

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın son gününü yükselişle tamamladı. ABD Başkanı Donald Trump, Çin'den önemli bir şey almadıkları sürece bu ülkeye yönelik gümrük tarifelerini düşürmeyeceklerini ve karşılıklı gümrük vergilerinde yeni bir ertelemenin olası olmadığını ifade etti. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, yükselen küresel ticaret gerilimleri nedeniyle enflasyon görünümünün karmaşıklaştığını ve ekonomik büyümeye yönelik aşağı yönlü risklerin arttığını belirtti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan düşüşle %4,27'ye gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan yükselişle %2,47 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,1 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,1 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,4, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,6 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,5 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %3,3 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,9 geriledi ve Bitcoin %0,2 artışla 94 bin 312 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep Cuma günü karışık bir seyir izledi. TCMB'nin yayımladığı Nisan ayı sektörel enflasyon beklentilerine göre piyasa katılımcıları ve reel sektörün 12 aylık enflasyon beklentilerinde yükseliş görüldü. TCMB son Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı özetinde piyasa gelişmelerinin enflasyon beklentilerini olumsuz etkilediğini ve enflasyon beklentilerinin dezenflasyon süreci için risk oluşturduğunu belirtti. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri Cuma gününü düşüşle kapattı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yataya yakın bir seyir izlerken, TL cinsi tahvil faizlerinde yükseliş görüldü.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Uluslararası derecelendirme kuruluşu S&P Türkiye'nin uzun vadeli kredi notunu sabit tutarken, not görünümünü de durağan olarak teyit etti. S&P, not değerlendirmesinin son dönemde döviz kuru oynaklığındaki artışa ve döviz rezervlerindeki azalmaya rağmen, ekonomi yönetiminin enflasyonu düşürme ve dolarizasyonu azaltma politikalarını sürdürdükleri yönündeki

Günlük Değişimler

Dolar/TL	38,39 ▲ 0,1%	BİST 100	9.433 ▼ -0,6%
TR 2Y	50,12 ▲ 51 bp	TR 10Y	34,73 ▲ 39 bp
DX	99,5 ▲ 0,1%	MSCI Dünya	3.618 ▲ 0,6%
Altın (ons, \$)	3.318 ▼ -0,9%	ABD 10Y	4,27 ▼ -4 bp
Brent (varil, \$)	66,9 ▲ 0,5%	TTF (MWh, €)	32,5 ▼ -3,3%
Bitcoin (\$)	94.312 ▲ 0,2%	Karbon (ton, €)	66,4 ▲ 0,2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Japon Yeni	0,8%
Dolar Endeksi	0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,1%
Dolar/Brezilya Reali	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
Euro/Dolar	-0,2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,6%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

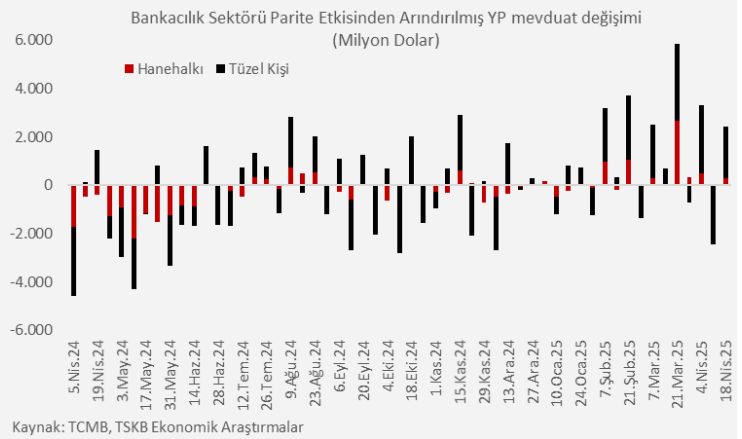
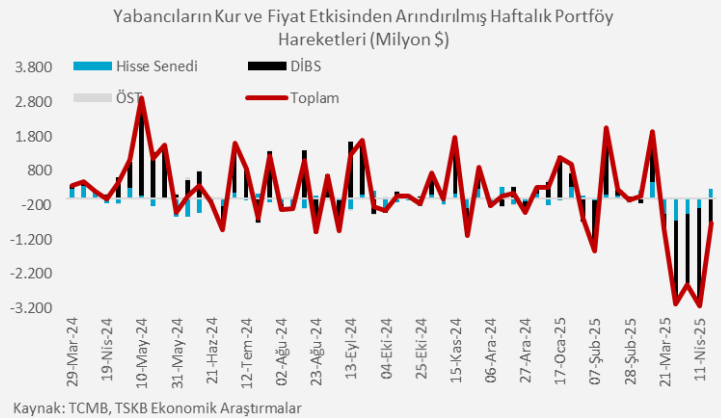
görüşlerini yansıttığını belirtti. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek sosyal medya hesabından yaptığı açıklamada, uluslararası kalkınma finansmanı kuruluşlarından 3 yıllık dönemde uzun vadeli ve düşük maliyetli yaklaşık 41 milyar dolar proje finansmanı sağlamayı öngördüklerini ifade etti. Bakan Şimşek, bu kaynakların; yeşil ve dijital dönüşüm, afet dayanıklılığı, altyapı yatırımları ve kapsayıcı büyüme projeleri için kullanılacağını söyledi. TCMB zorunlu karşılıklara tesis edilen faiz hesaplamasında değişikliğe giderken, daha önceden politika faizi üzerinden yapılan hesaplama yerine yeni düzenlemeyle ağırlıklı ortalama fonlama faizi kullanılacak.

TCMB Nisan ayı sektörel enflasyon beklentilerini açıkladı. Buna göre, 2025 yılı Nisan ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri, piyasa katılımcıları için 1,0 yüzde puan artarak %25,6 seviyesine, reel sektör için 0,6 yüzde puan artarak %41,7 seviyesine yükselirken, hanehalkı için %59,3 seviyesinde yatay seyretti.

Nisan ayının üçüncü haftasında TCMB rezervlerindeki gerileme yavaşladı. 18 Nisan haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 3,7 milyar dolar gerilerken, altın rezervleri 2,8 milyar dolar artış gösterdi. Böylece brüt rezervler 146,6 milyar dolara indi. Benzer şekilde, net rezervler de 18 Nisan haftasında 38,9 milyardan 38,6 milyar dolara geriledi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 18 Nisan haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrıştı. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 18 Nisan'da biten haftada 269,1 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 970,0 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı satışlarla beraber toplamda 709,2 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 5 milyar 346,3 milyon dolar azalmış oldu.

18 Nisan'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 2,4 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 293 milyon dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,1 milyar dolar yükseliş kaydetti.



Şirket ve Sektör Haberleri

Akbank, Arçelik ve Yapı Kredi Bankası, 2025 yılı ilk çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladılar.

1. Çeyrek Şirket Net Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	1Ç24
Akbank	13.727	12.922	13.184
Arçelik	-1.640	-610	2.425
Yapı Kredi Bankası	11.418	9.412	10.302

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

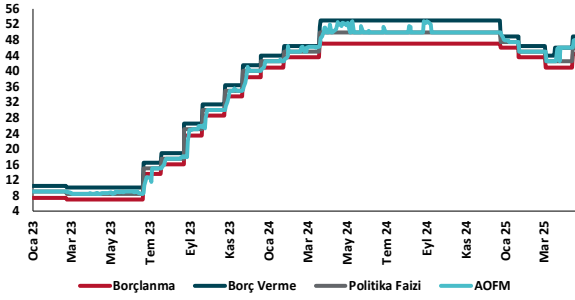
TÜİK, Aktif Yaşlanma Endeksi (AYE) 2024 sonuçlarını açıkladı.

Birleşmiş Milletler tarafından geliştirilen ve yaşlı bireylerin istihdam katılabilme, topluma katılabilme, bağımsız, sağlıklı ve güvenli yaşayabilme ve aktif yaşlanma için kapasite ve elverişli ortama sahip olabilme seviyelerini ölçen endeks, 0 ila 100 arasında bir değer alıyor. Endeks ve bileşen değerlerinin yüksek olması toplumdaki yaşlı bireylerin daha etkin bir yaşlılık hayatı geçirdiklerine işaret ediyor. Türkiye'nin AYE genel endeks değeri 2023 yılında 28,7 iken 2024 yılında 29,7 oldu. En son 2018 yılı için AB üye ülkeleri için yayımlanmış olan AYE değeri 36,8'di. AYE değerleri cinsiyete göre AB üye ülkeleri ile mukayese edildiğinde, erkeklerde AB ortalaması 38,5 iken Türkiye değeri 34,5 oldu. Kadınlarda ise AB ortalaması 35,3 iken Türkiye değeri 25,3 olarak hesaplandı.

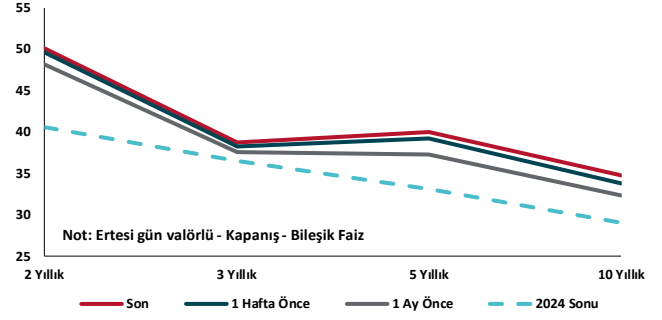
Kalkınma Gündemi



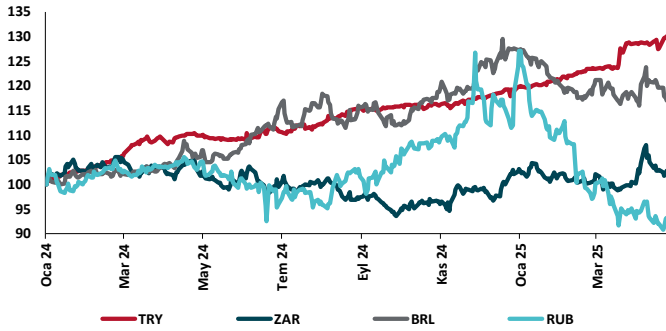
TCMB Faiz Koridoru



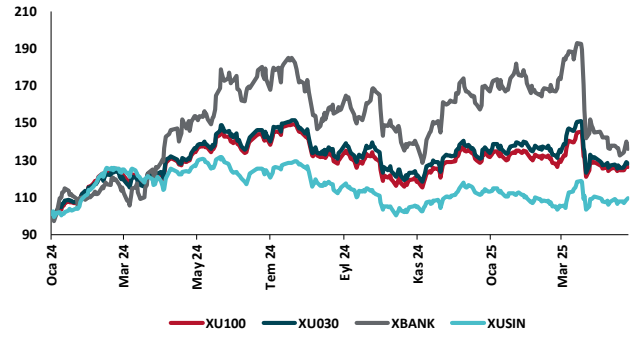
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



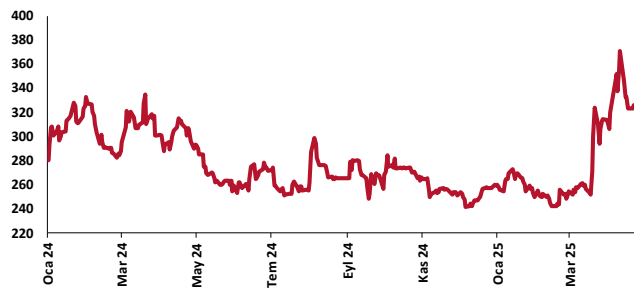
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



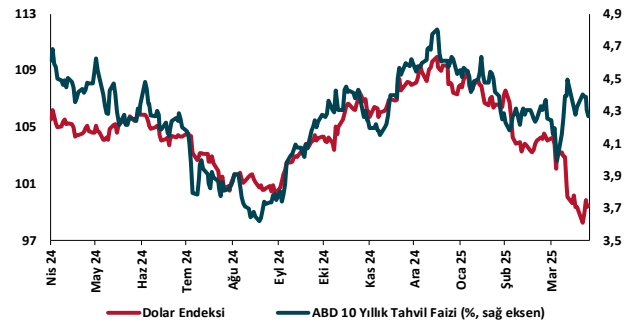
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



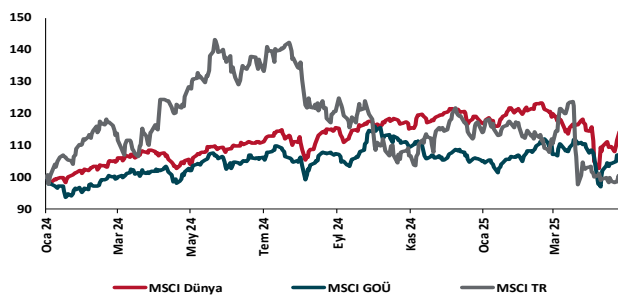
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



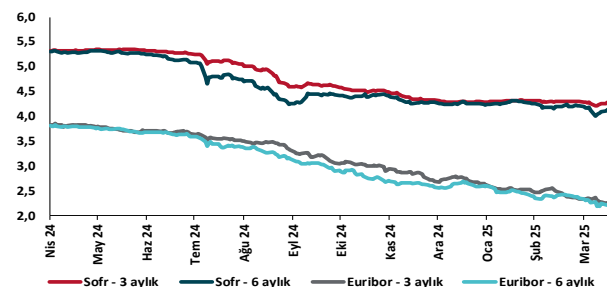
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.