

	26.Nis	03.May	Değişim		26.Nis	03.May	Değişim
BIST-100 Endeksi	94.783	93.946	-% 0,9 ▼	EUR/USD	1,1148	1,1200	% 0,5 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%20,92	%22,87	195 bp ▲	USD/TL	5,9372	5,9531	% 0,3 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	458	435	-23 bp ▼	EUR/TL	6,6178	6,6828	% 1,0 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.078	1.083	% 0,4 ▲	Altın (USD/ons)	1.286	1.279	-% 0,5 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,50	%2,53	3 bp ▲	Petrol (USD/varil)	71,3	71,4	% 0,2 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan istihdam verileri güçlü bir görünüm sergilerken, üretim ve tüketim verilerindeki yavaşlama sinyalleri dikkat çekti. Çin ekonomisinde büyümeye dair kaygılar öne çıkarken, Euro Alanı’nda ilk çeyrek GSYH büyümesi tahminleri aştı. Yurt içinde açıklanan veriler dış ticaret açığındaki ve imalat sanayi aktivitesindeki daralmanın sürdüğünü gösterdi. Yılın ikinci Enflasyon Raporu’nu yayımlayan TCMB enflasyon tahminlerinde herhangi bir güncelleme yapmazken, tüketici enflasyonu Nisan’da beklentilerin altında gerçekleşti. Bu hafta küresel piyasalarda ABD ve Çin’de açıklanacak enflasyon verileri ile iki ülke arasındaki ticaret görüşmelerine ilişkin gelişmeler izlenecek. Yurt içi piyasalarda ise siyasi ve jeopolitik gelişmeler takip edilecek.

ABD’de açıklanan veriler karışık bir tablo çizdi.

Geçen hafta açıklanan veriler, ilk çeyrekte güçlü bir büyüme kaydeden ABD ekonomisine ilişkin karışık sinyaller verdi. Nisan ayında tarım dışı istihdam 263 bin kişi ile beklentilerin oldukça üzerinde artarken, işsizlik oranı %3,6 ile son 49 yılın en düşük seviyesine indi. Bu dönemde ortalama saatlik ücretlerdeki yıllık artış ise tahminlerin altında kaldı. Öte yandan, ülkede çekirdek tüketim harcamalarındaki artışın Mart’ta ivme kaybetmesi talep yönlü, ISM imalat PMI verisinin Nisan’da son iki yılın en kötü performansını sergilemesi arz yönlü kaygıları gündeme taşıdı.

Fed, geçen hafta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak değiştirmeyerek %2,25-2,50 seviyesinde bıraktı. Toplantı sonrası yayımlanan notta işgücü piyasasının ve ekonominin genel olarak güçlü görünümünü koruduğu; ancak yılın ilk çeyreğinde tüketim ve yatırım harcamalarının yavaşladığı ifade edildi. Ayrıca, bu dönemde gıda ve enerji hariç enflasyonun gerilediğine dikkat çekildi. Fed Başkanı Powell ise çekirdek enflasyonda yılın ilk çeyreğinde gözlenen düşüşün geçici faktörlerden kaynaklanmış olabileceğini vurguladı. Powell’in açıklaması piyasalarda Fed’in yakın zamanda faiz indirimine gitmeyeceği algısını destekledi.

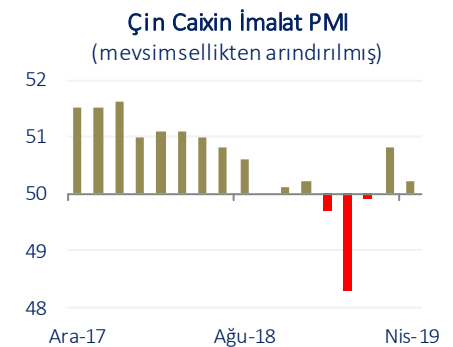
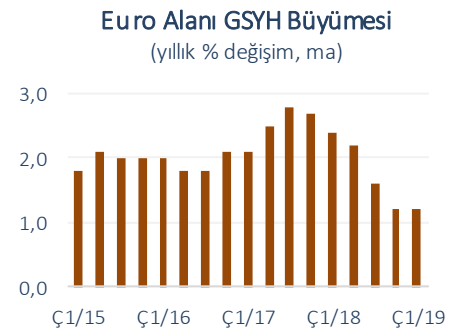
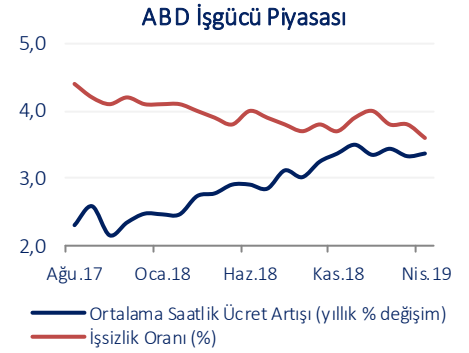
Euro Alanı’nda büyüme beklentilerin üzerinde...

Öncü verilere göre Euro Alanı’nda ilk çeyrek GSYH büyümesi %1,2 ile beklentilerden yüksek açıklandı. Bölgede işsizlik oranı da Mart’ta %7,7’ye geriledi. Nisan’da çekirdek TÜFE’nin yıllık bazda %1,2 ile öngörülerden hızlı yükselmesi de son dönemde bölge ekonomisinde gözlenen yavaşlamanın hız kesmiş olabileceği yönünde değerlendirildi.

Çin ekonomisinde yavaşlama endişeleri...

Çin’de Nisan ayında beklentilerin altında kalan PMI verileri ülkede üretim faaliyetlerindeki artışın yavaşladığına işaret etti. ABD Başkanı Trump 5 Mayıs’ta sosyal medya hesabı üzerinden yaptığı açıklamada, Çin ile yürütülmekte olan ve bu hafta sona ermesi beklenen ticaret görüşmelerinin olumsuz sonuçlanabileceği algısını yarattı. Trump, anlaşma sağlanamaması halinde Çin’den ithal edilen 200 milyar USD’lik ürüne uygulanan gümrük vergisini %10’dan %25’e çıkarmayı ve 325 milyar USD’lik ithalata yönelik yeni vergiler getirmeyi planladıklarını söyledi.

Söz konusu gelişmeler, Çin ekonomisinde 2019 yılının ilk çeyreğinde %6,4 ile öngörülerin üzerinde gerçekleşen büyümenin, yılın ikinci çeyreğinde ivme kaybedeceğine yönelik endişeleri artırdı.



Kaynak: Datastream

Dış ticaret açığında daralma sürüyor.

Mart ayında ihracat hacmi yıllık bazda %0,4 azalırken, ithalat hacmi %17,8 geriledi. Dış ticaret açığı önceki yılın aynı ayına göre %63,7 gerileyerek düşüşünü onuncu ayına taşımış oldu ([Dış Ticaret Dengesi raporumuz](#)). Yılın ilk çeyreğinde yüksek teknoloji ürünlerin imalat sanayi ihracatı içindeki payı %3,6 olarak gerçekleşti. **i**

İmalat PMI Nisan'da geriledi.

Yurt içinde sanayi üretimine yönelik öncü göstergesi niteliğinde olan imalat PMI Nisan'da 46,8'e geriledi. Bu dönemde yeni siparişler ve üretimdeki yavaşlama sürerken, girdi maliyetleri hızlı yükseldi. Nisan ayında yeni ihracat siparişlerindeki artış da ivme kaybetti. Açıklanan son veriler, imalat sanayi aktivitesinin 13 aydır daraldığını gösteriyor.

TÜFE Nisan'da beklentilerin altında gerçekleşti.

Nisan'da TÜFE aylık bazda %1,69 oranında artarak piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Yi-ÜFE'deki aylık artış da bu dönemde %2,98 oldu. Böylece yıllık TÜFE %19,5'e gerilerken, yıllık Yi-ÜFE %30,12 seviyesine yükseldi ([Enflasyon Gelişmeleri raporumuz](#)).

TCMB Enflasyon Raporu'nu yayımladı.

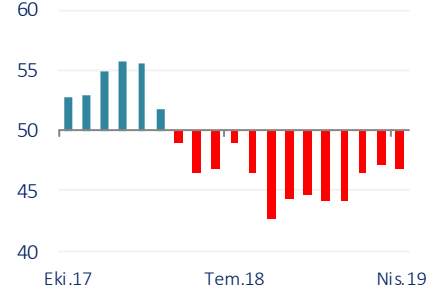
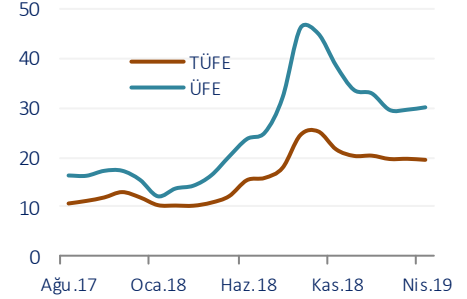
TCMB, yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda 2019 ve 2020 yılsonu enflasyon tahminlerini değiştirmeyerek sırasıyla %14,6 ve %8,2 seviyesinde tuttu. Raporda, işlenmemiş gıda fiyatları ile TL cinsinden ithalat fiyatları beklentilerindeki yukarı yönlü güncellenmenin, önümüzdeki dönemde çekirdek enflasyon görünümündeki iyileşme, çıktı açığındaki genişleme ve yönetilen/yönlendirilen fiyat artışlarına ilişkin aşağı yönlü güncellemeler ile dengelenmesinin beklendiği ifade edildi.

Yurt içi piyasalarda olumsuz seyir...

1 Mayıs resmi tatili sebebiyle geçen hafta dört gün işlem gören yurt içi piyasalarda genel olarak olumsuz bir seyir izlendi. ABD ile ikili ilişkilere ve seçim sürecine ilişkin belirsizliklere ek olarak TCMB rezervlerine yönelik kaygılar bu gelişmede etkili oldu. BIST-100 endeksi önceki hafta kapanışa göre %1'e yakın gerilerken, 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 195 baz puanı arttı. TL'nin USD ve EUR karşısındaki değer kaybı ise bir miktar yavaşlamakla birlikte devam etti.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasaların gündeminde ABD ve Çin'de açıklanacak enflasyon verileri ile iki ülke arasındaki ticaret görüşmelerine dair gelişmeler yer alıyor. Önemli bir veri akışı bulunmayan yurt içi piyasalarda ise YSK kararı ve ABD ile ikili ilişkiler başta olmak üzere siyasi ve jeopolitik gelişmeler takip edilecek.

Türkiye İmalat PMI
(mevsimsellikten arındırılmış)**Yıllık Enflasyon (%)****Döviz Kurları****Veri Gündemi**

Tarih	Veri	Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
6 Mayıs	Euro Alanı Perakende Satışlar, yıllık	Mart	%2,3	%2,8
7 Mayıs	Almanya Fabrika Siparişleri, aylık	Mart	%0,3	-%4,2
8 Mayıs	Hazine İç Borç Ödemesi (84 milyon TL)	Mayıs	-	-
	Almanya Sanayi Üretimi, aylık	Mart	-%0,7	%0,7
	Çin Dış Ticaret Verileri	Nisan	-	-
9 Mayıs	ABD Çekirdek ÜFE, yıllık	Nisan	%2,5	%2,4
	Çin TÜFE, yıllık	Nisan	%2,5	%2,3
10 Mayıs	ABD Çekirdek TÜFE, yıllık	Nisan	%2,1	%1,9
	İngiltere GSYH Büyüme (öncü), yıllık	2019 Ç1	%1,4	%1,4

Kaynak: TÜİK, Datastream

Sektörlerdeki Gelişmeler

Turizm gelirleri ilk çeyrekte yükseldi.

TÜİK verilerine göre, 2019'un ilk çeyreğinde ülkemizden çıkış yapan ziyaretçi sayısı önceki yılın aynı dönemine göre %8,5 artarak 6,45 milyon kişi oldu. Bu dönemde turizm gelirlerinde de yıllık bazda %4,6'lık artış yaşandı. Ziyaretçilerin kişi başına düşen ortalama harcaması 697 USD olurken, söz konusu harcama tutarının 2018 yılının ilk çeyreğindeki ortalama tutarın 26 USD altında seyrettiği görülüyor.

Otomotiv pazarında daralma sürüyor.

Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) verilerine göre, otomobil ve hafif ticari araç pazarı Nisan'da %56 daraldı. Bu dönemde otomobil satışları yıllık bazda %56 azalarak 24.416 adede; hafif ticari araç satışları da %59 azalarak 6.555 adede geriledi. Böylece yılın ilk dört ayında toplam pazar %48 küçülmüş oldu.

Nisan'da ekonomiye güven arttı.

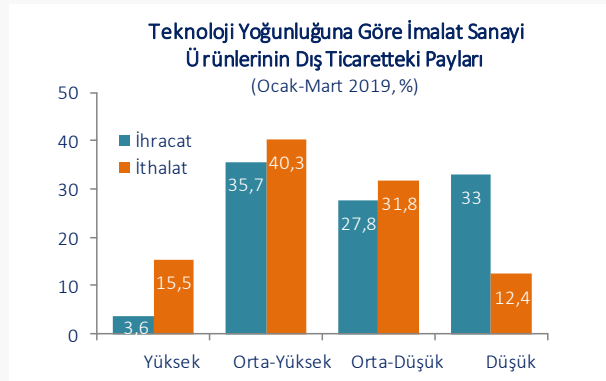
TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Ekonomik Güven Endeksi Nisan'da bir önceki aya göre %3,4 oranında artarak 84,7 düzeyine yükseldi. Endeksteki artış, tüketici, reel kesim ve hizmet sektörü güven endekslerindeki yükselişten kaynaklandı. Perakende ticaret ve inşaat sektörlerine ilişkin güven endekslerindeki düşüş ise ekonomik güven endeksindeki artışı sınırlandırdı.



Neden Önemli ?

TÜİK tarafından yayımlanan verilere göre, 2019 yılının ilk çeyreğinde yüksek teknoloji ürünlerinin imalat sanayi ürünleri ihracatı içindeki payı %3,6 olurken, bu ürünlerin imalat sanayi ithalatı içindeki payı %15,5 düzeyinde gerçekleşti. Yüksek teknoloji ürünler hava ve uzay taşıtları, büro makineleri ve bilgisayar, radyo, televizyon ve haberleşme cihazları, ilaç ve tıbbi aletlerin imalatından oluşuyor.

Türkiye'nin ihraç ettiği imalat sanayi ürünleri içerisinde en yüksek paya sahip olan ürünlerin orta-yüksek teknoloji ürünler ile düşük teknoloji ürünler olduğu görülüyor. İlk çeyrek itibarıyla, söz konusu iki ürün grubunun toplam imalat sanayi ihracatından aldığı payın %63,5 düzeyinde gerçekleştiği dikkat çekiyor. İthalatın büyük bölümünü de yine orta-yüksek teknoloji ürünler oluşturuyor. İthalatta bu kalemi orta-düşük teknoloji ürünler izliyor.



İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dr. Doęan řengöl
Müdür Yardımcısı
dogan.sengul@isbank.com.tr

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

Aslı řat Sezgin
Uzman
asli.sat@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.