

	13.Nis	20.Nis	Değişim		13.Nis	20.Nis	Değişim
BİST-100 Endeksi	109.604	110.932	% 1,2 ▲	EUR/USD	1,2329	1,2286	-% 0,3 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%14,36	%14,14	-22 bp ▼	USD/TL	4,0959	4,0756	-% 0,5 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,83	%2,95	12 bp ▲	EUR/TL	5,0507	5,0070	-% 0,9 ▼
EMBI+ (spread)	335	335	0 bp ●	Altın (USD/ons)	1.345	1.335	-% 0,8 ▼
EMBI+ Türkiye (spread)	317	308	-9 bp ▼	Petrol (USD/varil)	73,1	75,2	% 2,8 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta yurt içi piyasalar 24 Haziran'da gerçekleştirilecek erken seçim sürecine ilişkin gelişmelere odaklandı. USD/TL ve EUR/TL erken seçim kararının ardından sırasıyla 4,00 ve 4,96 düzeyine kadar geriledi. Küresel piyasalarda ise, ABD'nin Rusya'ya uygulayacağı yeni yaptırımları erteleyebileceğine yönelik haberlerin gündeme gelmesiyle jeopolitik endişelerin azalması risk iştahını destekledi. Hafta genelinde petrol fiyatlarındaki yükseliş de yakından takip edildi. Bu hafta, Avrupa ve Japonya merkez bankaları ile TCMB'nin para politikası toplantıları gündemde öne çıkarken, yurt içinde seçim sürecine ilişkin gelişmeler de izlenmeye devam edilecek.

#### Yurt içi piyasalar...


Kasım 2019'da gerçekleştirilecek olan Cumhurbaşkanlığı ve milletvekili seçimlerinin 24 Haziran'a alınmasının siyasi belirsizlikleri ortadan kaldıracacağı beklentisi geçen hafta TL varlıklara yönelik ilgiyi destekledi. BİST-100 endeksi haftayı %1,2 oranında artışla kapattı. Erken seçim kararının açıklanmasının ardından USD/TL ve EUR/TL sırasıyla 4,00 ve 4,96 düzeyine kadar gerilerken, haftanın ikinci yarısında yapılan alımlarla tekrar bir miktar yükseldi.

#### Merkezi yönetim bütçesi Mart ayında açık verdi.

Merkezi yönetim bütçe açığı Mart ayında yıllık bazda %3,6 artışla 20,2 milyar TL oldu. Bütçe gelirleri yıllık bazda %23,4 yükselirken, giderlerdeki artış %16,8 düzeyinde gerçekleşti ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

Gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikalarında sıkılaşmaya yönelik attığı adımlar yurt içinde borçlanma maliyetlerini yükseltiyor. 2018 yılı dış finansman programı kapsamında 2 milyar USD'lik 2028 vadeli tahvil ihracında yatırımcı getiri oranı daha önceki %5,2 seviyesinden %6,2'ye yükseldi.

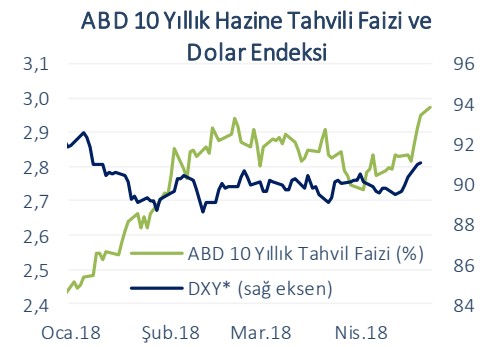
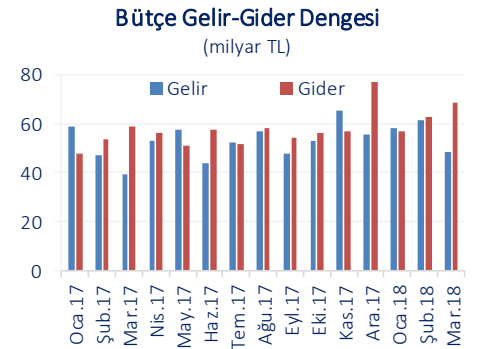
#### İşsizlik gerilerken, piyasa beklentilerinde bozulma gözlemlendi.

Aralık, Ocak ve Şubat aylarını kapsayan Ocak döneminde yurt içinde işsizlik oranı yıllık bazda 2,2 baz puan gerileyerek %10,8'e düştü. İstihdam edilen kişi sayısındaki yıllık 1,4 milyon kişi artışla birlikte istihdam oranı %46,4'e yükseldi. Öte yandan, TCMB'nin Nisan ayı **Beklenti Anketi** sonuçlarına göre, piyasanın cari açık, enflasyon ve döviz kurlarına yönelik beklentilerinde bozulma kaydedildi. 

#### ABD tahvil faizleri hızlı yükseldi.

ABD'nin Birleşmiş Milletler Daimi Temsilcisi'nin yaptığı açıklamalara göre, ülkenin geçen Pazartesi Rusya'ya yönelik yeni yaptırımlar açıklaması bekleniyordu. ABD Başkanı Trump'ın söz konusu durumun çok hızlı gerçekleşmeyeceği yönündeki açıklamaları hafta başında piyasaları rahatlatmıştı. ABD hisse senedi piyasaları jeopolitik endişelerin azalması ve haftanın ilk yarısında 2018 yılının ilk çeyreğine ilişkin açıklanan olumlu şirket bilançolarının etkisiyle yükselirken, haftanın ikinci yarısında teknoloji hisselerinde yoğunlaşan satışlar gözlemlendi.

ABD'de Nisan ayına ilişkin öncü imalat sanayi PMI verisi beklentileri aşarak son 43 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. ABD ekonomisine ilişkin olumlu değerlendirmeler ile petrol fiyatlarındaki artışın ülkede enflasyonu yukarı yönlü baskılayacağına yönelik beklentilerle ABD'de tahvil faizlerinin yükselmesi de devam etti. ABD 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 23 Nisan'da %2,998 ile Ocak 2014'ten bu yana en yüksek seviyesine çıktı. ABD dolarındaki değerlenme paralelinde EUR/USD paritesi 24 Nisan itibarıyla 1,22 düzeyinin altına geriledi.



(\*) ABD dolarının, euro, Japon yeni, İngiliz sterlini, Kanada doları, İsveç kronu ve İsviçre frangından oluşan kur sepetine karşı değerini gösteren endekstir. Endeksteki düşüş ABD dolarının değer kaybettiğine işaret eder.

Kaynak: Datastream

**Petrol fiyatları 75 USD/varil seviyesinde...**

Geçtiğimiz hafta Suudi Arabistan'ın petrol şirketi Aramco'nun halka arzından önce petrol fiyatlarının 80-100 USD/varil'e çıkmasını istediğine dair haberler gündemde yer aldı. ABD'de haftalık açıklanan stok verilerinin sürpriz bir şekilde gerilemesinin de desteğiyle petrol fiyatları Cuma günü 75 USD/varil düzeyini aşarak Kasım 2014'ten bu yana en yüksek seviyesine çıktı. ABD'nin 12 Mayıs'ta İran'a yeniden yaptırım uygulayabileceğine yönelik değerlendirmeler petrol fiyatlarının bu seviyeleri korumasında etkili oluyor.

**Euro Alanı ve İngiltere'de enflasyon verileri...**

Euro Alanı'nda tüketici fiyatlarındaki yıllık artış Mart ayı için öncü verisi olan %1,4'ten nihai olarak %1,3'e revize edilmekle birlikte, Şubat ayındaki %1,1 düzeyinin üzerinde gerçekleşti. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi Cuma günü yaptığı açıklamada, enflasyondaki artışa karşın para politikasındaki belirsizliğe ilişkin sabırlı, sağduyulu ve kararlı olunması gerektiğini belirtmişti. ECB'nin 26 Nisan'daki toplantısında para politikasında herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor.

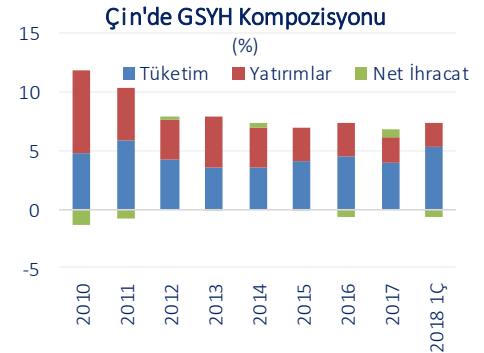
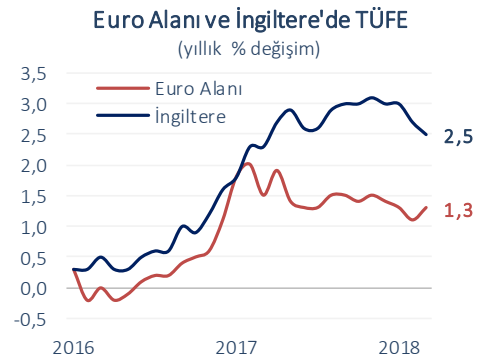
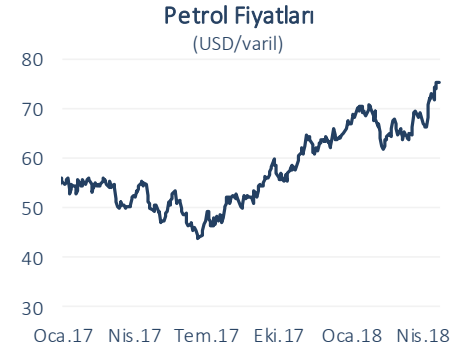
İngiltere'de de, Mart ayında %2,5 olarak açıklanan enflasyon verisi ve İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Mark Carney'nin ülkede karışık bir görünüm sergileyen veri açıklamalarına dikkat çekerek BoE'nin ne zaman faiz artıracığına çok fazla odaklanmak istemediğine ilişkin yorumları, piyasalar tarafından BoE'nin Mayıs'taki toplantısında faiz artırımına gitmeyebileceği şeklinde algılandı. Bu durum sterlin'in hafta içinde dolar karşısında değer kaybetmesine neden oldu.

**Çin'de ekonomik büyüme...**

Çin ekonomisi 2018 yılının ilk çeyreğinde yıllık %6,8 ile %6,7 olan beklentilerin bir miktar üzerinde büyüme kaydetti. Ülkede artan borç yüküne karşın iç tüketim ve gayrimenkul yatırımlarının güçlü seyri, ekonomik aktivitedeki olumlu görünümde etkili oldu. Öte yandan, 2017 yılında net ihracatın GSYH'ye pozitif olan katkısının ilk çeyrekte negatife dönmesi dikkat çekti. ABD'nin Çin'den ithal edilen çeşitli ürünlere karşı aldığı korumacı önlemlerin Çin'in ihracatı üzerindeki olumsuz etkisinin izleneceği 2018 yılında Hükümet'in büyüme hedefi olan %6,5'in rahatlıkla yakalanabileceği öngörülüyor.

**Bu hafta...**

Bu hafta yurt içi piyasalarda seçim sürecine ilişkin gelişmelerin yanı sıra TCMB'nin para politikası toplantısı yakından takip edilecek. Küresel piyasalar ise, ECB ve Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) toplantılarına odaklanacak.

**Veri Gündemi**

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
<b>23 Nisan</b>	Japonya İmalat Sanayi PMI (öncü)	Nisan	-	53,3 (G)
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI (öncü)	Nisan	56,1	56 (G)
	ABD İmalat Sanayi PMI (öncü)	Nisan	55,2	56,5 (G)
	ABD İkinci El Konut Satışları	Mart	5,513 milyon	5,6 milyon (G)
<b>24 Nisan</b>	ABD Yeni Konut Satışları	Mart	629 bin	618 bin
	TR - Reel Sektör Güven Endeksi	Nisan		109,5
	TR - Kapasite Kullanım Oranı	Nisan		%77,8
<b>25 Nisan</b>	TCMB PPK Toplantısı ve Faiz Kararı	Nisan		
	Hazine İç Borç Ödemesi (823 milyon TL)	Nisan		
<b>26 Nisan</b>	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Mart	%1,6	%3,1
	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Toplantısı ve Faiz Kararı	Nisan		
<b>27 Nisan</b>	ABD Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (öncü)	Nisan		97,8
	İngiltere GSYH (%), yıllık	2018 1Ç		%1,4
	Japonya Merkez Bankası (BoJ) Toplantısı ve Faiz Kararı	Nisan		
	TR - Ekonomik Güven Endeksi	Nisan		100,2

(G) Gerçekleşme

Kaynak: Datastream, NBS

## Sektörel Gelişmeler

### Konut satışları gerilerken fiyatlardaki artış enflasyonun altında...

Konut satışları Şubat ayının ardından Mart ayında da yıllık bazda geriledi. Bu dönemde konut satışları %14 düşüşle 110,9 bin adet oldu. Konut satışlarında Ocak-Mart dönemindeki yıllık düşüş ise %6,7 olarak gerçekleşti. Son yedi aydır yıllık bazda gerileyen ipotekli satışların toplam konut satışları içindeki payı Mart ayında %29,6 oldu.

Yurt içinde konut fiyatları Şubat ayında yıllık bazda %9,5 artış kaydetti. İstanbul ve Ankara'da konut fiyatlarındaki yıllık artış tüketici enflasyonunun altında seyrederken, İzmir'de %16,7 ile güçlü görünümünü sürdürdü. Gayrimenkul ve Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Derneği tarafından yapılan açıklamalarda, sektörde artan girdi maliyetlerine rağmen uzun süredir satış fiyatlarına zam yapılmadığı ve bir süre daha zam yapılmayacağı ifade ediliyor.

### Turizm sektöründe erken rezervasyonlar...

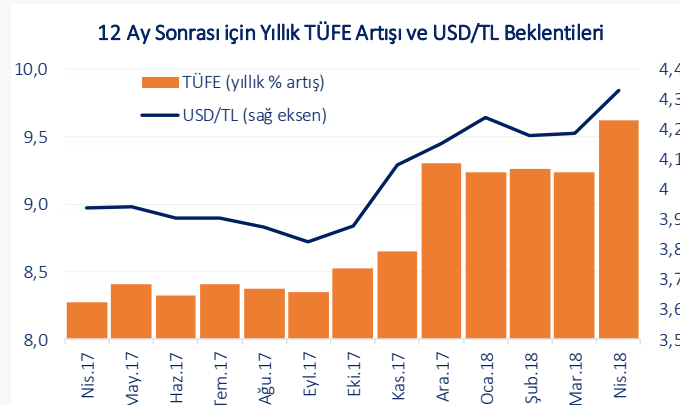
Turizm sektöründe Aralık ayında başlayan erken rezervasyonlar Nisan sonu itibarıyla sona eriyor. Türkiye Otelciler Federasyonu tarafından yapılan açıklamalarda erken rezervasyonlar kapsamında Türkiye'yi ziyaret etmeyi planlayan turist sayısının yaklaşık 5 milyona ulaştığı ifade edildi. 2017 yılını 32,4 milyon yabancı turist sayısı ile tamamlayan turizm sektörü 2018 yıl geneli için 38 milyon turist hedefliyor. Sektör yetkilileri, Brexit sürecinde pound'un euro karşısında değer kaybetmesiyle İngilizlerin Euro Alanı'ndaki tatil bölgelerinden Türkiye'ye kaymasının ve İspanya'da gözlenen fiyat artışlarının bu yıl Türkiye'ye yönelik talebi canlı tutacağını öngörüyor. Sektördeki canlanma beklentisi paralelinde, son günlerde yabancı yatırımcıların konaklama tesislerine yönelik yatırım iştahının arttığına yönelik haberler gündemde yer alıyor.

### 📌 Beklenti Anketi

TCMB tarafından yayımlanan Nisan ayı **Beklenti Anketi** sonuçlarına göre, piyasanın 2018 yılına ilişkin GSYH büyüme beklentisi %4,6'dan %4,7'ye yükselirken, cari açık, enflasyon ve döviz kurlarının yıl sonu seviyelerine ilişkin beklentilerde bozulma kaydedildi. Mayıs 2017'den bu yana genişleme eğiliminde olan yıl sonu cari açık beklentileri Nisan ayında 50,8 milyar USD seviyesine yükseldi. Türkiye ekonomisi 2017 yılını 47,1 milyar USD'lik cari açıkla tamamlamıştı.

Piyasanın 12 ay sonrası için USD/TL kuru beklentisi ise, Mart ayındaki 4,1877 düzeyinden Nisan ayında 4,3306'ya çıktı. 12 ay sonrası için tüketici fiyatlarındaki yıllık artış beklentisi de Mart ayındaki %9,24 seviyesinden %9,62'ye yükseldi.

Finansal piyasalarda TCMB'nin 25 Nisan'da gerçekleştireceği toplantıda faiz artırımına gidebileceğine yönelik beklentilerin öne çıktığı geçen hafta yayımlanan Beklenti Anketi'nde, katılımcıların cari ay sonu ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti beklentisinin %12,75'ten %12,96'ya yükselmesi de dikkat çekti.



Kaynak: TCMB

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem  
Bölüm Müdürü  
izlem.erdem@isbank.com.tr

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

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

Ayşe Betül Öztürk  
Uzman Yardımcısı  
betul.ozturk@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.