

	12.Nis	19.Nis	Değişim		12.Nis	19.Nis	Değişim
BIST-100 Endeksi	95.977	96.861	% 0,9 ▲	EUR/USD	1,1300	1,1246	-% 0,5 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%22,21	%20,90	-131 bp ▼	USD/TL	5,7683	5,8102	% 0,7 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS*	449	432	-17 bp ▼	EUR/TL	6,5201	6,5339	% 0,2 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi*	1.089	1.093	% 0,4 ▲	Altın (USD/ons)*	1.290	1.275	-% 1,2 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi*	%2,56	%2,57	1 bp ▲	Petrol (USD/varil)*	71,6	70,9	-% 0,9 ▼

bp: baz puan


*: 18 Nisan 2019 gün sonu verileridir.

Geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan veriler ülke ekonomisine ilişkin olumlu bir tablo çizdi. Euro Alanı’nda beklentilerin altında açıklanan Nisan ayı öncü imalat PMI verisi ise bölgede iktisadi faaliyete yönelik endişeleri teyit etti. Dünyanın en büyük ikinci ekonomisi olan Çin’de büyüme yılın ilk çeyreğinde %6,4 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Yurt içinde sanayi üretimi ivme kaybetmekle birlikte düşüşünü Şubat’ta da sürdürürken, bütçe açığı Mart ayında olumsuz bir performans sergilemeye devam etti. TCMB’nin döviz rezervlerine yönelik haberlerin etkisiyle Türk lirası haftayı değer kaybıyla tamamladı. Sakin bir veri gündeminin izleneceği haftada yurt içi piyasalar TCMB’nin Perşembe günü yapacağı para politikası toplantısına odaklanacak.

ABD’de yoğun veri gündemi...

ABD’de dış ticaret açığı Şubat’ta 49,4 milyar USD ile son 8 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Trump yönetiminin uyguladığı politikalar sonucu Çin’den yapılan ithalatta gözlenen düşüş bu gelişmede etkili oldu. Olumlu bir görünüm sunan ihracat verileri, ilk çeyrekte net ihracatın büyümeye katkısının pozitif olacağı beklentilerini destekledi. Öte yandan, Mart’ta aylık bazda %1,6 ile Eylül 2017’den bu yana en hızlı artışını kaydeden perakende satışlar ülkede ekonomik aktivitenin yılın ilk çeyreğinde yavaşladığına dair endişeleri hafifletti. Bununla birlikte, imalat sanayi PMI öncü verisi Nisan’da Mart ayına göre değişim göstermeyerek 52,4 değerini aldı.

Çin ekonomisi beklentilerin üzerinde büyüdü.

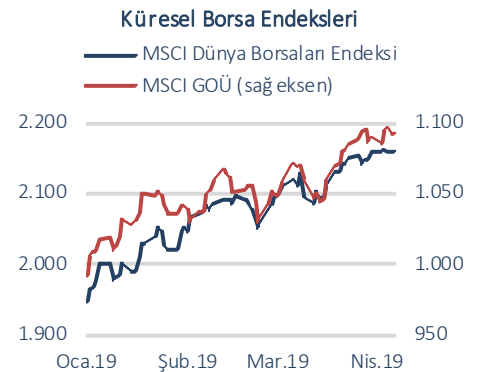
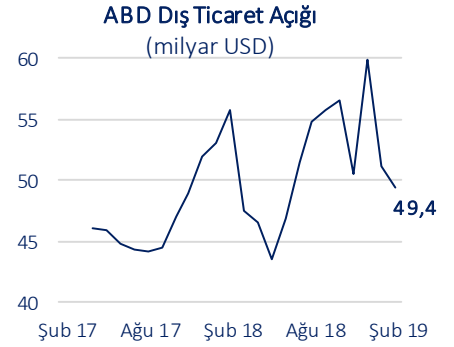
2019 yılının ilk çeyreğinde Çin ekonomisi %6,4 ile beklentilerin üzerinde bir büyüme kaydetti. 2018 yılı son çeyreğinde de aynı oranda büyümüş olan ekonomide ivme kaybının süreceği tahmin ediliyordu. Mart ayında sanayi üretimi %8,5 ile beklentilerin oldukça üzerinde artarak Temmuz 2014’ten bu yana en hızlı yükselişini kaydederken, perakende satışlar %8,7 ile öngörülerin üzerinde arttı. 

Euro Alanı’nda imalat PMI beklentilerin altında...

Euro Alanı’nda Nisan ayına ilişkin PMI verileri öngörülerini karşılamadı. Öncü verilere göre bu dönemde imalat sanayi PMI 47,9 ile 50 eşik değerinin altında gerçekleşerek sektördeki daralmanın sürdüğüne işaret ederken, hizmetler PMI da 52,5 düzeyine geriledi. Bölge ekonomisine ilişkin olumsuz verilerin ardından Perşembe günü euronun dolar karşısında değer kaybettiği görüldü.

Küresel piyasalar ve petrol fiyatları...

Geçtiğimiz hafta küresel borsa endeksleri genel olarak olumlu bir performans sergiledi. ABD’de beklentilerin altında gelen bilanço açıklamalarına karşın, küresel borsalar, ABD ve Çin’deki olumlu ekonomik verilerden destek bularak hafta içerisinde alıcılı bir görünüm sundu. Suudi Arabistan’da ham petrol ihracatının düşüş kaydetmesi ve ABD’de ham petrol stoklarının geçtiğimiz hafta 4 haftalık yükselişin ardından ilk kez gerilemesi petrol fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskı yarattı. Ayrıca, bu hafta ABD’nin İran’dan petrol ithalatına tanıdığı muafiyetleri sona erdireceği haberlerinin petrol fiyatları üzerindeki etkisi izlenecek.



Kaynak: Datastream

Yurt içinde sanayi üretimi Şubat'ta yıllık bazda geriledi.

Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre yurt içinde sanayi üretim endeksi Şubat'ta yıllık bazda %5,1 ile arka arkaya altıncı ayda da daraldı. Bu dönemde imalat sanayiinde 24 alt sektörün 16'sında üretim azalırken, otomotiv, demir-çelik ve metalik olmayan mineral ürünlerin imalatında zayıf seyrin sürdüğü izlendi. Ayrıca, makine ve ekipman ile ara malı imalatındaki hızlı düşüşler (sırasıyla %17,1 ve %10) önümüzdeki döneme ilişkin üretim beklentilerini olumsuz etkiledi. Öte yandan, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış endeksin Ocak ayından bu yana aylık bazda artış kaydetmeye devam etmesi ekonomide nispi toparlanma sinyali veriyor.

Bütçe Mart ayında 24,5 milyar TL açık verdi.

Merkezi yönetim bütçe açığı Mart ayında yıllık bazda %21 oranında genişleyerek 24,5 milyar TL'ye yükseldi. Bütçe gelirleri bu dönemde %12,8 oranında artarken, harcamalar %15,2 yükseldi. Gelirlerin zayıf performansında vergi gelirlerinin Mart'ta bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %0,4 oranında gerilemesi belirleyici oldu. Yılın ilk çeyreğinde bütçe açığı 2018'in ilk çeyreğine kıyasla %77,1 oranında yükseldi ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

Piyasanın yılsonu enflasyon beklentisi %16,23...

TCMB Nisan ayı Beklenti Anketi sonuçlarına göre piyasanın yıl sonu TÜFE beklentisi %15,64'ten %16,23'e yükseldi. Bu dönemde 2019 yılı için büyüme beklentisi %1,2'den %0,6'ya gerilerken, cari açık beklentisi 21,4 milyar USD'den 17,6 milyar USD'ye indi. 2019 yıl sonu USD/TL beklentisi 6,06'dan 6,20'ye çıktı. Anket sonuçları piyasanın bu hafta gerçekleşecek toplantıda TCMB'den faiz artırımını beklemediğine işaret etti.

Yurt içi piyasalar...

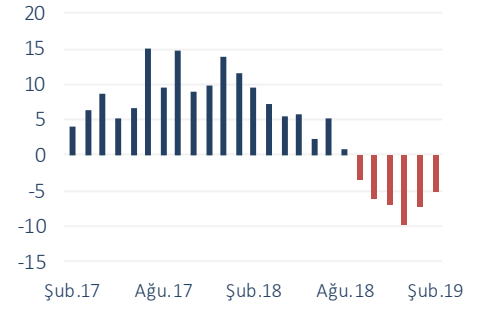
Yurt içi piyasalar geçtiğimiz hafta karışık bir görünüm sergiledi. Hafta ortasında ABD ile ilişkilerde ilerleme kaydedileceğine dair artan iyimserlik ve seçim sürecine dair belirsizliğin ortadan kalkacağı beklentileriyle gerileyen USD/TL, ilerleyen günlerde TCMB rezervlerine ilişkin artan endişeleri içeren haberin etkisiyle baskı altında kaldı. Bu çerçevede, USD/TL %0,7 artarak 5,8102 oldu. Öte yandan BIST-100 endeksi %0,9 yükselirken, 2 yıllık vadeli gösterge tahvilin faiz oranı haftayı 131 baz puan düşüşle %20,9 seviyesinden tamamladı.

Bu haftanın gündemi...

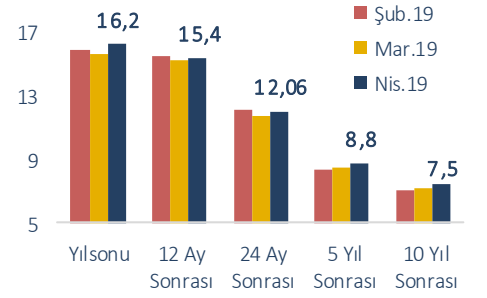
Bu hafta küresel piyasalar ABD'de açıklanacak olan ilk çeyrek GSYH büyümesine odaklanacak. Yurt içinde ise TCMB'nin Perşembe günkü PPK toplantısı yakından takip edilecek. Toplantıda faiz oranlarında değişiklik beklenmiyor.

Sanayi Üretim Endeksi

(tea, yıllık % değişim)

**TCMB Beklenti Anketi
Enflasyon Beklentileri**

(%)

**BIST-100 Endeksi**

(.000)

**Veri Gündemi**

Tarih	Veri	Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
22 Nisan	TR Tüketici Güven Endeksi	Nisan	63,5(G)	59,4
23 Nisan	ABD Yeni Konut Satışları	Mart	645 bin	667 bin
24 Nisan	TR İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Nisan	-	%74,3
	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Nisan	-	102,1
25 Nisan	TCMB PPK Toplantısı ve Faiz Kararı	Nisan	%24	%24
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri	Mart	%0,8	-%1,6
26 Nisan	ABD GSYH Büyümesi, öncü	2019 Ç1	%2	%2,2

Sektörlerdeki Gelişmeler

Konut satışları Mart'ta geriledi.

Yurt genelinde konut satışları Mart'ta bir önceki yılın aynı ayına göre %5,3 geriledi. Bu dönemde ipotekli konut satışları %30,6 azalırken, diğer satışlar %5,3 arttı. Geçen yılın Ağustos ayından bu yana oldukça hızlı daralan ipotekli konut satışlarındaki düşüşün bu dönemde hız kesmesi dikkat çekti. Toplam konut satışları içinde düşük bir paya sahip olmakla birlikte, yabancıların konut talebindeki güçlü seyrin bu dönemde de sürdüğü gözlemlendi.

TCMB tarafından kalite etkisinden arındırılmış fiyat değişimlerini izlemek amacıyla hesaplanan Konut Fiyat Endeksi Şubat ayında bir önceki aya göre %1 oranında artış kaydetti. Yıllık bazda %3,8 oranında yükselen endeks, aynı dönemde reel olarak %13,3 oranında geriledi.

Gemi ve yat ihracatı ilk çeyrekte yıllık bazda %50 arttı.

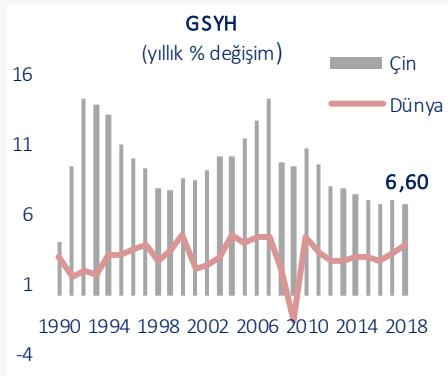
Gemi ve Yat İhracatçıları Birliği Başkanı Cem Seven'in yaptığı açıklamaya göre, gemi ve yat ihracatı yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %50 artarak 268 milyon USD oldu. Seven, ihracatın yarısının Norveç'e yapıldığını belirtirken, sektörün yıl sonu ihracat hedefinin 1,3 milyar USD olduğunu kaydetti.

Mart ayında ham çelik üretimi geriledi.

Türkiye'nin ham çelik üretimi, Mart ayında 2018 yılının aynı ayına kıyasla %11,7 oranında gerileyerek, 2,99 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Ham çelik üretimi aylık bazda ise % 13,3 oranında artış kaydetti. Elektrik ark ocaklı tesislerin üretimi, yıllık bazda %16,6 daralırken, entegre tesislerin üretimi %0,5 azaldı.

i Neden Önemli ?

Çin ekonomisi, 2018 yılı itibarıyla 13,4 trilyon USD'lik milli gelir büyüklüğü ile ABD'nin ardından dünyanın en büyük ikinci ekonomisi (satın alma gücü paritesine göre en büyük) konumunda bulunuyor. Küresel finansal krizden bu yana dünya ekonomisinin lokomotifi olan Çin'de ekonomik aktivitenin seyri küresel piyasalarda yakından izleniyor. 2018 yılında Çin, dünya ekonomisinin iki katından fazla bir hızda büyümüş olsa da %6,6 ile 1990'dan bu yana en yavaş büyümesini kaydetti. Hükümetin gölge bankacılık yoluyla ekonomiye aktarılan fonların azaltılmasına yönelik çabaları da büyümedeki ivme kaybında rol oynuyor. Küresel ticaretteki korumacı politikaların etkilerinin de ekonomiye kısmen yansdığı düşünülüyor. Yüksek borçluluk başta olmak üzere büyüme üzerindeki aşağı yönlü risklerin farkında olan Çin Hükümeti, Mart ayı başındaki Ulusal Halk Kongresi'nde büyüme hedefini %6-6,5 aralığına çekmişti. Önümüzdeki dönemde Çin'in hızlı bir şekilde artan borçlarını ödeyebilme kabiliyeti, global ekonominin seyrini şekillendiren unsurlardan biri olacak.



İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem
Bařekonomist
izlem.erdem@isbank.com.tr

H.Erhan Gül
Müdür Yardımcısı
erhan.gul@isbank.com.tr

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

Batuhan Atman
Uzman Yardımcısı
batuhan.atman@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.