

**Küresel risk iřtahu pozitif bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişle tamamladı.** Basında çıkan haberlere göre, Çin yönetimi tıbbi ekipman ve endüstriyel kimyasallar dahil olmak üzere bazı ABD ürünlerinin ithalatına uyguladığı gümrük vergisini askıya almayı düşünüyor. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Christopher Waller tarifelerin iş gücü piyasasında olumsuz etkileri görülürse faiz indirimlerini destekleyeceğini ifade etti. Bir diğer Fed üyesi Beth Hammack da ekonominin yönüne dair ikna edici veriler gelmesi halinde Fed'in Haziran ayında faiz konusunda harekete geçebileceğini söyledi. ABD'de beklenti üstü gelen bazı teknoloji şirketlerinin bilanço verileri de risk iştahını destekledi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Philip Lane, ticaret geriliminin Euro Bölgesi'nde resesyona yol açmasını beklemediğini söyledi. ABD'de ikinci el konut satışları Mart ayında beklenti altında gerçekleşirken, Almanya'da Ifo iş iklimi güven endeksi Nisan'da tahminleri aştı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 8 baz puan düşüşle %4,31, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 4 baz puan gerilemeyle %2,47 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,5 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,2 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,3 gerilese de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %1,6 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,7 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,8 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %1,8 yükseldi ve Bitcoin %0,2 düşüşle 93 bin 495 dolardan kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün pozitif bir seyir izledi.** Dün açıklanan Nisan ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranı ile sektörel güven endeksi verileri aktiviteye dair yavaşlama sinyaller verdi. TCMB Şubat ayı finansal kesim dışındaki firmaların net döviz pozisyonu verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü yükselişle kapattı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti. Ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde hafif yükseliş görüldü.

**Yeni günde küresel risk iştahu pozitif bir seyir izliyor.** İngiltere'de perakende satışlar Mart ayında beklentilerin üzerinde geldi ve aylık bazda %0,4 artış kaydetti. Yurtiçinde ise

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	38,34 ▲ 0,1%	BİST 100	9.491 ▲ 1,9%
TR 2Y	49,61 ▼ -2 bp	TR 10Y	34,34 ▲ 2 bp
DXY	99,4 ▼ -0,5%	MSCI Dünya	3.596 ▲ 1,6%
Altın (ons, \$)	3.348 ▲ 1,8%	ABD 10Y	4,31 ▼ -8 bp
Brent (varil, \$)	66,6 ▲ 0,7%	TTF (MWh, €)	33,6 ▼ -1,8%
Bitcoin (\$)	93.495 ▼ -0,2%	Karbon (ton, €)	66,3 ▼ -0,9%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,7%
Euro/Dolar	0,7%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,6%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	0,2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,2%
Dolar/Brezilya Reali	-0,5%
Dolar Endeksi	-0,5%
Dolar/Japon Yeni	-0,6%

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

MSCI Türkiye	2,2%
MSCI Kuzey Amerika	2,0%
MSCI Dünya	1,6%
MSCI Latin Amerika	1,6%
MSCI GÖÜ Avrupa	0,7%
MSCI Avrupa	0,6%
MSCI GÖÜ	-0,3%
MSCI Asya Pasifik	-0,4%

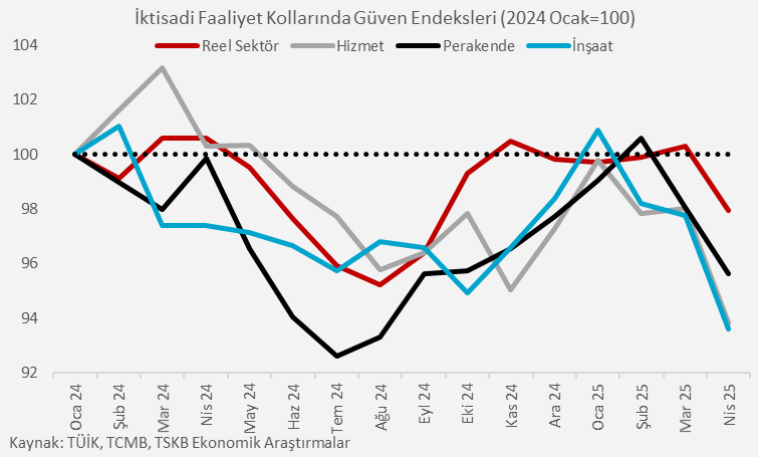
## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

bugün TCMB Nisan ayı sektörel enflasyon beklentilerini yayımlanacak. Ayrıca, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin piyasalar kapandıktan sonra Türkiye kredi notu değerlendirmesini yayımlaması bekleniyor.

**ABD'de ikinci el konut satışları Mart'ta beklenti altında kaldı.** İkinci el konut satışları Mart ayında aylık bazda %5,9 gerilerken, yıllıklandırılmış konut satışları 4,0 milyon seviyesinde gerçekleşti.

**Almanya'da Ifo iş iklimi güven endeksi Nisan'da tahminleri aştı.** Endeks Nisan ayında 86,7'den 86,9'a yükseldi. Mevcut koşullar alt endeksinde artış, beklenti alt endeksinde ise hafif gerileme görüldü.

**Nisan ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı verileri aktiviteye dair yavaşlama sinyalleri verdi.** Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Nisan ayında reel sektör güven endeksi 103,2'den 100,8'e, imalat sanayi kapasite kullanım oranı da %75,2'den %74,6'ya geriledi. Aynı dönemde hizmet sektörü güven endeksi 114,4'ten 109,5'e, inşaat sektörü güven endeksi ve perakende sektörü güven endeksleri de sırasıyla 88,9'dan 85,1'e ve 113,4'ten 110,6'ya geriledi.

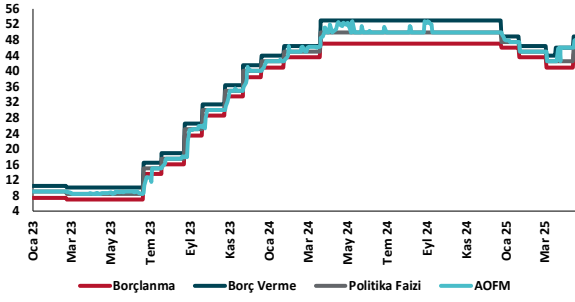


**TCMB finansal kesim dışındaki firmaların Şubat ayı net döviz pozisyonu verilerini yayımladı.** Buna göre, bu firmaların bir önceki aya göre döviz cinsi varlıklarında 0,7 milyar dolar düşüş gerçekleşirken, döviz cinsi yükümlülüklerinde yaklaşık 6,6 milyar dolar artış oldu. Böylece toplam döviz açık pozisyonu 148,1 milyar dolardan 155,4 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli döviz fazla pozisyonu 12,1 milyar dolardan 7,9 milyar dolara geriledi.

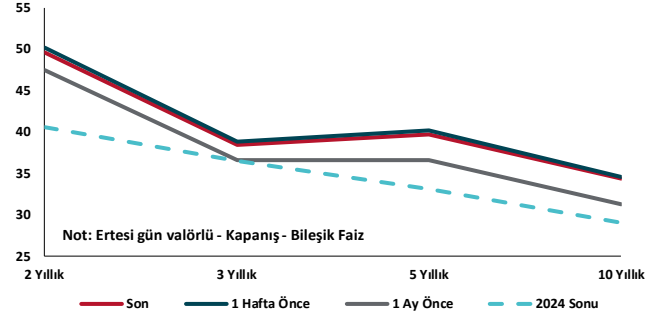
## Şirket ve Sektör Haberleri

**Ziraat Bankası, 1,75 milyar dolarlık sürdürülebilirlik temalı sendikasyon kredisi temin etti.** İşlem kapsamında banka 850 milyon dolar ve 789 milyon euro olmak üzere iki dilimde fonlama sağlarken geçen yılki sendikasyon kredisini %104 oranında yenilemiş oldu. Elde edilen kaynak dış ticaretin finansmanı, sürdürülebilir tarım projeleri ve reel sektör yatırımlarına yönlendirilecek.

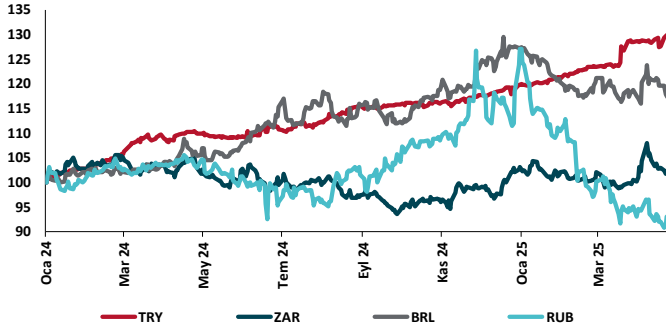
## TCMB Faiz Koridoru



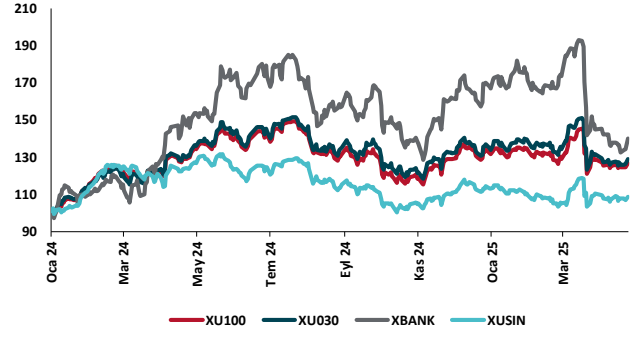
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



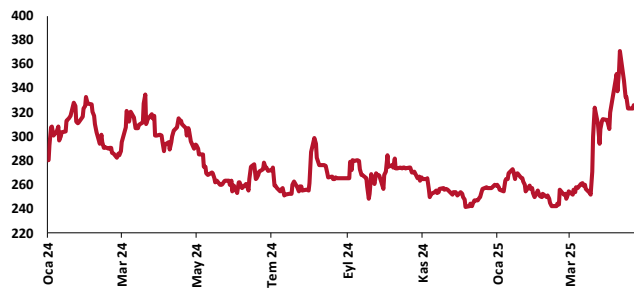
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



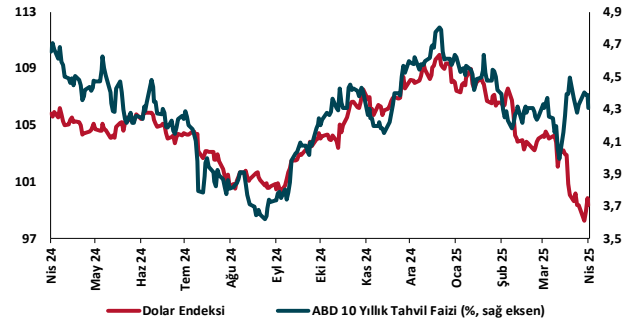
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



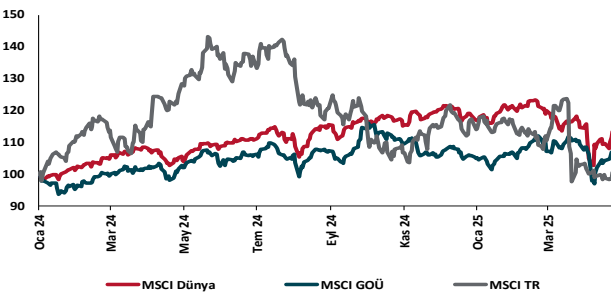
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



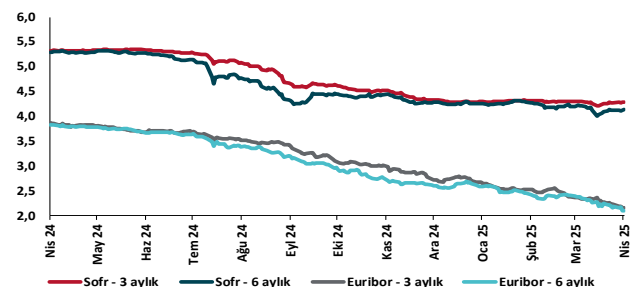
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.