

ABD ekonomisi 2024'ün ilk çeyreğinde beklentilerin altında büyüme kaydetti.  
TCMB politika faizini %50 düzeyinde sabit bıraktı.

ABD ekonomisi yıllıklandırılmış öncü verilere göre 2024 yılının ilk çeyreğinde %1,6 oranında büyüme kaydederek %2,4 düzeyindeki piyasa beklentisine kıyasla zayıf bir performans sergiledi. GSYH büyümesi böylece, 2022 yılının ikinci çeyreğinden bu yana en düşük düzeyinde gerçekleşti. Yılın ilk çeyreğinde ithalattaki güçlü artış büyümeyi sınırlandırırken, büyümeye en önemli katkısı yapan iç talebin ivme kaybetmesine rağmen genel olarak güçlü seyrettiği izlendi. Fed'in enflasyon göstergesi olarak yakından takip ettiği çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksindeki yıllık artış ise ilk çeyrekte %3,7 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Ekonomik aktivitede ivme kaybına işaret eden GSYH verilerine ek olarak enflasyonun yüksek seyri koruduğunu teyit eden PCE verilerinin ardından ABD piyasalarında "stagflasyon" endişelerinin gündeme geldiği görülüyor. Beklentileri aşan PCE verilerinin faiz indirim beklentilerini de ötelemesiyle dün ABD borsalarında yoğun bir satış baskısı gözlemlendi.

Euro Alanı'nda ECB üyesi Schnabel'in yaptığı açıklamalar takip edildi. Schnabel, enflasyonun geçtiğimiz aylarda beklentilerden hızlı gerilemesine karşın, önümüzdeki aylarda dalgalı bir görünüm sergileyebileceğine işaret etti. Ücretlerdeki artışa vurgu yapan Schnabel, son birkaç çeyrekte Euro Alanı'nda verimlilik büyümesinin negatif olduğuna da dikkat çekti. Söz konusu açıklamaların ardından Haziran ayındaki faiz indiriminin ancak ilk çeyrek verilerinin işgücü maliyetlerinde ılımlı bir görünüm sunmasıyla mümkün olabileceği değerlendiriliyor.

TCMB dün gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini beklentiler paralelinde değiştirmeyerek %50 düzeyinde belirledi. Karar metninde Mart ayında enflasyonun ana eğiliminin zayıflamayı sürdürmekle beraber öngörülenden yüksek gerçekleştiği belirtildi. Bununla beraber metinde; Mart ayında atılan adımların etkisiyle finansal koşulların önemli ölçüde sıkılaştığı, parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki etkilerinin yakından izlendiği ve enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşun korunduğu belirtildi. Karar metninde, enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılabileceği ifadesi de korundu.

TCMB, toplantı sonrasında Türk lirası mevduat payının artırılması ve kur korumalı mevduattan Türk lirası mevduata geçişin desteklenmesi amacıyla zorunlu karşılıklara uygulanan faiz oranlarını artırdı. Buna göre KKM için tesis edilmesi gereken zorunlu karşılık tutarına uygulanan faiz oranı üst sınırının politika faiz oranının %60'ı, TL mevduat için ise %80'i olarak belirlenmesine karar verildi.

BIST-100 endeksi dün günü %0,1 düşüş ile 9.717 düzeyinde tamamladı. Türk lirası, ABD doları karşısında hafif değer kazanırken, euro karşısında bir miktar değer kaybetti. 2 ve 10 yıl vadeli gösterge tahvillerin getirileri sırasıyla %44,89 ve %28,17 seviyelerine geriledi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi ise 7 baz puan artışla 310 seviyesine yükseldi.

Bugün ABD'de Mart ayına ilişkin çekirdek PCE verileri açıklanacak. Yurt içinde sakin bir veri gündemi izlenecek.

İktisadi Araştırmalar Bölümü  
Caner Uygur Gündoğdu  
uygur.gundogdu@isbank.com.tr

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	3.307	0,50 ↓
MSCI GOÜ	1.029	0,59 ↓
MSCI Japonya Hariç Asya*	537	0,97 ↑
Dow Jones	38.086	0,98 ↓
S&P 500	5.048	0,46 ↓
Euro Stoxx 50	4.939	1,02 ↓
Shanghai*	3.088	1,15 ↑
Nikkei*	38.006	1,00 ↑

(\*) TSİ 08:30 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,0729	0,30 ↑
USD/JPY	155,57	0,35 ↑

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	89,0	1,12 ↑
Altın (USD/ons)	2.332	0,69 ↑

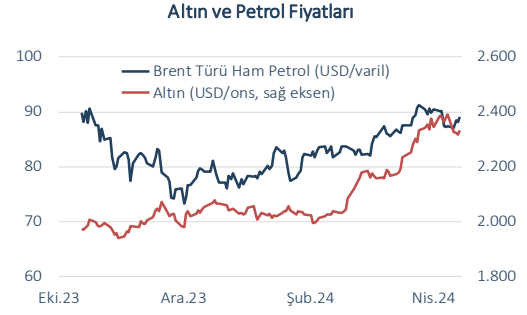
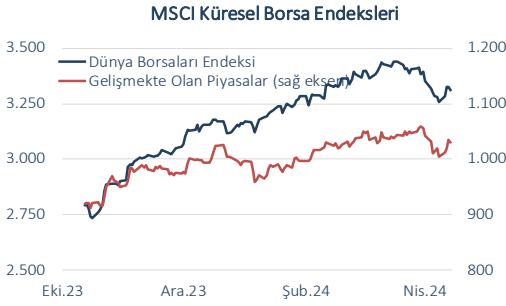
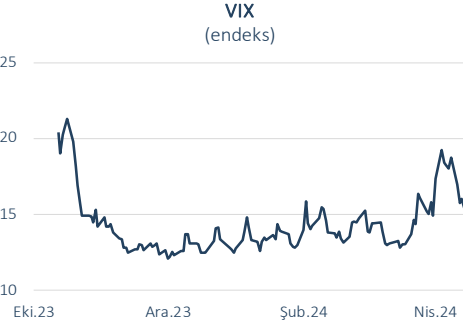
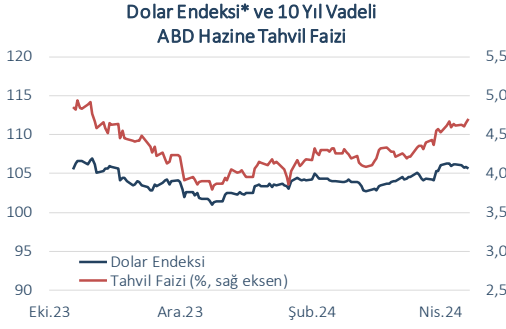
Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%4,71	5 bp ↑
VIX	15,37	0,60 ↓
CDS-TR (5-Y)	310	7 bp ↑

(\*) 10-Y

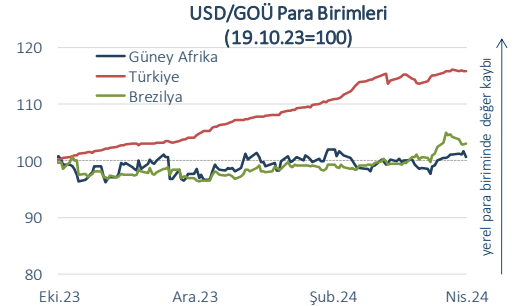
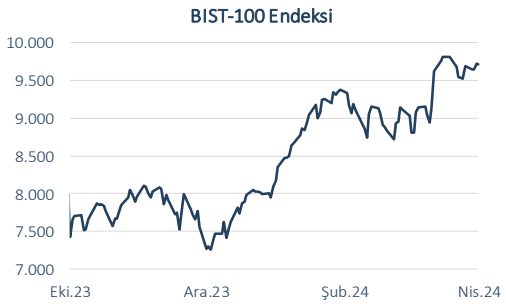
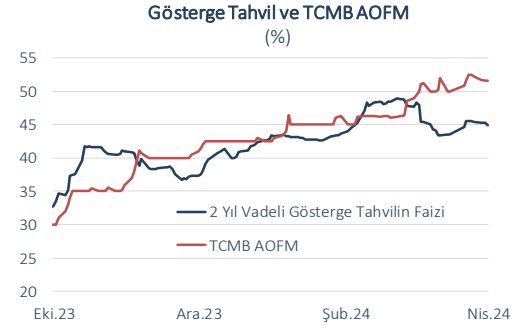
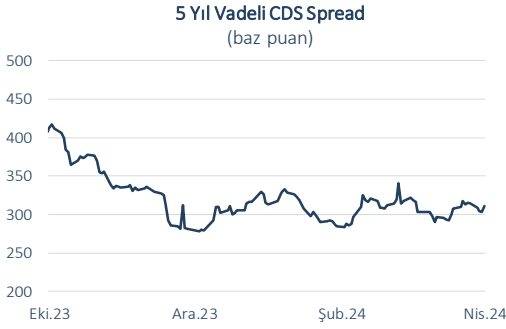
Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	9.717	0,05 ↓
USD/TL	32,5152	0,07 ↓
Euro/TL	34,8871	0,22 ↑
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%44,89	46 bp ↓
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%28,17	69 bp ↓

Dün	Veri Gündemi				Bugün	
	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Önceki		
<b>Yurt Dışı</b>				<b>Yurt Dışı</b>		
ABD GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2024 Ç1	%2,4	%1,6	ABD Çekirdek PCE, aylık	Mart	%0,3
				ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Nisan	77,9
						77,9
<b>Yurt İçi</b>				<b>Yurt İçi</b>		
TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Nisan	%50,00	%50,00	-	-	-

Küresel Piyasalar



Yurt İçi Piyasalar



(\*) Endeksteeki artış ABD dolarının gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kazandığını gösterir.  
Kaynak: Datastream, Reuters

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.