

	19.Nis	26.Nis	Değişim		19.Nis	26.Nis	Değişim
BIST-100 Endeksi	96.861	94.783	-% 2,1 ▼	EUR/USD	1,1246	1,1148	-% 0,9 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%20,90	%20,92	2 bp ▲	USD/TL	5,8102	5,9372	% 2,2 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	432*	458	26 bp ▲	EUR/TL	6,5339	6,6178	% 1,3 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.093	1.078	-% 1,3 ▼	Altın (USD/ons)	1.275*	1.286	% 0,9 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	2,56%*	%2,50	-6 bp ▼	Petrol (USD/varil)	70,9*	71,3	% 0,6 ▲

bp: baz puan

*: 18 Nisan 2019 gün sonu verileridir.

Geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan veriler ülke ekonomisine ilişkin olumlu bir tablo çizerken, ABD dolarının diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısındaki değerini gösteren DXY endeksi yaklaşık 2 yılın en yüksek seviyesine çıktı. Diğer taraftan, Euro Alanı ve Asya’da açıklanan veriler bölge ekonomilerinde ivme kaybına işaret etti. Petrol fiyatları, ABD’nin İran’dan petrol ithal eden ülkelere yönelik yaptırım muafiyetlerine Mayıs’ta son vereceğini açıklamasının etkisiyle hafta içinde son 6 ayın zirvesine çıktı. Yurt içinde ise öncü göstergeler Nisan ayında ılımlı bir toparlanma kaydetse de, TCMB toplantısının ardından piyasalar üzerindeki baskının arttığı gözleniyor. Bu hafta gerek yurt içi gerekse yurt dışı piyasalarda yoğun bir veri gündemi hakim olacak.

ABD ekonomisi ilk çeyrekte %3,2 büyüdü.

ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %3,2 ile beklentilerin üzerinde büyüme kaydetti. Bu gelişmede, dış ticaretteki olumlu performans ve stok artışları etkili olurken, tüketim harcamalarındaki artışın yavaşladığı görüldü. Dayanıklı mal siparişleri de Mart ayında %2,7 ile öngörülerin üzerinde artarken, yeni konut satışları aynı dönemde 16 ayın zirvesine yükseldi. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları 230 bin kişi ile 1,5 yılı aşkın sürenin en hızlı artışını sergilemesine karşın dört haftalık ortalamalara göre veride aşağı yönlü trendin sürmesi işgücü piyasasındaki güçlü seyrin sürdüğüne işaret etti. Söz konusu veriler ABD ekonomisinin ivme kaybettiğine yönelik endişelerin hafiflemesine sağladı. ABD dolarının diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısındaki değerini gösteren DXY endeksi, ülkedeki güçlü veri akışına ek olarak eurodaki değer kaybının da etkisiyle geçtiğimiz hafta yaklaşık 2 yılın en yüksek seviyesine çıktı.

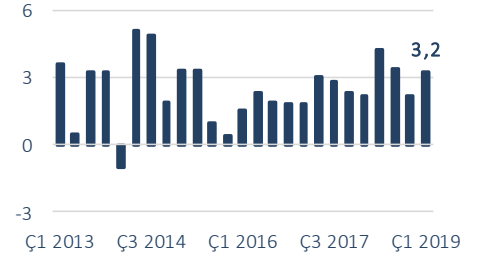
Petrol fiyatları...

ABD’nin Türkiye’nin de aralarında bulunduğu ülkelere tanıdığı İran’dan petrol ithalatı muafiyetine Mayıs’ta son vereceğini açıklamasının ardından geçtiğimiz hafta petrol fiyatları hızlı yükseldi. Böylece, Brent türü ham petrolün varil fiyatı hafta içinde 74 USD ile son 6 ayın en yüksek düzeyine çıktı. Petrol üreticisi Arap ülkelerinin ortaya çıkacak arz açığını yeterli talep olması halinde telafi edeceklerini açıklaması, ABD’de ham petrol stoklarının Ekim 2017’den bu yana en yüksek seviyeye ulaşması ve Trump’ın OPEC’e petrol fiyatlarını düşürmesi yönünde çağrıda bulunması petrol fiyatlarındaki yükselişi sınırlandırdı.

Küresel ekonomik aktiviteye ilişkin endişeler sürüyor.

ABD’deki güçlü veri akışına karşılık Euro Alanı ve Asya ekonomilerine ilişkin açıklanan verilerin ekonomik aktivitede ivme kaybına işaret etmesi küresel büyümeye yönelik endişeleri tekrar gündeme getirdi. Euro Alanı’nın en büyük ekonomisi konumundaki Almanya’da beklentilerin altında gelen Ifo güven endeksinin gelecek döneme ilişkin beklentilerin henüz iyileşmediğine işaret etmesiyle EUR/USD paritesi 1,1110 seviyesine kadar geriledi. Güney Kore ekonomisinin büyüme beklentilerine karşın ilk çeyrekte daralması ve Japonya’da sanayi üretiminin Mart ayında gerilemesi “ticaret savaşları”nın Asya ekonomileri üzerinde olumsuz etkide bulunduğunu gösteriyor.

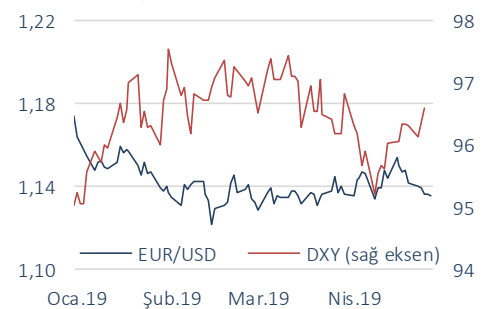
ABD Yıllık Büyüme Oranı
(Çeyreklik, % değişim, ma)



Brent Petrol Fiyatı
(USD/varil)



EUR/USD Paritesi ve DXY Endeksi



Kaynak: Datastream

TCMB faiz değişikliğine gitmezken, karar metninde yaptığı değişiklik öne çıktı.

TCMB, 25 Nisan'daki Para Politikası Kurulu toplantısında beklentilere paralel olarak politika faiz oranını değiştirmeyerek %24'te bıraktı. İktisadi faaliyetteki dengelenme eğiliminin devam ettiğini ifade eden Merkez Bankası, cari dengedeki iyileşmenin süreceğini belirtti. Toplantı sonrasında açıklanan metinde daha önceki açıklamalarda yer alan "ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceği" ifadesi çıkarılırken, parasal duruşun enflasyonu hedeflenen patika ile uyumlu seviyelerde tutacak şekilde belirleneceği ifadesi eklendi.

Öncü göstergelerde ılımlı toparlanma...

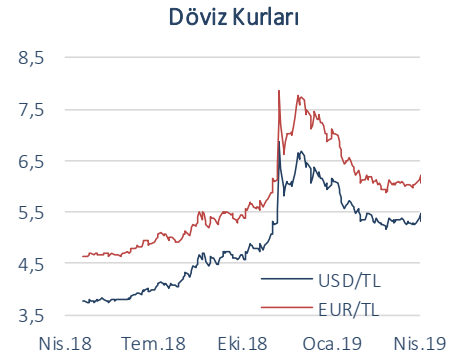
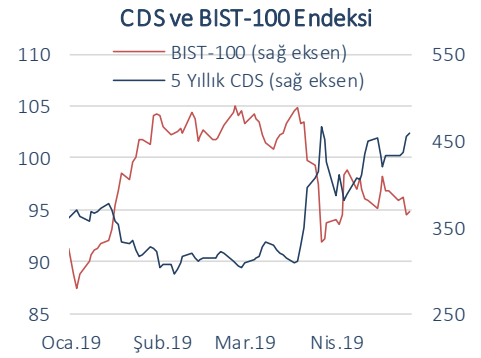
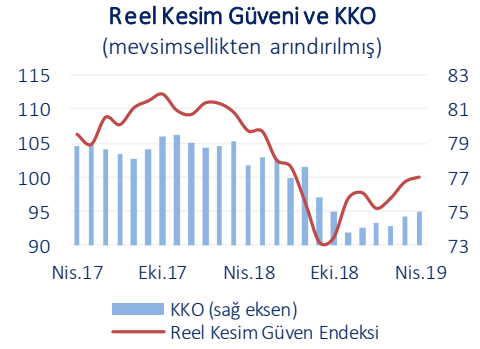
Son dönemde zayıf seyreden öncü göstergeler Nisan ayında ılımlı toparlanma sinyalleri vermeye başladı. Mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı Nisan'da bir önceki aya göre 0,3 puan yükselerek %75 düzeyine çıktı. Aynı dönemde **reel kesim güven endeksi** de 0,7 puan yükselerek 100 seviyesine ulaştı. Mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi de aynı dönemde %6,9 artarak 63,5 düzeyinde gerçekleşti. [i](#)

Yurt içi piyasalarda zayıf seyrir...

Geçtiğimiz hafta başında ABD-Türkiye ilişkilerine ve İstanbul seçimlerine yönelik belirsizliklerin sürmesi yurt içi piyasalar üzerinde etkili oldu. Ayrıca, Perşembe günü toplantının ardından TCMB'nin karar metninde yaptığı değişikliğin sıkı para politikası söyleminin yumuşatıldığı şeklinde yorumlanmasıyla yurt içi piyasalar satış baskısı altında kaldı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi haftalık bazda 26 baz puan yükselerek 458 düzeyinde gerçekleşti. ABD dolarının küresel ölçekte değer kazanmasının da etkisiyle hafta içinde 5,9786 düzeyini gören USD/TL, Cuma gününü 5,9372 seviyesinden kapattı. BIST-100 endeksi haftalık bazda %2,1 oranında geriledi.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasaların odağında Çarşamba günü sona erecek olan Fed toplantısı yer alacak. Önde gelen ekonomilerin PMI verileri, ABD'de tarımdışı istihdam verileri ve Euro Alanı'nın ilk çeyrek GSYH büyümesi de takip edilecek. Yurt içinde ise Nisan ayı imalat PMI verisi ve enflasyon göstergeleri açıklanacak. 30 Nisan'da TCMB tarafından yayımlanacak olan Enflasyon Raporu para politikasının seyri açısından yakından izlenecek.

**Veri Gündemi**

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
29.Nis	ABD Çekirdek PCE, yıllık	Mart	%1,7	%1,8
	TR Ekonomik Güven Endeksi	Nisan	84,7(G)	81,9
30.Nis	Euro Alanı GSYH, öncü, çeyreklik değişim	2019 Ç1	%0,3	%0,2
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Mart	%7,8	%7,8
	TR Dış Ticaret Dengesi	Mart	-	-2,1 milyar USD
	TCMB Enflasyon Raporu	Nisan	-	-
01.May	ABD ISM İmalat PMI	Nisan	55,0	55,3
	Fed Toplantısı	Mayıs	-	-
02.May	Euro Alanı İmalat PMI, nihai	Nisan	47,8	47,8
	BoE Toplantısı	Mayıs	-	-
	TR İmalat PMI	Nisan	-	47,2
03.May	ABD Tarım Dışı İstihdam	Nisan	180 bin kişi	196 bin kişi
	Euro Alanı Tüketici Enflasyonu, yıllık değişim, öncü	Nisan	%1,6	%1,4
	TR Tüketici Enflasyonu, aylık değişim	Nisan	-	%1,03

Sektörlerdeki Gelişmeler

İnşaat maliyet endeksi Şubat'ta %27,2 oranında arttı.

Son dönemde inşaat faaliyetlerinde yavaşlama gözlenirken sektörde maliyet artışı yüksek seyrini koruyor. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, inşaat maliyet endeksi Şubat'ta bir önceki aya göre %0,9, yıllık bazda %27,2 artış kaydetti. Bu dönemde inşaat maliyetini, yıllık bazda %27,5 oranında yükseliş sergileyen malzeme endeksinin yukarı çektiği görüldü. Bina inşaatı ve bina dışı yapılar için inşaat maliyetindeki yıllık artış da sırasıyla %27,4 ve %26,5 oldu.

Beyaz eşya satışları sınırlı oranda geriledi.

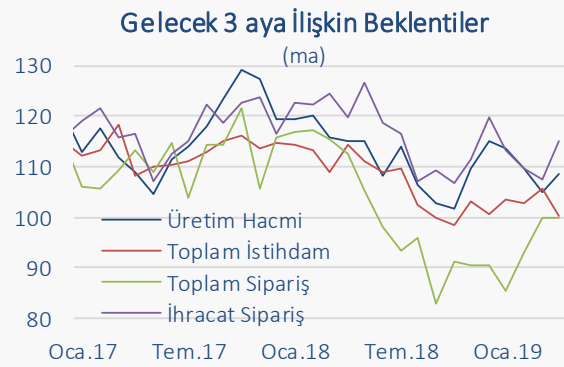
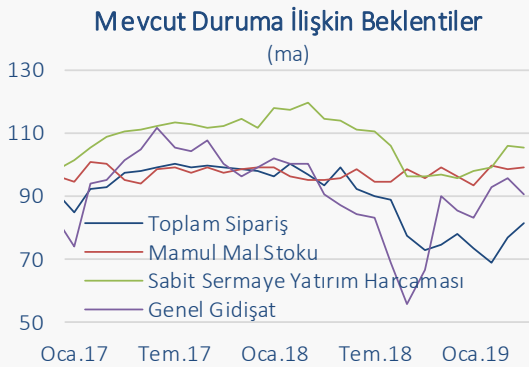
Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKBESED) verilerine göre, beyaz eşya satışlarındaki düşüş ivme kaybetmekle birlikte Mart ayında da devam etti. Bu dönemde beyaz eşya satışları yıllık bazda %1 ile sınırlı oranda daralırken, ihracattaki gerileme %6 düzeyinde gerçekleşti. Ocak-Mart döneminde, yurt içi beyaz eşya satışları geçen yılın aynı dönemine göre %7 düşüşle 1,4 milyon adet olurken, ihracat %3 düşüşle 4,2 milyon adet oldu. Diğer taraftan, beyaz eşya üretimi Mart ayında %2 artarken, Ocak-Mart döneminde üretimdeki düşüş %3 düzeyinde gerçekleşti.

Sektörel güven endeksleri Nisan ayında karışık bir görünüm sundu.

Mevsim etkilerinden arındırılmış sektörel güven endeksleri Nisan ayında karışık bir görünüm sergiledi. Ekonomik büyümenin seyrinde önemli rol oynayan hizmetler sektörüne ilişkin güven endeksi Nisan'da aylık bazda %1,9 oranında yükselirken, perakende ve inşaat sektörü güven endeksleri sınırlı ölçüde geriledi. Perakende ve inşaat sektörlerinde mevcut döneme ilişkin gerçekleştirmelerin olumsuz bir tablo çizdiği, ancak gelecek 3 aylık döneme yönelik beklentilerin güven endeksini olumlu etkilediği görüldü.

i Neden Önemli ?

Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi, Nisan'da 0,7 puan artarak 100 düzeyine ulaştı. Böylece yükselişini üçüncü aya taşıyan endeks, Temmuz 2018'den bu yana ilk defa 100 eşik değerine ulaştı. Alt endeksler incelendiğinde; mevcut duruma ilişkin beklentiler arasında toplam siparişlerdeki toparlanma dikkat çekti. Söz konusu endeks aylık bazda 4,9 puan yükselse de 100'ün altında kalması sipariş miktarına yönelik kötümser görünümün sürdüğüne işaret etti. Gelecek 3 aya ilişkin beklentilere bakıldığında ise; yılbaşından bu yana gerileyen ihracat siparişleri ile üretim hacminde toparlanma gözlemlendi. Öte yandan, reel kesimin gelecek 3 aya yönelik istihdam beklentisindeki bozulma öne çıktı.



İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Hatice Erkiletliođlu
Müdüř Yardımcısı
hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

Alper Güřler
Birim Müdüřü
alper.gurler@isbank.com.tr

Ayřım Kalkan
Uzman Yardımcısı
aysim.kalkan@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.