

## Küresel risk iştahu karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın dün günü yükselişle tamamladı. ABD Başkanı Donald Trump, otomotiv sektörüne uyguladığı gümrük vergilerinin etkisini hafifletmeye yönelik iki kararname imzaladı. Kararnamelerde, birden fazla gümrük vergisinin üst üste eklenmesini önleyen bir yürütme emri ve ithal otomobil parçalarına uygulanan %25'lik gümrük vergisini değiştiren ve otomobil üreticilerine geçici bir telafi sağlayan bir karar da yer aldı. ABD'de Nisan ayında tüketici güven endeksi tahminlerin üzerinde düşüş gösterirken, ülkede açık iş pozisyonu sayısı Mart'ta beklentilerin ötesinde geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan düşüşle %4,17, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 2 baz puan gerilemeyle %2,49 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,2 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,2 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,3, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,5 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %2,4, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %1,6 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,8 geriledi ve Bitcoin %0,4 artışla 94 bin 879 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün karışık bir seyir izledi. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek dün yaptığı açıklamalarda, uygulanan ekonomik programda bir değişikliğe ihtiyaç olmadığını ve enflasyonu düşürmenin birinci öncelikleri olduğunu ifade etti. Bakan Şimşek ayrıca, büyümede geçici olarak yavaşlama riski olduğunu, arz

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	38,43 ▲ 0,1%	BİST 100	9.225 ▼ -0,9%
TR 2Y	50,15 ▼ -2 bp	TR 10Y	35,36 ■ 0 bp
DX	99,2 ▲ 0,2%	MSCI Dünya	3.647 ▲ 0,5%
Altın (ons, \$)	3.316 ▼ -0,8%	ABD 10Y	4,17 ▼ -4 bp
Brent (varil, \$)	64,3 ▼ -2,4%	TTF (MWh, €)	31,8 ▼ -1,6%
Bitcoin (\$)	94.879 ▲ 0,4%	Karbon (ton, €)	64,9 ▼ -0,7%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,1%
MSCI Kuzey Amerika	0,6%
MSCI Dünya	0,5%
MSCI Avrupa	0,4%
MSCI Asya Pasifik	0,3%
MSCI GOÜ	0,3%
MSCI GOÜ Avrupa	0,3%
MSCI Latin Amerika	-0,3%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Mart		-7,8
Almanya	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2025-I	%0,2	-%0,2
Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2025-I	%0,2	%0,2
Almanya	TÜFE (yıllık değişim)	Nisan	%2,3	%2,3
ABD	GSYH Büyümesi (yıllıklandırılmış değişim)	2025-I	%0,4	%2,4
ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Mart	%0,1	%0,4

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

yönlü tedbirler alacaklarını belirtti. TÜİK Mart ayı iş gücü istatistiklerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterege 100 ve 30 endeksleri dün günü düşüşle kapattı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kazanırken, TL cinsi tahvil faizlerinde sınırlı değişim görüldü.

**Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Çin'de Nisan ayı verilerine göre imalat sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) daralma bölgesine geçti. Küresel tarafta bugün ABD, Euro Bölgesi ve Almanya ilk çeyrek öncü büyüme verileri, ABD Mart ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) endeksi ile Almanya Nisan ayı öncü enflasyon verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise TÜİK Mart ayı dış ticaret istatistiklerini yayımlayacak.

**ABD'de Nisan ayında tüketici güven endeksi tahminlerin üzerinde düşüş gösterdi.** Conference Board tüketici güven endeksi Nisan ayında 93,9'dan 86,0'a indi. Mart ayında açık iş pozisyonları sayısı da Şubat ayındaki 7,5 milyon seviyesinden 7,2 milyona geriledi.

**Çin'de Nisan ayı PMI verileri yayımlandı.** Nisan'da imalat PMI 50,5'ten 49,0'a gerileyerek daralma bölgesine geçti. Hizmet PMI Nisan ayında 50,8'den 50,4'e, bileşik PMI da 51,4'ten 50,2'ye geriledi.

**Mart ayında dört aylık aranın ardından istihdamda yeniden artış görülürken, işsizlik oranı geriledi.** Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre işsizlik oranı Mart'ta %8,2'den %7,9'a indi. İstihdam aylık bazda 391 bin kişi artışla 32 milyon 597 bine, iş gücüne katılım da 325 bin yükselişle 35 milyon 404 bin kişiye çıktı. İstihdamın iş gücüne katılıma kıyasla görece daha hızlı yükselmesiyle, işsiz sayısı aylık bazda 65 bin kişi azalışla 2 milyon 807 bin kişi oldu. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı yıllık bazda 0,8 yüzde puan azalarak %8,0 seviyesine geldi. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerine göre geniş tanımlı işsizlik rakamlarında karışık bir tablo ortaya çıktı. Detaylar istihdamın hem erkekler hem de kadınlarda yükseldiğine işaret etti. Gençlerin istihdamında da bu ay sınırlı bir artış yaşandı.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Akçansa, Aselsan, Aygaz, Çimsa, Ereğli Demir-Çelik, Ford Otosan, TSKB ve Tüpraş 2025 yılı ilk çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladılar.**

1. Çeyrek Şirket Net Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	1Ç24
Akçansa	-177	-21	2
Aselsan	2.275	2.414	1.939
Aygaz	12	256	-6
Çimsa	271	110	501
Ereğli Demir-Çelik	426	304	5.601
Ford Otosan	6.487	6.373	12.392
TSKB	3.095	3.030	1.934
Tüpraş	97	178	442

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

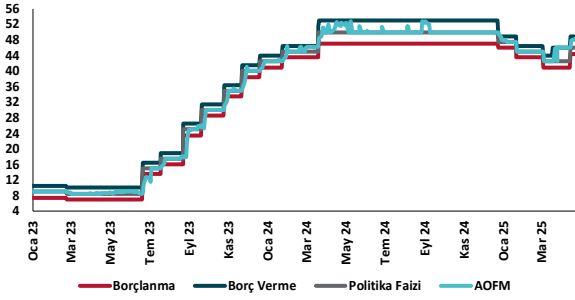
\* Medyan piyasa beklentisi

**Sigorta sağlayıcısı Swiss Re'nin tahminlerine göre doğal afetler nedeniyle sigortalı varlıklardaki kayıp 2025'te 145 milyar dolar seviyesine ulaşacak.** Bu 2024'te kaydedilen 137 milyar dolar kayba kıyasla yaklaşık %6'lık bir artış anlamına geliyor. Swiss Re'nin açıklamalarına göre yakın dönemde kayıplar her sene yıllık %5-7 arası artış kaydetti.

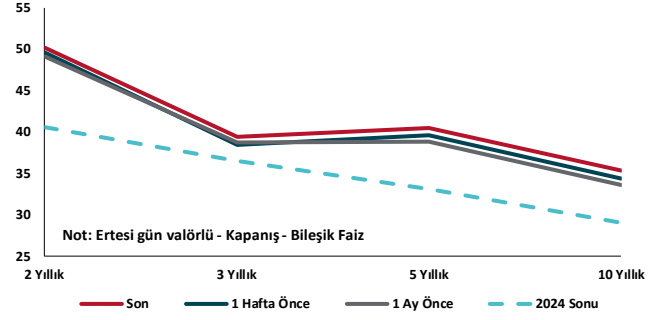
## Kalkınma Gündemi



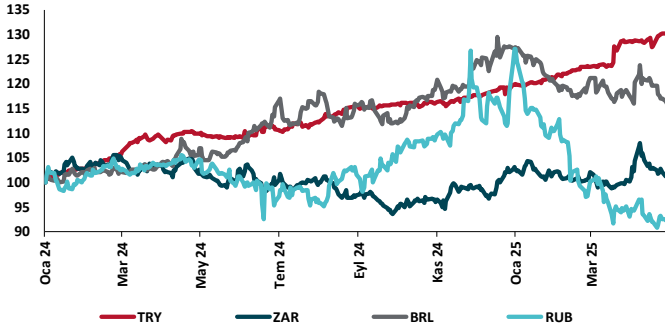
## TCMB Faiz Koridoru



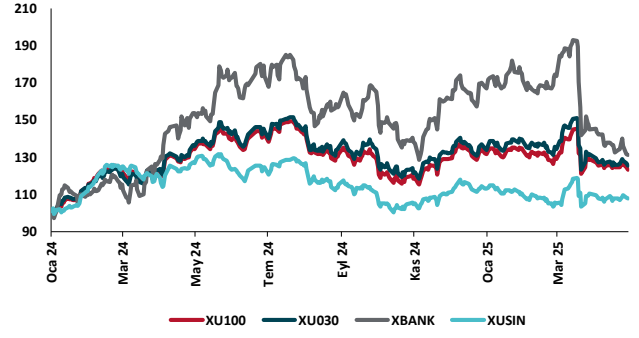
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



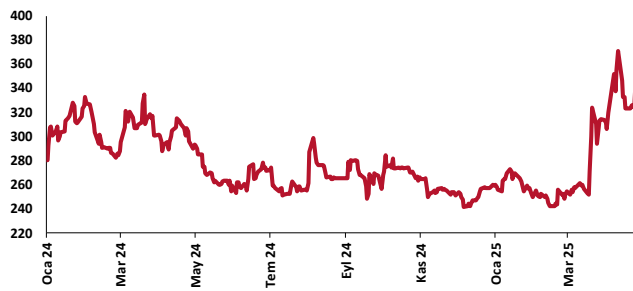
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



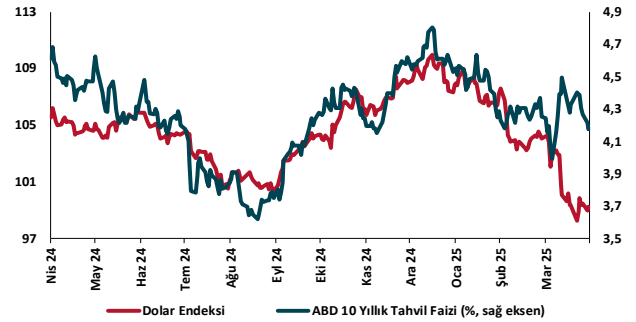
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



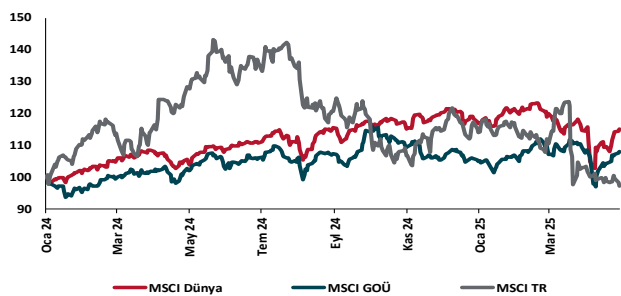
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



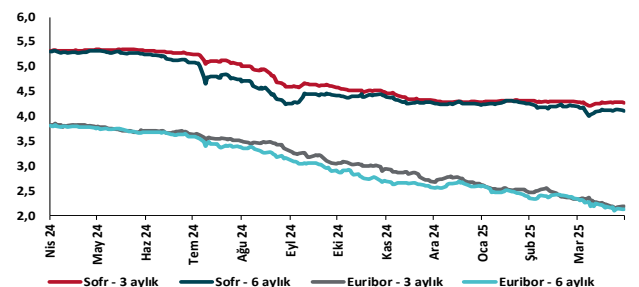
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.