,68 oldu.

Şirket ve Sektör Haberleri

Türk Eximbank, Asya Altyapı Yatırım Bankası (AIIB) garantisi ve T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı karşı garantisi altında 285,7 milyon dolar tutarında bir sendikasyon kredisi anlaşması imzaladı. 10 yıl vadeli bu kredi, ihracatçı firmaların yenilenebilir enerji üretimi ve işletme faaliyetlerinde enerji/su verimliliğine yönelik yeşil yatırımlarına finansman sağlayacak. Kredi kapsamında faaliyetlerinde kadın çalışan veya kadın yöneticileri destekleyen işletmeler önceliklendirilecek.

Dünya Ekonomik Forumu, “Seyahat ve Turizm Gelişim Endeksi 2024” adlı raporu yayımladı. Çalışma kapsamında 199 ülke 6 ana başlık ve 17 alt başlık kapsamında değerlendirmeye tabii tutulurken, Türkiye endekste 2019 yılı değerlendirmesine kıyasla 8 sıra ilerleyerek 29’uncu sıraya yerleşti. Raporda 2024 yılı sonunda hem uluslararası ziyaretçi sayısı hem de sektörün küresel ekonomiye katkısı anlamında pandemi öncesi seviyelere döneceği beklentisi paylaşılırken, toparlanma derecesinin bölgeler arasında değişiklik gösterdiği vurgulandı.

Tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE) Mart ayında aylık %1,16 arttı. Bir önceki ay %49,92 seviyesinde gerçekleşen yıllık değişim Mart ayında %49,93 seviyesinde kaydedildi. Tarımda kullanılan mal ve hizmetlerde (Girdi 1) yıllık artış %46,74 olurken, tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmetler (Girdi 2) %72,55 arttı. Yıllık bazda en fazla artış gösteren alt gruplar ise sırasıyla: Veteriner harcamaları (%165,31), Diğer mal ve hizmetler (%90,86) ve Makine bakım masrafları (%75,68) oldu.



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

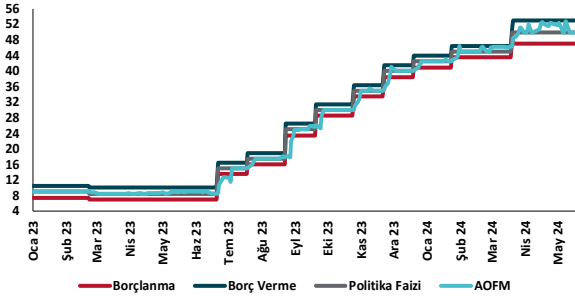
Dünya Bankası, "Karbon Fiyatlandırmasının Durumu ve Eğilimleri

2024" raporunu yayımladı. Raporda, küresel karbon fiyatlandırması sonucu sağlanan gelirin 2023'te rekor tazeleyerek 104 milyar dolara ulaştığı belirtildi. 2022'de gelirler 95 milyar dolar seviyesindeydi. Dünya çapında faaliyet halinde 75 karbon fiyatlandırma aracı olduğu kaydedilen raporda, toplanan gelirin yarısından fazlasının iklim ve doğayla ilgili programların finansmanı için kullanıldığı ifade edildi. Raporda karbon fiyatlandırma araçlarının küresel emisyonların %24'ünü kapsadığı, hayata geçmesi planlanan araçlarla beraber bu oranın %30'a çıkacağı ifade ediliyor. Türkiye, Brezilya ve Hindistan gibi orta gelir düzeyindeki ülkelerin karbon fiyatlandırmasına ilişkin ilerleme sağladığı belirtilirken, küresel düzeyde karbon fiyatı seviyelerinin Paris Anlaşması hedeflerinin gerisinde kaldığı vurgulanıyor.

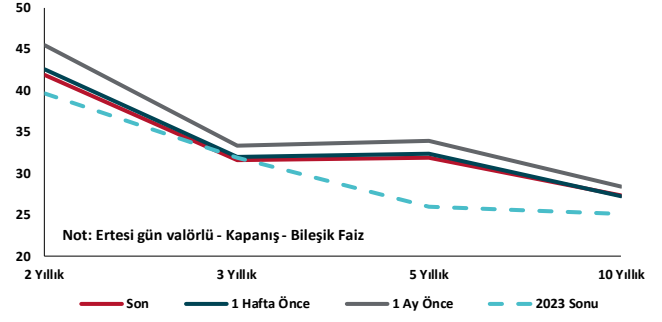
BloombergNEF Yeni Enerji Görünümü 2024 isimli raporunu yayımladı. Rapora göre, BloombergNEF'in 2050 Net Sıfır Senaryosuna ulaşılabilmesi için gerekli olan yatırımların sadece ekonomik açıdan rekabetçi teknolojilere odaklanılan baz senaryoya göre %19 artarak 2024-2050 arasında kümülatif olarak 215 trilyon dolara ulaşması gerekiyor. Net Sıfır hedefi için 10 yıl içerisinde temiz enerji üretiminin 3 katına çıkması gerektiğini vurgulayan rapor, karbon yakalama teknolojilerine 2040 yılına kadar kümülatif olarak 6,8 trilyon yatırım yapılacağını öngörüyor. BloombergNEF elektrik şebeke projesi yatırımlarının ise 2040'larda yıllık yaklaşık 1 trilyon dolara ulaşmasını beklerken, daha temiz enerji teknolojileri ile ihtiyaç duyulan emisyon azaltımına ulaşabileceğini vurguluyor.

Kalkınma Gündemi

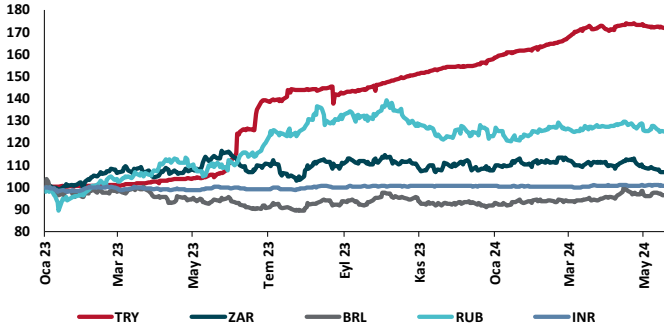
TCMB Faiz Koridoru



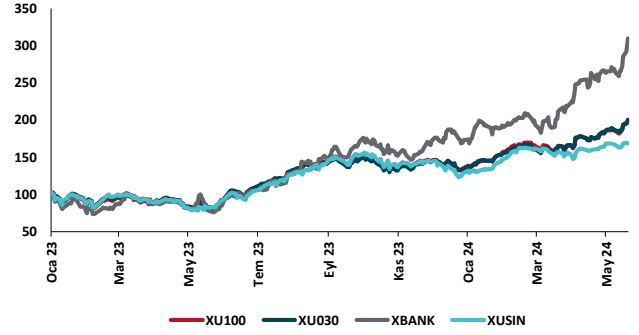
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



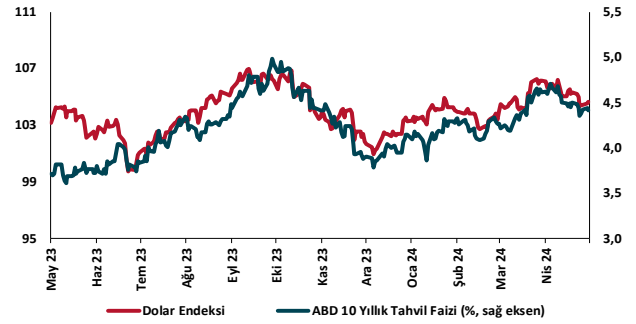
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



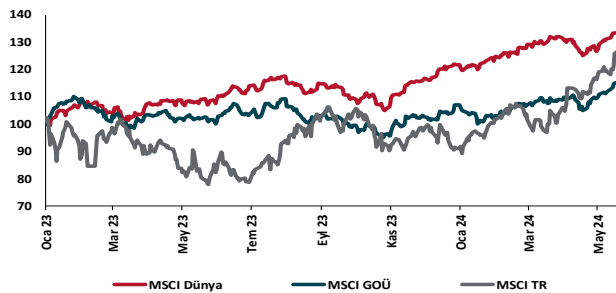
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



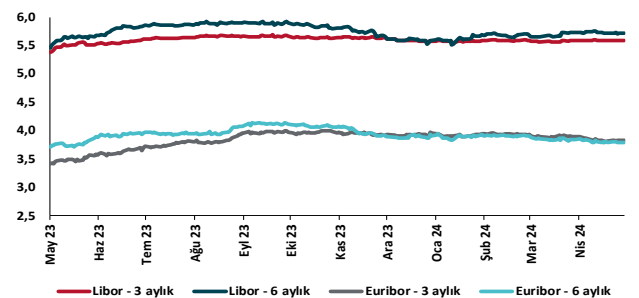
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (30/12/2022=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

2024 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.