

S&P 500 ve Nasdaq 100 ABD’de gelen güçlü şirket bilançoları ve İran cephesinde diplomatik çözüm beklentilerinin korunmasıyla Cuma günü yeniden tüm zamanların en yüksek seviyelerine çıktı. Büyük şirketler içinde Intel ve Baker Hughes sonuçları öne çıkarken iki şirketin de veri merkezi ve yapay zeka temasına duyarlı olması teknoloji tarafındaki alımları destekledi. Jeopolitik tarafta ise ABD Orta Doğu Özel Temsilcisi Steve Witkoff ve ABD Barış Özel Temsilcisi Jared Kushner’ın geçtiğimiz Cumartesi günü Pakistan’da İran Dışişleri Bakanı ile görüşmesinin beklenmesi ABD-İran hattında müzakere ihtimalinin hala masada olduğu algısını güçlendirdi. Ancak hafta sonu gelen haber akışı görüşmenin gerçekleşmeyeceğini ortaya koyarken İsrail ile Lübnan arasındaki ateşkesin üç hafta süreyle uzatılması ise risk iştahını destekleyen bir gelişme olarak öne çıktı. Bilanço döneminin ilk iki haftasında açıklanan sonuçlar oldukça güçlü bir tablo sunsa da henüz çok sayıda kritik şirket bilanço açıklamadı.

Cuma günü S&P 500 günü 57 puanlık %0,80’lik artışla 7.165 seviyesinde tamamladı. Eşit ağırlıklı S&P 500 ise 14 puanlık %0,17’lik düşüşle 8.186 seviyesine geriledi. Dow Jones 80 puanla %0,16 gerilerken Nasdaq 100 521 puanla %1,95 yükseliş kaydetti. Eşit ağırlıklı S&P 500 ve Dow Jones’un belirgin şekilde geride kalması yükselişin geniş tabanlı olmaktan çok dar bir hisse grubunda yoğunlaştığını gösterdi. Russell 2000 de 11,9 puanla %0,43 değer kazandı. ABD’de piyasalar yılın kalanında Fed’den yalnızca 10 baz puanlık faiz indirimi fiyatlıyor. Dolar endeksi %0,2 düşerken Brent petrol %0,2 artışla 105,3 dolar seviyesine çıktı. Altın ise %0,3 yükseldi. Bitcoin %0,2 düşerek 77.746 dolar seviyesine geriledi. BİST100 endeksi geçtiğimiz haftanın son işlem gününe 5 puanlık sınırlı bir artışla başladı. Açılışın ardından satış baskısının öne çıktığı endekste gün içinde 14.212 seviyesine kadar geri çekilme yaşandı. Ancak ilerleyen saatlerde jeopolitik cepheden gelen daha olumlu haber akışıyla yön yukarı döndü ve endeks 14.409 puana kadar yükseldi. Gün sonunda ise %0,51 oranında değer kazanan endeks seansı gün içi zirve seviyesinden tamamladı.

Günlük Değişimler

| | | | |
|-------------------|----------------|-----------------|---------------|
| Dolar/TL | 45,01 ▲ 0,1% | BİST 100 | 14.409 ▲ 0,5% |
| TR 2Y | 40,96 ▲ 68 bp | TR 10Y | 33,38 ▲ 64 bp |
| DX | 98,5 ▼ -0,2% | MSCI Dünya | 4.633 ▲ 0,4% |
| Altın (ons, \$) | 4.710 ▲ 0,3% | ABD 10Y | 4,30 ▼ -2 bp |
| Brent (varil, \$) | 105,3 ▲ 0,2% | TTF (MWh, €) | 44,9 ▲ 0,8% |
| Bitcoin (\$) | 77.746 ▼ -0,2% | Karbon (ton, €) | 73,9 ▲ 0,1% |

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

| | |
|--------------------------|-------|
| Dolar/Türk Lirası | 0,1% |
| İngiliz Sterlini/Dolar | 0,5% |
| JP Morgan GOÜ Endeksi | 0,4% |
| Euro/Dolar | 0,3% |
| Dolar/Japon Yeni | -0,2% |
| Dolar Endeksi | -0,2% |
| Dolar/Meksika Pesosu | -0,3% |
| Dolar/Güney Afrika Randı | -0,7% |
| Dolar/Brezilya Reali | -0,7% |

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan vergi avantajlarına ilişkin bir dizi düzenlemeyi kamuoyu ile paylaştı.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, genel kurumlar vergisi oranının %25 seviyesinde bulunduğunu ancak imalatçı ihracatçılar için bu oranın %9'a indirileceğini belirtti. Ayrıca yurt dışında yaşayan ve son üç yıl içinde Türkiye'de vergi mükellefi olmayan kişilerin Türkiye'ye gelmeleri halinde 20 yıl boyunca yurt dışı kaynaklı gelirlerinden vergi alınmayacağını ifade etti. İstanbul Finans Merkezi kapsamında elde edilen kazançların ise %90'ının kurum kazancından indirilebileceği açıklandı. Sermaye Piyasası Kurulu ise Borsa İstanbul pay piyasalarında geçerli olan açığa satış işlemlerine yönelik yasak ile kredili sermaye piyasası işlemlerinde özkaynak oranının uygulama süresince esnetilmesine ilişkin düzenlemelerin 8 Mayıs 2026 seans kapanışına kadar devam etmesine karar verdi.

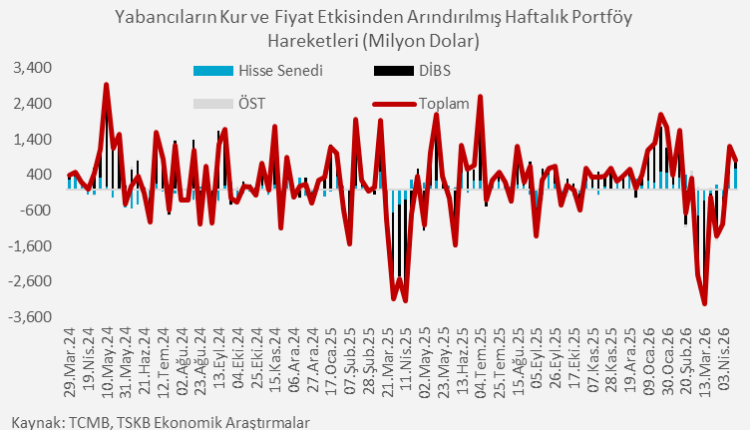
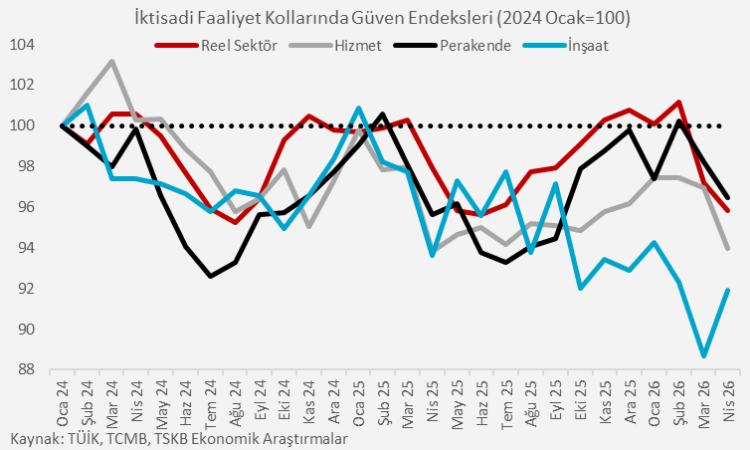
Yurt içi ekonomik takvimde bugün önemli bir makro veri açıklaması beklenmiyor. Yurt dışı tarafta ise Almanya'da bugün Mayıs ayı Gfk tüketici güven endeksi mercek altında olacak.

Nisan ayında sektörel enflasyon beklentileri yükseliş kaydetti. 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 1,22 yüzde puan artarak %23,39 seviyesine, reel sektör için 0,80 yüzde puan artarak %33,70 seviyesine, hanehalkı için 1,67 yüzde puan artarak %51,56 seviyesine yükseldi.

Nisan ayı sektörel güven endeksi verileri ekonomik aktiviteye dair olumsuz sinyaller verdi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Nisan ayında perakende sektörü güven endeksi 113,6'dan 111,6'ya, hizmet sektörü güven endeksi de 113,2'den 109,7'ye geriledi. İnşaat sektörü güven endeksi ise 80,6'dan 83,6'ya yükseldi.

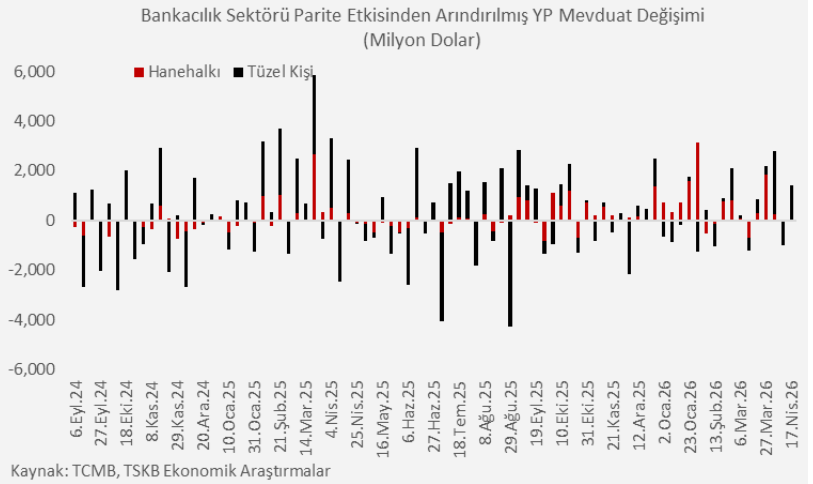
Nisan ayının üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde artış görüldü. 17 Nisan haftasında TCMB'nin döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 2,2 milyar dolar gerilese de, altın rezervleri yaklaşık 5,8 milyar dolar yükseliş kaydetti. Böylece brüt rezervler 174,5 milyar dolara çıktı. Ayrıca, net rezervler de 17 Nisan haftasında 55,6 milyardan 58,4 milyar dolara yükseldi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 17 Nisan haftasında pozitif bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 17 Nisan'da biten haftada 579,4 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 243,0 milyon dolar artırdılar. Özel sektör tahvillerindeki 6,8 milyon dolarlık satışa rağmen toplamda 815,7 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 2 milyar 157,1 milyon dolar artışa işaret etti.



Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

17 Nisan'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,4 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı 16 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,4 milyar dolar yükseliş kaydetti.



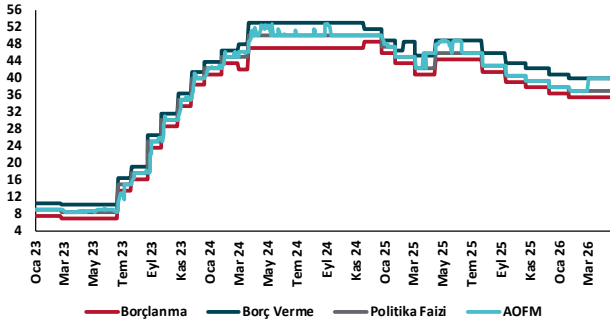
Şirket ve Sektör Haberleri

Gübrede yeni vergi indirimi Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı kararıyla yürürlüğe girdi. Orta Doğu'daki savaş sonrası tarımsal girdi fiyatlarının artması nedeniyle Ticaret Bakanlığı katı amonyum nitrat ve monoamonyum fosfatın gümrük vergilerinin sıfırlanmasını kararlaştırdı. Bakanlık savaş döneminde aldığı önlemlerle daha önce de farklı gübre türlerinde vergi sıfırlama kararı almıştı.

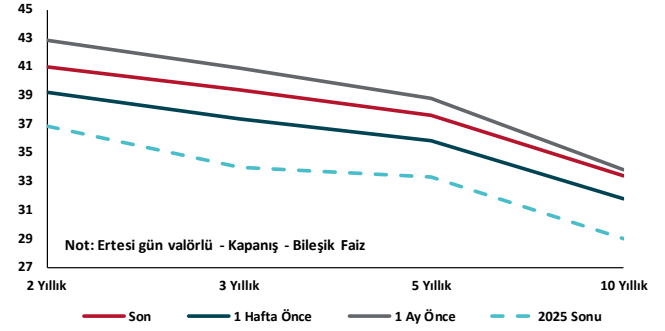
ABD ve Avrupa Birliği (AB) kritik minerallerde stratejik ortaklığa yönelik bir mutabakat zaptı imzaladı. Mutabakat zaptı kapsamında kararlaştırılan "AB-ABD Kritik Mineraller Eylem Planı" ile kritik hammadde konusunda işbirliğinin derinleştirilmesi, jeopolitik ve ekonomik riskler karşısında tedarik zincirlerinin dayanıklılığının ve çeşitliliğinin artırılması hedefleniyor. Mutabakat zaptı, arama, çıkarma, işleme, rafinasyon ve geri dönüşüm dahil olmak üzere tüm değer zincirini kapsarken, AB ve ABD ticaret politikaları ve araçları üzerinde birlikte çalışmayı amaçlıyor.

ABD-İran savaşı kısa vadeli doğal gaz piyasa görünümünü değiştirerek, küresel sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) arzının %20'sinin geçici olarak kaybedilmesine sebep oldu. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) 2026 yılının ikinci çeyreğine ilişkin doğal gaz sektör raporuna göre, arzdaki bu kayıp güçlü fiyat dalgalanmalarına sebep oldu. Savaş bölgesinde petrol ve doğal gaz altyapısına yönelik saldırılar kullanılabilirliği azaltırken, orta vadeli LNG görünümünü de etkiledi. IEA, mevcut krizin doğal gaz tedarik zincirlerine yönelik yatırımların devam etmesi gerekliliğini gösterdiğini vurguluyor. Küresel doğal gaz arz güvenliliğinin güçlendirilmesi için ise daha yakın uluslararası işbirliği ihtiyacının altını çiziyor.

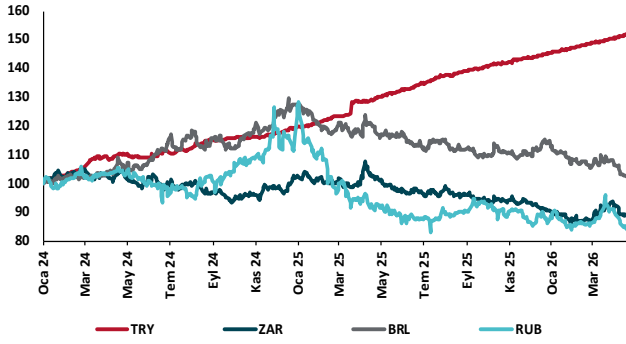
TCMB Faiz Koridoru



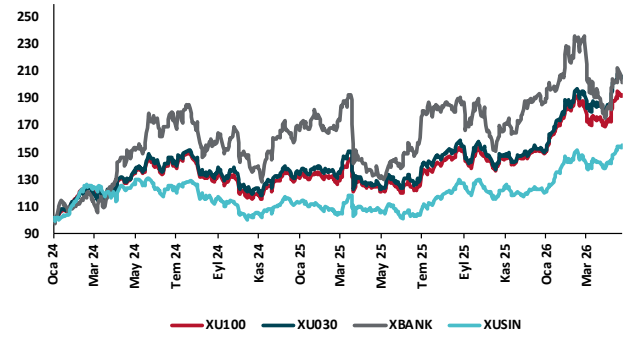
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



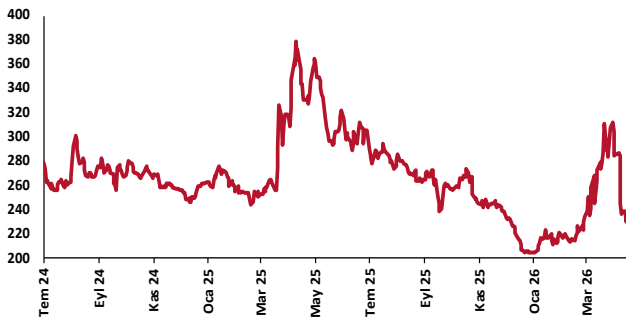
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



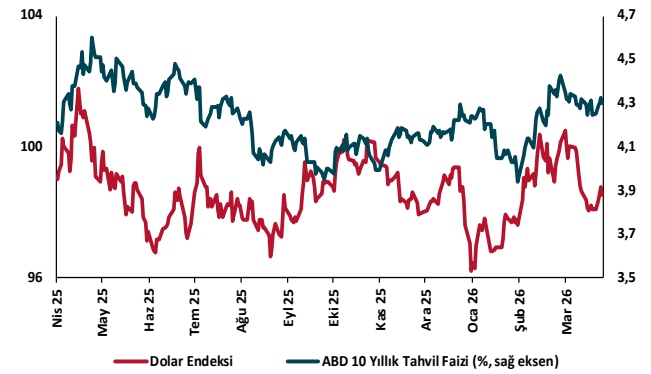
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



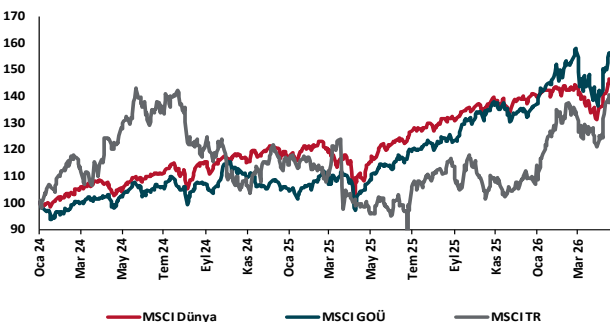
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



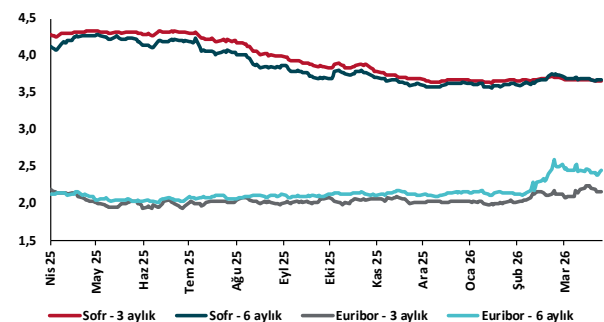
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak 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.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

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. hiçbir sorumluluk kabul etmez.