

	3.May	9.May	Değişim		3.May	9.May	Değişim
BIST-100 Endeksi	10.277	10.269	-% 0,1 ▼	EUR/USD	1,0758	1,0781	% 0,2 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 44,76	% 44,00	-76 bp ▼	USD/TL	32,3346	32,2380	-% 0,3 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	288	273	-15 bp ▼	EUR/TL	34,7999	34,7319	-% 0,2 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.061	1.064	% 0,2 ▲	Altın (USD/ons)	2.302	2.346	% 1,9 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,50	% 4,45	-5 bp ▼	Petrol (USD/varil)	83,0	83,9	% 1,1 ▲

bp: baz puan

9 Mayıs'ta yılın ikinci Enflasyon Raporu'nu yayımlayan TCMB, yıl sonu TÜFE tahminini %36'dan %38'e yükseltti. Yurt içinde sanayi üretimi Mart'ta aylık bazda %0,3 daralırken, işsizlik oranı %8,6'ya indi. Veri gündemi açısından sakin bir haftayı geride bırakan ABD'de Fed yetkililerinin sıkı para politikasını destekleyici açıklamaları gündemde öne çıkarken, haftalık işsizlik maışı başvuruları Ağustos 2023'ten bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Euro Alanı'nda üretici fiyatları Mart'ta da gerilime eğilimini sürdürdü. Bölgede beklentilerin üzerinde kaydedilen hizmetler PMI ve perakende satışlar verileri ekonomik aktivitede toparlanma eğilimine işaret etti. Gelecek hafta yurt içinde cari denge ve bütçe verileri ile TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçları açıklanacak. Ayrıca, Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek'in Pazartesi açıklanacağını duyurduğu tasarruf/verimlilik paketi yakından takip edilecek. ABD'de ve Euro Alanı'nda açıklanacak enflasyon verileri de piyasaların

TCMB yıl sonu enflasyon tahminini güncelledi.

9 Mayıs'ta yılın ikinci Enflasyon Raporu'nu yayımlayan TCMB yıl sonu TÜFE tahminini %36'dan %38'e revize ederken, 2025 ve 2026 yıl sonu enflasyon öngörülerini sırasıyla %14 ve %9 olarak korudu. TCMB Başkanı Fatih Karahan raporun sunumunda, 2024'ün ilk çeyreğinde iç talepteki güçlü seyrin devam ettiğini, bununla birlikte uygulanan sıkı para politikasının Nisan ayından itibaren sonuç vermeye başladığını belirtti. Bu dönemde kartla yapılan harcamaların reel bazda gerilediğini, ticari ve tüketici kredi büyümesinin de ivme kaybetmeye başladığını ifade eden Karahan, enflasyonda Mayıs ayında düşük baz etkisiyle zirve noktasının %75-76 düzeyinde görüleceğini ve ilerleyen aylarda yüksek bazın ve enflasyonun ana eğiliminde kaydedilecek iyileşmenin etkisiyle hızlı bir dezenflasyon sürecinin başlayacağını sözlerine ekledi.

Sanayi üretim endeksi Mart'ta aylık bazda geriledi.

Mart'ta mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi aylık bazda %0,3 ile Kasım 2023'ten bu yana ilk defa daraldı. Bu dönemde üretim, elektrik, gaz ve buhar sektöründe %1,5 daralırken, madencilik ve taş ocaklığı sektöründe %0,2 ile sınırlı artış kaydetti. Mart'ta üretimin %0,3 azaldığı imalat sanayiinin alt sektörlerinden ulaşım araçları ile gıda ve içecek imalatında yaşanan kayıplar öne çıktı. Takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise Mart'ta bir önceki yılın aynı ayına göre %4,3 artış kaydetti. Böylece, yılın ilk çeyreğinde sanayi üretimi yıllık bazda %5,4 yükselmiş oldu.

İşsizlik oranı Mart'ta sınırlı geriledi.

Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı Mart'ta Şubat ayına göre 0,1 puan azalarak %8,6 seviyesine geriledi. Söz konusu dönemde işgücündeki 121 bin kişilik artışa karşılık istihdamın 139 bin kişi artması işsizlik oranındaki düşüşte belirleyici oldu. Tamamlayıcı işgücü göstergelerinden zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan atıl işgücü oranı Mart ayında bir önceki aya göre 0,4 puan azalarak %24,1 oldu.

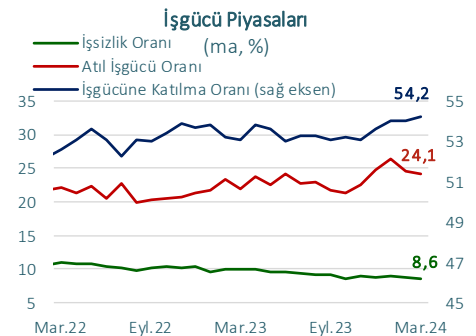
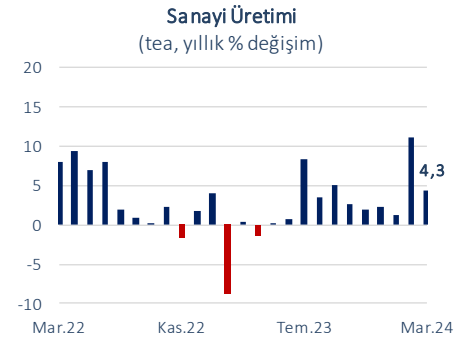
ABD'de hafta boyunca Fed yetkililerinin açıklamaları izlendi.

ABD'de sakin bir veri gündeminin izlendiği haftada Fed yetkililerinin açıklamaları takip edildi. Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin yüksek faizlerin henüz tam etkisinin görülmediğini, enflasyon hedefine ulaşılabilmesi için talepte bir miktar

TCMB Tahminleri

	Tahminler		Değişim* (% puan)	
	2024	2025	2024	2025
TÜFE Enflasyonu	38,0	14,0	2,0	0,0
Gıda Enflasyonu	35,5	15,0	0,9	0,0
Petrol Fiyatları	86,4	82,3	2,8	1,1

(*) Bir önceki Enflasyon Raporu'ndan farkı



Kaynak: TCMB, TÜİK, Datastream

daha gerilemeye ihtiyaç duyulduğunu ifade etti. Kesin bir tarihe işaret etmese de nihayetinde bir faiz indiriminin gerçekleştirileceğini ifade eden New York Fed Başkanı Williams, para politikasındaki mevcut sıklıktan memnun olduğunu dile getirdi. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari ise tonu bir miktar daha sertleştirerek faiz oranlarının muhtemelen uzun bir süre mevcut yüksek seviyelerinde tutulması gerektiğine inandığını ve enflasyonun %3'e yakın kalması durumunda faiz artırımına gidilebileceğini ifade etti. Yapılan şahin tondaki açıklamalara rağmen Perşembe günü açıklanan işsizlik maaşı başvuruları verisi ülkede istihdam piyasasında yaşanan soğumaya işaret etti. Buna göre 4 Mayıs haftasında işsizlik maaşı başvuruları 231 bin kişi ile beklentilerin üzerinde ve Ağustos 2023'ten bu yana en yüksek seviyesinde kaydedildi.

Euro Alanı'nda üretici fiyatları düşmeye devam etti.

Euro Alanı'nda Mart ayında üretici fiyatları piyasa beklentileri paralelinde aylık bazda %0,4 azalarak düşüş eğilimini beşinci aya taşıdı. Bu dönemde ÜFE'deki yıllık gerileme ise %7,8 seviyesinde kaydedildi. Öte yandan, bölgede Mart ayında takvim etkisinden arındırılmış perakende satışlar yıllık bazda piyasa beklentisi olan %0,2'lik daralmanın aksine %0,7 genişleme kaydetti. Bölgede nihai hizmetler PMI verisi Nisan ayında öncü verinin 0,4 puan üzerinde 53,3 seviyesinde gerçekleşti. Böylece Nisan'da nihai bileşik PMI verisi de 51,7 ile 0,3 puan yukarı revize edildi. Euro Alanı'nda ekonomik aktiviteye ilişkin olumlu bir görünüm sunan verilere paralel olarak yatırımcıların ekonomiye olan güvenini ölçen Sentix Güven endeksi de Mayıs'ta aylık bazda 2,3 puan yükselişle -3,6 seviyesinde gerçekleşerek toparlanma eğilimini yedince aya taşıdı.

Çin'de hizmetler PMI eşik değer üzerindeki seyrini sürdürdü.

Çin'de bu hafta açıklanan veriler ülkede iç talebin toparlandığı görüşlerine destek oldu. Ülkede hizmetler PMI Nisan'da 52,5 ile eşik değer üzerinde gerçekleşerek, sektörde aktivitenin canlı seyrettiğine işaret etti. Nisan ayında Çin'de ihracat yıllık bazda %1,5 ile piyasa beklentileri paralelinde genişlerken, aynı dönemde ithalattaki artış %8,4 ile piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde gerçekleşerek iç talepteki artışı teyit etti.

Finansal piyasalar...

Küresel piyasalarda sakin bir veri gündeminin izlendiği haftada Fed yetkililerinin temkinli açıklamaları yakından takip edildi. Mevcut parasal sıklığın beklenenden daha uzun sürebileceği yönündeki mesajlara rağmen açıklanan son verilerin işgücü piyasasında gevşemeye işaret etmesinin etkisiyle ABD hisse senedi piyasalarında olumlu bir hava hâkim oldu. ABD 10 yıllık Hazine tahvilinin faizi %4,45 düzeyine geriledi.

Küresel piyasalardaki olumlu havaya ek olarak 3 Mayıs'ta S&P'nin Türkiye'nin kredi notunu yükseltmesinin etkisiyle yeni tarihi zirvelerini test eden BIST-100 endeksi haftalık bazda yatay bir seyir izledi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi Perşembe günü 273 baz puana gerileyerek Şubat 2020'den bu yana en düşük seviyesine indi.

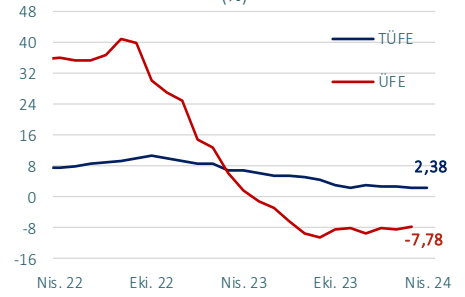
Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta yurt içinde ödemeler dengesi ve bütçe verileri ile TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçları açıklanacak. Ayrıca, Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek'in Pazartesi açıklanacağını duyurduğu tasarruf/verimlilik paketi yakından takip edilecek. ABD'de ve Euro Alanı'nda açıklanacak enflasyon verileri de piyasaların gündeminde olacak.

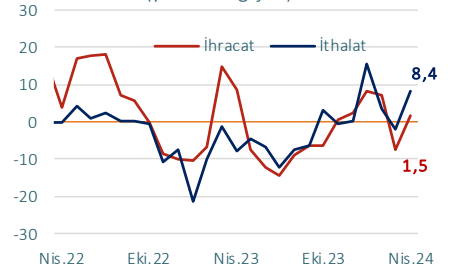
ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları
(bin kişi)



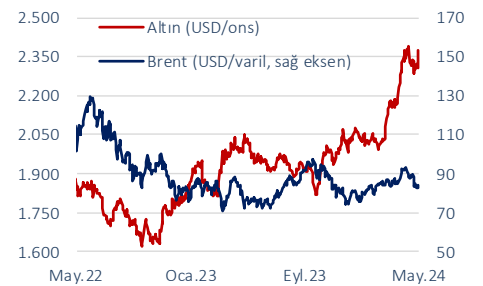
Euro Alanı Yıllık Enflasyonu
(%)



Çin Dış Ticaret
(yıllık % değişim)



Altın ve Ham Petrol Fiyatları



Kaynak: Fed, BIST, Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
13 Mayıs	TR Cari Denge	Mart	-	-3,3 milyar USD
	TR Ticaret Satış Hacim Endeksi, yıllık	Mart	-	%11,3
14 Mayıs	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, aylık	Nisan	%0,2	%0,2
15 Mayıs	TR Bütçe Dengesi	Nisan	-	-209 milyar TL
	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu, aylık	Nisan	%0,3	%0,4
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Nisan	%0,4	%0,7
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	Ç1	%0,4	%0,4
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Mart	-	-%6,4
16 Mayıs	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Nisan	%0,2	%0,4
	ABD Kapasite Kullanım Oranı	Nisan	%78,4	%78,4
	ABD Philadelphia Fed İş İklimi	Mayıs	-	15,5
	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Nisan	1,413 milyon	1,321 milyon
17 Mayıs	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Mayıs	-	-
	TR Konut Satışları, yıllık	Nisan	-	-%0,1
	TR Konut Fiyat Endeksi, yıllık	Mart	-	%58,3
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, aylık	Nisan	%0,6	%0,8
	Çin Perakende Satışlar, yıllık	Nisan	%3,9	%3,1

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

İlker Şahin
Uzman
ilker.sahin@isbank.com.tr

Oğulcan Delil
Uzman Yardımcısı
ogulcan.delil@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.