

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişle tamamladı. Uluslararası Para Fonu (IMF) Küresel Ekonomik Görünüm, Nisan 2025 raporunda tarifelerin yarattığı belirsizliklerin etkisiyle küresel büyüme tahminini aşağı çekti. ABD Başkanı Donald Trump, Çin'e uyguladıkları %145'lik tarifenin yüksek olduğunu ancak Çin'le bir anlaşmaya varana kadar bu tarifenin düşürülmeyeceğini söyledi. Başkan Trump ayrıca, otomobil ve otomobil parçalarına yönelik gümrük vergilerinde değişiklik yapmayı düşünmediğini bildirdi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, ABD'nin tarifeleriyle Çin'in ihracatlarını Avrupa'ya yönlendirmesiyle birlikte bölgede dezenflasyonist bir etki yaratabileceğini söyledi. Gelişmiş ülkelerin Nisan ayı öncü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) rakamları yayımlanırken, veriler aktiviteye dair karışık sinyaller verdi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,39'da yatay seyrederken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan yükselişle %2,50 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,9 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,2 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %2,1, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,4 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %2,0, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %0,2 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %2,8 geriledi ve Bitcoin %2,8 yükselişle 93 bin 681 dolardan kapandı.

Yurtiçinde piyasalar dün resmi tatil nedeniyle kapalıydı. Salı günü açıklanan verilere göre Nisan ayında tüketici güven endeksinde gerileme görüldü.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Hazine ve Maliye Bakanlığı, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in ABD Hazine Bakanı Scott Bessent ile görüşüğünü duyurdu. Görüşmede yatırım ve ticaret, ulaştırma ve enerji alanlarındaki işbirliği

Günlük Değişimler

Dolar/TL	38,29 ▲ 0,1%	BİST 100	9.312 ▼ -0,1%
TR 2Y	49,63 ▲ 52 bp	TR 10Y	34,32 ▲ 28 bp
DXY	99,8 ▲ 0,9%	MSCI Dünya	3.538 ▲ 1,4%
Altın (ons, \$)	3.287 ▼ -2,8%	ABD 10Y	4,39 ▼ 0 bp
Brent (varil, \$)	66,1 ▼ -2,0%	TTF (MWh, €)	34,2 ▼ -0,2%
Bitcoin (\$)	93.681 ▲ 2,8%	Karbon (ton, €)	66,9 ▲ 3,9%

* Yurtiçi piyasa verileri 22 Nisan 2025 kapanışlarını yansıtmaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Japon Yeni	1,3%
Dolar Endeksi	0,9%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,3%
Dolar/Meksika Pesosu	0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,2%
Dolar/Brezilya Reali	-0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,6%
Euro/Dolar	-0,9%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,1%
MSCI Asya Pasifik	2,2%
MSCI Latin Amerika	2,1%
MSCI GOÜ	2,1%
MSCI Kuzey Amerika	1,6%
MSCI Dünya	1,4%
MSCI GOÜ Avrupa	0,7%
MSCI Avrupa	0,6%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Nisan		%74,4
Almanya	Ifo İş İklimi Güven Endeksi	Nisan	85,2	86,7
ABD	İkinci El Konut Satışları (milyon adet)	Mart	4,1	4,3

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

fırsatlarına değinildiği, savunma sanayii alanında işbirliğinin geliştirilmesini teminen mevcut kısıtlamaların kaldırılmasının öneminin vurgulandığı ifade edildi. Basında çıkan haberlere göre, TCMB Başkanı Fatih Karahan ABD'de yaptığı sunumda dezenflasyon devam etse de risklerin canlı kaldığını ve yeniden dolarizasyon riskinin kararlı sıkı para politikası ile önlendiğini ifade etti. TCMB ve Kazakistan Cumhuriyeti Merkez Bankası, Türk lirası-Kazakistan tengesi ikili para takası (swap) anlaşması imzalandı. Küresel tarafta bugün ABD Mart ayı ikinci el konut satış rakamları ile Almanya Nisan ayı Ifo iş iklimi güven endeksi verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise bugün Nisan ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranı ile sektörel güven endeksi verileri yayımlanacak.

IMF Küresel Ekonomik Görünüm, Nisan 2025 raporunu yayımladı. Raporda IMF'nin küresel büyüme tahminlerini, tarifelerin yarattığı belirsizliklerin etkisiyle, Ocak 2025 güncellemesine göre aşağı çektiği görüldü. Küresel büyüme tahminini 2025 yılı için %3,3'ten %2,8'e, 2026 yılı için de %3,3'ten %3,0'a çekti. Artan ticaret gerilimlerinde öne çıkan ABD, Çin, Meksika ve Kanada gibi ülkelerde aşağı yönlü revizyonlar daha yüksek kaydedilirken, Euro Bölgesi'nde revizyonların daha sınırlı kaldığı görüldü. 2025 yılı için ABD büyüme tahmini %2,9'dan %1,8'e çekilirken, Çin büyüme tahmini de %4,6'dan %4,0'a indirildi. Euro Bölgesi için aşağı yönlü büyüme güncellemeleri 0,2 yüzde puan ile sınırlı kaldı ve 2025 ve 2026 yılları için sırasıyla %0,8 ve %1,2 büyüme tahmin edildi. Küresel manşet enflasyonda gerilemenin Ocak güncellemesine kıyasla daha yavaş olacağı öngörülürken, gelişmiş ülkelerde yukarı yönlü, gelişmekte olan ekonomilerde ise hafif aşağı yönlü revizyona gidildiği gözlemlendi. Raporda IMF, Türkiye için büyüme tahminini 2025 yılında %2,6'dan %2,7'ye yükseltirken, 2026 yılı için %3,2'de sabit tuttu. Yıl genelinde ortalama tüketici enflasyonunun 2025'te %35,9 olacağını tahmin ederken, 2026'da %22,8'e gerileyeceği beklentisine yer verdi.

Gelişmiş ülkelerin Nisan ayı öncü PMI verileri aktiviteye dair karışık sinyaller verdi. Euro Bölgesi'nde imalat PMI Nisan'da 48,6'dan 48,7'ye sınırlı yükselirken, hizmet PMI 51,0'dan 49,7'ye gerileyerek daralma bölgesine geçti. İngiltere'de hem imalat hem de hizmet PMI'da düşüş görülürken, bileşik PMI Nisan ayında 51,5'ten 48,2'ye gerileyerek daralma bölgesine indi. ABD'de imalat PMI beklentileri aşarak 50,2'den 50,7'ye yükselse de, hizmet PMI 54,4'ten 51,4'e geriledi.

Tüketici güven endeksi Nisan ayında geriledi. Nisan ayında endeks 85,9'dan 83,9'a indi. Endeksin alt kırılımlarında da genele yayılan bir düşüş gerçekleşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

Emlak Konut GYO, pay geri alım programı başlattı. Program için 36 ay süre belirlenirken, geri alınabilecek azami pay miktarı çıkarılmış sermayenin %10'na tekabül eden 380 milyon adet pay olarak açıklandı.

TÜİK, 2024 yılının 4. çeyreğine ait hanehalkı yurtiçi turizm istatistiklerini yayımladı. Buna göre, ilgili dönemde yurtiçinde ikamet eden 9,53 milyon kişi seyahate çıktı. Veriler, bir önceki yılın aynı dönemine göre seyahat sayısının %0,4 azalarak 11,47 milyona, geceleme sayısının %1,2 azalarak 76,58 milyona indiğini gösterdi. Yurtiçindeki seyahatlerde yapılan toplam seyahat harcamaları yıllık bazda %44,4 artarak 66 milyar TL oldu.

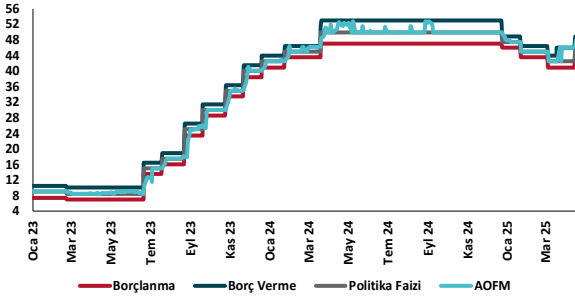
Küresel Rüzgâr Enerji Konseyi (GWEC) 2025 Küresel Rüzgâr Raporu'nu yayımladı. Raporla göre 2024 yılında 109 gigavat (GW) kara rüzgar enerjisi, 8 GW açık deniz rüzgar enerjisi olmak üzere toplam 117 GW kapasite eklemesi yapıldı. Bu artış ile küresel rüzgar enerji kapasitesi 1.136 GW'a ulaştı. GWEC, 2024 yılında kapasite artışlarında Çin'in öne çıktığını belirtirken, Çin'i ABD, Almanya, Hindistan ve Brezilya takip ediyor. Rapor 2030 yılına kadar rüzgar enerji kapasite artışında yıllık bileşik büyüme oranının ortalama %8,8 olacağını ve bu artış oranı ile 981 GW yeni rüzgar kapasitesi ekleneceğini öngörüyor. GWEC kapasite artışlarının önemine dikkat çekerken, doğru politika çerçevesi ve yatırımcı risklerinin azaltılmasıyla kurumların daha da hızlanabileceğini vurguluyor.

Çin Halk Cumhuriyeti Başkanı Şi Cinping ülkenin daha sıkı iklim hedefleri benimseyeceğini açıkladı. Emisyonlarda lider konumda olan ülke 2023'te emisyonların %30'undan sorumluydu. Çarşamba günü Brezilya ve Birleşmiş Milletler öncülüğünde gerçekleşen, ABD'nin katılım sağlamadığı görüşmede Şi Cinping 2035 için tüm sektörleri ve tüm sera gazlarını kapsayacak yeni emisyon azaltım hedefleri belirleyeceklerini duyurdu. Paris Anlaşması'nın 195 imzacısından henüz yalnızca 19'u ulusal katkı beyanı güncellemesinde bulundu. Kalan güncellemelerin Eylül ayında gerçekleşecek COP 30 öncesi tamamlanacağı tahmin ediliyor.

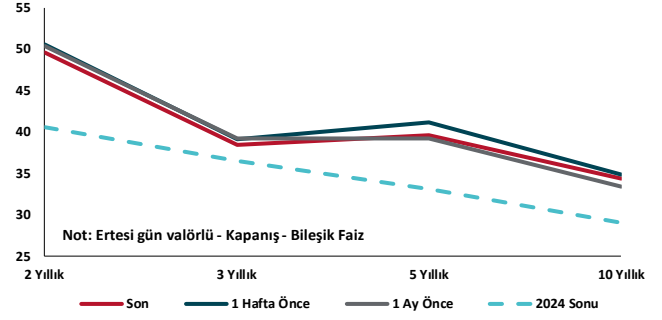
Kalkınma Gündemi



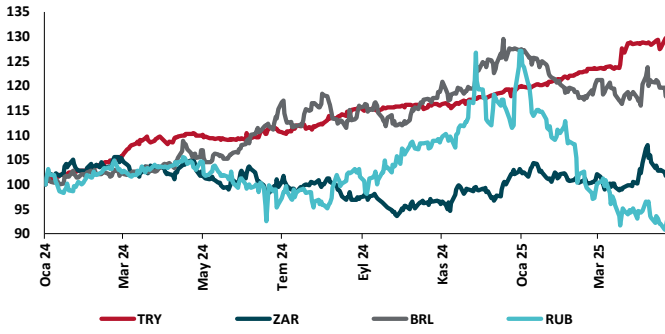
TCMB Faiz Koridoru



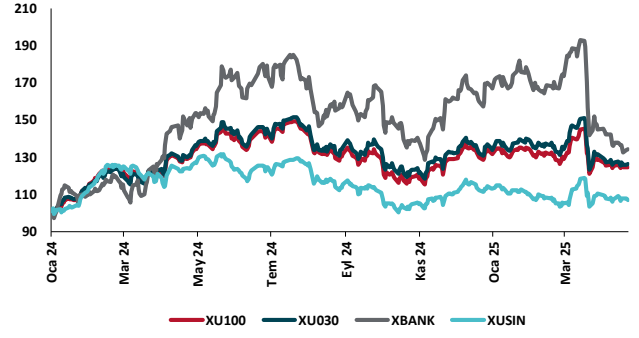
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



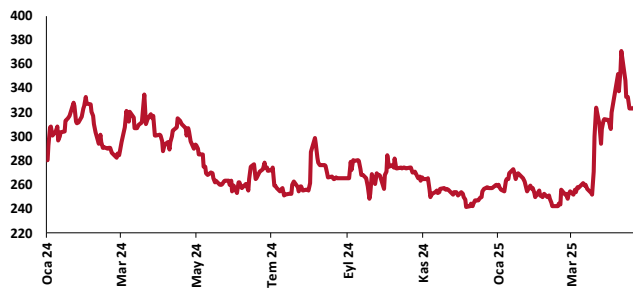
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



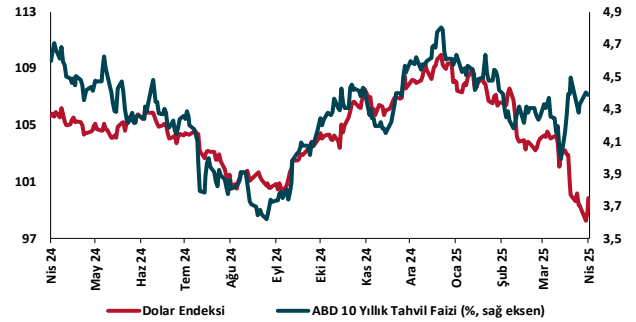
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



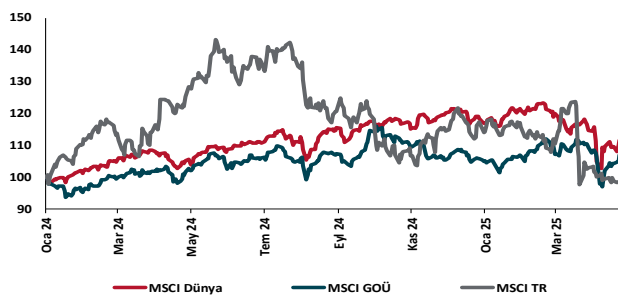
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



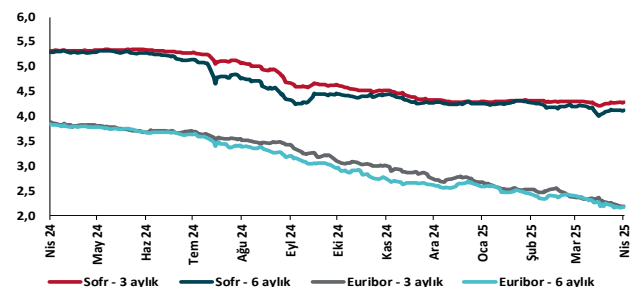
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.