

Cuma günkü zayıf seyrin ardından yeni günde küresel risk iştahi karışık bir seyir izliyor

Küresel piyasalarda risk iştahi Cuma gününü zayıf bir seyirle tamamladı. Makroekonomik veri akışı karışık bir tablo çizerken, devam eden jeopolitik belirsizliklere ek olarak gelişmiş ekonomi merkez bankalarından gelen şahin mesajlar riskli varlıklarda satış baskısına yol açtı. Gelişmiş ekonomilerde satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Nisan ayı nc sonuçları ülkeler arasında ayrışan performanslar ortaya koydu. Rusya ve Ukrayna arasında çatışmalar sürerken, uluslararası basında yer alan haberler diplomatik görüşmelerde barış beklentilerinin zayıfladığına işaret ediyor. ABD Merkez Bankası (Fed) yesi ve Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester, 75 baz puanlık bir artırıma henüz ihtiyaç olmadığını söylese de yıl sonu için nötr faiz oranının %2,5 olduğunu ve bunun için birkaç toplantıda 50 baz puanlık artırıma gidilebileceğini belirtti. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde Varlık Alım Programı (APP) kapsamındaki menkul kıymet alımlarının üçüncü çeyrek başında sona erebileceğini söyledi. İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Andrew Bailey ise belirsizliklerin yüksek olduğunu ve bilanço küçültmeye dair alınmış bir kararın henüz bulunmadığını hatırlattı. Bu gelişmeler ve haber akışı altında ABD 10 yıllık tahvil faizi %2,90'da yataya yakın kalırken, dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlendi. Dolardaki güçlenme ile altın fiyatları %1,1, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,6 geriledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,0, MSCI dünya endeksi %2,6 aşağıda günü tamamladı.

Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu kapanışlar kaydetti. Makroekonomik gündem sakinken, küresel piyasalardaki riskten kaçış ile Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %3,3 ve %3,4 geriledi. lke risk primi ve kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri yükseldi. Öte yandan, TL cinsi uzun vadeli tahvil faizlerinde gerileme sürdü. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yataya yakın kapandı. Hafta sonu TCMB Zorunlu Karşılıklar (ZK) tebliğinde değişikliklere giderek makro ihtiyaıyı araç setini güçlendirdi. Bu kapsamda bazı segmentler istisna

Günlük Değişimler

Dolar/TL	14.73 ▲ 0.2%	BİST 100	2,473 ▼ -3.3%
TR 2Y	22.24 ▲ 59 bp	TR 10Y	21.77 ▼ -11 bp
DX	101.2 ▲ 0.6%	MSCI Dünya	2,882 ▼ -2.6%
Altın (ons, \$)	1,930 ▼ -1.1%	ABD 10Y	2.90 ▼ 0 bp
Brent (varil, \$)	106.7 ▼ -1.6%	Karbon (ton, €)	89.0 ▲ 3.0%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.2%
Dolar/Brezilya Reali	3.7%
Dolar/Güney Afrika Randı	1.6%
Dolar Endeksi	0.6%
Dolar/Meksika Pesosu	0.3%
Dolar/Japon Yeni	0.1%
Euro/Dolar	-0.4%
JP Morgan G Endeksi	-0.6%
İngiliz Sterlini/Dolar	-1.5%
Dolar/Rus Rublesi	-4.5%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-3.8%
MSCI G Avrupa	-0.9%
MSCI G	-1.0%
MSCI Asya Pasifik	-1.2%
MSCI Avrupa	-2.3%
MSCI Dünya	-2.6%
MSCI Kuzey Amerika	-2.8%
MSCI Latin Amerika	-4.1%

Günün nemli Veri ve Gelişmeleri

lke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	nceki
Türkiye	İmalat Sanayi KKO	Nisan		%77,3
Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi	Nisan		108,5

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

olmak üzere TL cinsi ticari kredilere ZK uygulamaya ve yabancı para mevduat ve katılım hesaplarında ZK oranlarını gerçek kişilerin YP dönüşüm oranlarına göre farklılaştırdı.

Yeni güne küresel piyasalar karışık bir başlangıç yaptı. Cuma günü dinamiklere ek olarak, Çin'de COVID-19 vakaları ve yaşamını yitirenlerin sayısındaki artış küresel risk iştahını zayıflatırken, Fransa'daki Cumhurbaşkanlığı seçimlerini Emmanuel Macron'un ikinci kez kazanması satış baskısını sınırlıyor. Günün ilerleyen saatlerinde salgın ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberlere ek olarak Almanya iş alemleri güven endeksi (Ifo) Nisan ayı sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde TCMB reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı Nisan ayı verilerini yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

Gelişmiş ekonomilerde PMI Nisan ayı öncü sonuçları karışık bir tablo çizdi. ABD'de imalat sanayi PMI Mart ayındaki 58,8'den yavaşlama beklentilerinin aksine Nisan'da 59,7'ye yükselirken, hizmet sektörü PMI 58,0'dan tahminlerin altında kalarak 54,7'ye geriledi. Fransa'da imalat sanayi PMI 54,7'den 55,4'e, hizmet sektörü PMI 57,4'ten 58,8'e çıktı. Ancak Almanya'da imalat sanayi 56,9'dan 54,1'e yavaşlarken, hizmet sektörü PMI 56,1'den gerileyeceği beklentilerinin aksine yükselişle 57,9 değerini aldı. İngiltere'de imalat sanayi PMI 55,2'den 55,3'e yükselirken, hizmet sektörü PMI 62,6'dan 58,3'e geriledi.

TCMB ZK tebliğinde değişikliklere gitti. Yayınlanan açıklamada TCMB, değişikliklerin fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda finansal istikrarın desteklemek ve liralışmanın teşvik edilmesi kapsamında makroihtiyati politika setini güçlendirmek üzere yapıldığını belirtti. Bu kapsamda TCMB banka bilançolarındaki bazı krediler istisna olmak kaydıyla TL cinsi ticari kredilere ZK uygulanmaya başladı. Buna göre, 1 Nisan 2022 tarihinden itibaren dörder haftalık dönemlerde kullanılan ticari kredilerin %10'u oranında zorunlu karşılığın aynı sürelerde tesis edilmesine ve 31 Mayıs 2022 tarihi itibarıyla 31 Aralık 2021 tarihine göre kredi büyüme oranı %20'nin üzerinde olan bankaların, 31 Mart 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde mevcut kredi bakiyeleri arasındaki farkın %20'si oranında zorunlu karşılığı 6 ay boyunca tesis etmesine karar verdi. ZK uygulanmasından istisna olan krediler ise KOBİ tanımına giren işletmelere kullanılan krediler, esnaf kredileri, ihracat ve yatırım kredileri, tarımsal krediler, 5018 sayılı Kamu Mali Yönetimi ve Kontrol Kanunu ekindeki (I), (II), (III) ve (IV) sayılı cetvellerde yer alan kurum ve kuruluşlar ile kamu iktisadi teşebbüslerine ve bunların müesseselerine, bağlı ortaklık ve iştiraklerine kullanılan krediler, kurumsal kredi kartları ve mali kuruluşlara kullanılan krediler olarak belirlendi. TCMB ayrıca yabancı para mevduat/katılım fonu ZK oranlarını gerçek kişi dönüşüm oranına göre farklılaştırdı. Bu karar dahilinde tesisi 10 Haziran 2022 tarihinde başlayacak 27 Mayıs 2022 tarihli hesaplama döneminden geçerli olmak üzere, dönüşüm oranı %5'in altında kalan bankalara ilave 500 baz puan, %5 ile %10 arasında olan bankalara ilave 300 baz puan ZK uygulamaya karar verdi. Diğer yandan, finansman şirketlerinin %0 olan ZK oranları bankalar ile aynı seviyeye getirilirken, yurt içi bankalara olan yükümlülükleri ZK kapsamında alındı.

Şirket ve Sektör Haberleri

Arçelik ve Garanti Bankası, ilk çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.

1. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	1Ç21
Arçelik	1,166	1,136	1,093
Garanti Bankası	8,210	7,727	2,682

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

Tekfen Holding, bağlı ortaklığı Tekfen İnşaat'ın Tüpraş İzmir Rafinerisi "FCC Revamp Projesi"nin yapımı ihalesini kazandığını duyurdu. Toplam bedeli 54,5 milyon dolar olan projenin toplam süresinin 33 ay olması bekleniyor.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Yayla Agro Gıda'nın halka arz başvurusuna onay verdi. Yayla Agro Gıda halka arz ile birlikte 430 milyon TL olan mevcut sermayesini bedelli olarak 42,6 milyon TL yükselterek 472,6 milyon TL'ye çıkaracak. Şirketin mevcut ortaklarına ait 28,4 milyon TL nominal değerli C grubu paylar da halka arza konu edilecek. Halka arzda belirlenen pay başına bedel 12,5 TL oldu.

TÜİK verilerine göre, 2021 yılı son çeyreğinde yurtiçinde ikamet eden 8 milyon 948 bin kişi seyahate çıktı. Seyahate çıkanların bir ve daha fazla geceleme kaydı ile ülke içinde yaptıkları toplam seyahat sayısı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %48,9 artarak 10 milyon 706 bin olarak gerçekleşti. Bu dönemde toplam geceleme sayısı yıllık bazda %28,3 artarak 80 milyon 378 bin olurken, toplam harcamalar %98,7 büyüyerek 11 milyar 498 milyon TL oldu.

Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) Türkiye Direktörü Arvid Tuerkner, EBRD'nin Türkiye'ye 500 milyon euroluk yeşil proje fonu kullanacağını söyledi. Türkiye'ye yeşil dönüşümün sağlanması konusunda güvendiğini belirten Tuerkner, ağırlıklı olarak çimento, alüminyum ve tekstil sektörlerinin karbonsuzlaştırılması gerektiğini ifade etti. Tuerkner ayrıca EBRD olarak bu yıl da finansmanlarının %50'sini yeşil finansmana ayıracıklarını söyledi.

Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği'nin (TOBB) 2022 Mart ayına ilişkin kurulan ve kapanan şirket istatistikleri bültenine göre, bu yılın ilk çeyreğinde kurulan şirket sayısı yıllık %1,2 artarken, kapanan şirket sayısı %17,3 yükseldi.

Süt ve krema ihracatında Tarım ve Orman Bakanlığı'na düzenleme yetkisi verildi. Resmi Gazete'de yayımlanan Ticaret Bakanlığı tebliğine göre süt ve konsantre edilmiş veya ilave şeker taşıyan veya tatlandırıcı maddeler içeren kremlerin ihracatında dönemsel düzenlemeler yapmaya Tarım ve Orman Bakanlığı yetkili olacak.

Yatağan Termik Santrali, hibrit santral haline dönüştürülecek. Dünya Gazetesi haberine göre, Yatağan Termik Santraline üç parçadan oluşan ve toplam 85 megavat (MW) kurulu güce sahip güneş enerjisi santrali (GES) kurulacak. Yaklaşık 1,1 milyar TL harcanması planlanan GES'lerde 185 bin güneş paneli kullanılacak. İlave edilecek GES ile 223 milyon kilovatsaat elektrik üreteceği öngörülüyor.

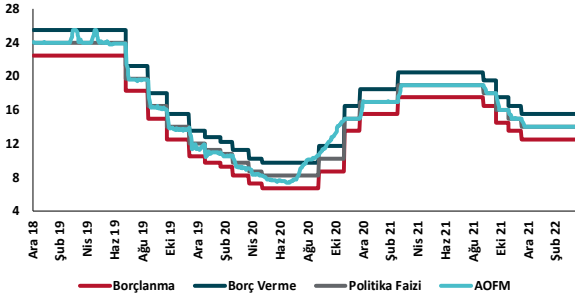
Coca-Cola İçecek (CCI), 'Ambalaj, Su, İklim Değişikliği, İnsan Hakları, Çeşitlilik ve Kapsayıcılık ile Toplumsal Yatırımlar' başlıkları altındaki taahhütlerini açıkladı. Açıklanan 9 taahhüt arasında, 2030 yılına kadar ambalajların %100'ünü geri dönüştürülebilir yapmaya devam etmek ve en az %50 oranında geri dönüştürülmüş plastik kullanmak, 2030'a kadar su verimliliğini %20 artırmak, su nörlüğünü hedeflemek ve su sıkıntısı olan bölgelerde toplum projeleri aracılığıyla su güvenliğini sağlamak, tesisleri %100 yenilenebilir elektrikle çalıştırmak ve karbon nötr üretime geçmek, 2030'a kadar iş hacmini büyütürken değer zinciri boyunca mutlak karbon emisyonlarını %13, litre ürün başına emisyonları %50 azaltmak ve 2030 yılına kadar yeni işe alınan kişilerin %35'inin, yönetici pozisyonlarının %40'ının ve icra komitesi üyelerinin %50'sinin kadınlardan oluşmasını sağlamak bulunuyor.

Rekabet Kurumu'ndan tarım sektörü değerlendirmesi. Rekabet Kurumu tarafından hazırlanan Yaş Sebze ve Meyve Sektör İncelemesi Nihai Raporu'na göre, tarım ürünlerinin fiyatlarındaki değişkenlik önemli bir sorun teşkil etmekle birlikte Türkiye'de tarımsal ürünler için kullanılan temel girdilerde dışa bağımlılığın yüksek olması arz güvenliğini tehlikeye atarken, tarımsal üretim maliyetlerinin de yükselmesine neden olmakta. Raporda toplam maliyetlerin yaklaşık %85-90'ı arasında bir büyüklüğü oluşturan akaryakıt, gübre, tohum ve ilaç kategorilerinin %90 oranında ithalata bağımlı olduğu kaydediliyor. Tarımsal üretimde üreticilerin güçlendirilmesine yönelik ihtiyaçların belirlenmesinde Avrupa Birliği (AB) deneyiminden faydalanılabileceği, AB'nin tarım reformunun temelinde çiftçilerin güçlendirilmesinin üretici birlikleri ve kooperatifler eliyle yürütüldüğü aktarılan raporda, üretici örgütlerinin üretim, planlama ve tedarik zincirinin boyunun kısaltılması gibi hususlarda etkin rol almasının nihai tüketici fiyatlarında da iyileşmelere neden olacağına işaret edildi.

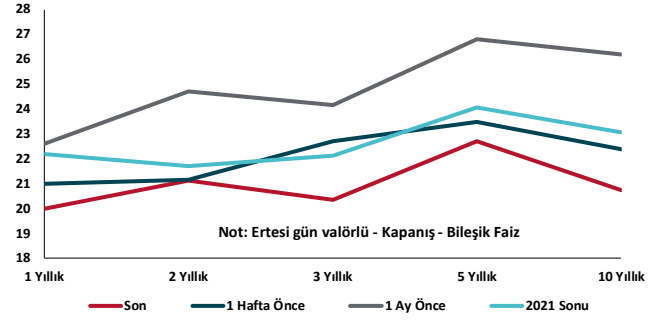
Kalkınma Gündemi



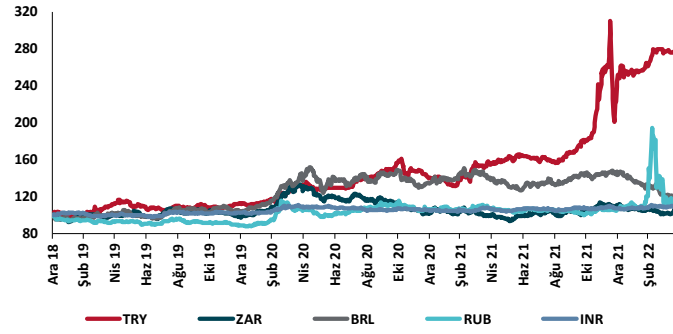
TCMB Faiz Koridoru



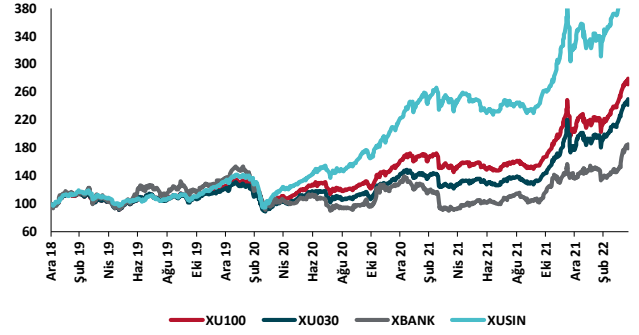
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



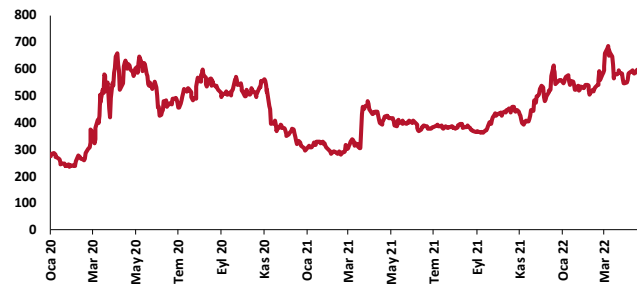
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



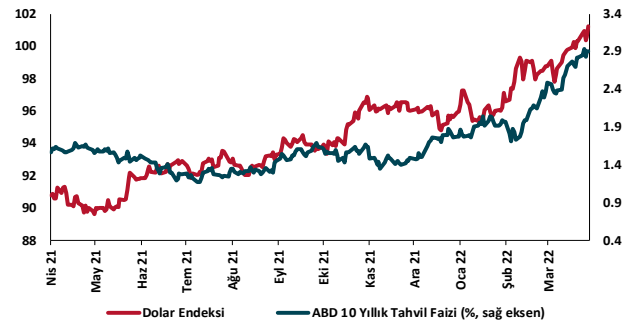
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



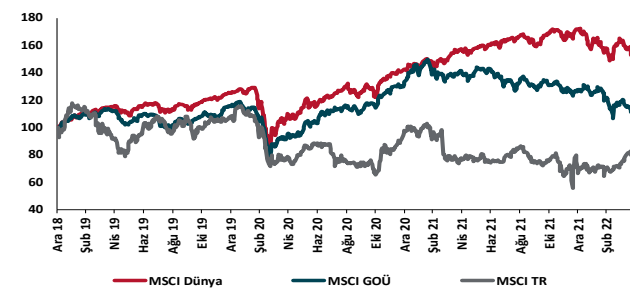
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



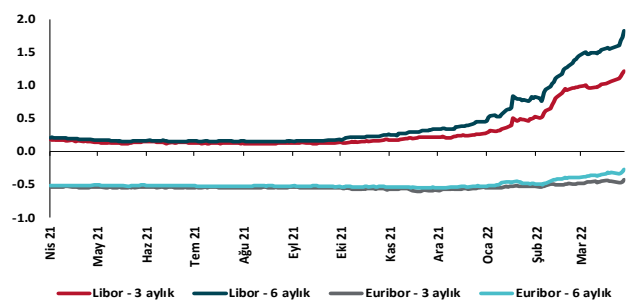
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.