

	24.Nis	1.May	Değişim		24.Nis	1.May	Değişim
BIST-100 Endeksi*	98.759	101.110	% 2,4 ▲	EUR/USD	1,0820	1,0983	% 1,5 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi*	%8,80	%8,91	11 bp ▲	USD/TL	6,9722	7,0080	% 0,5 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	598	601	4 bp ▲	EUR/TL	7,5452	7,7011	% 2,1 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	879	917	% 4,2 ▲	Altın (USD/ons)	1.727	1.699	-% 1,6 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%0,60	%0,64	4 bp ▲	Petrol (USD/varil)	21,4	26,4	% 23,3 ▲

bp: baz puan

(*) 30 Nisan

Geçtiğimiz hafta bazı ülkelerde koronavirüs salgınının tepe noktasına ulaştığı düşüncesiyle birlikte kısıtlamaların kademeli olarak kaldırılması gündeme geldi. Hafta boyunca açıklanan veriler ise salgının ekonomi üzerindeki olumsuz etkisini belirginleştirdi. ABD ekonomisi öncü verilere göre 2020 yılının ilk çeyreğinde %4,8 daraldı. Fed ve ECB geçtiğimiz haftadaki toplantılarında politika faizinde değişiklik yapmadı. Yurt içinde ekonomik güven endeksi Nisan ayında aylık bazda %44,1 oranında azalarak 51,3 ile tarihi düşük seviyeye geriledi. Yılın ikinci Enflasyon Raporu'nu yayımlayan TCMB yılsonu enflasyon tahminini %7,4'e indirdi. İmalat PMI verisi Nisan ayında 33,4 ile son 11 yılın en düşük seviyesine gerilerken, tüketici fiyatları aylık bazda %0,85 oranında artış kaydetti.

ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %4,8 daraldı.

Açıklanan öncü verilere göre ABD ekonomisi 2020'nin ilk çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak çeyreklik bazda %4,8 ile küresel krizden bu yana en sert daralmasını kaydederek son 6 yılda ilk kez küçüldü. Bu gelişmede, tüketim harcamalarındaki %7,6'lık düşüşün yanı sıra yatırım harcamaları ile ihracattaki gerileme etkili oldu. ABD'de salgının etkilerinin net bir şekilde görülmeye başlandığı Nisan ayında tüketici güven endeksi aylık bazda %27 oranında gerileyerek 2014 yılından bu yana en düşük seviye olan 86,9 düzeyinde gerçekleşti. Çekirdek PCE Mart ayında yıllık bazda %1,7 oranında artarken, 25 Nisan ile biten haftada işsizlik maaşına başvuran kişi sayısı 3,8 milyon kişi oldu. Böylece, salgının ekonomik aktivite üzerindeki olumsuz etkisi nedeniyle artış gösteren işsizlik maaşına başvuranların sayısı 6 haftada 30 milyon kişiye ulaştı. ISM imalat sanayi endeksi Nisan ayında 41,5 ile bir önceki aya göre 7,6 puan azalarak Nisan 2009'dan bu yana en düşük değerini aldı.

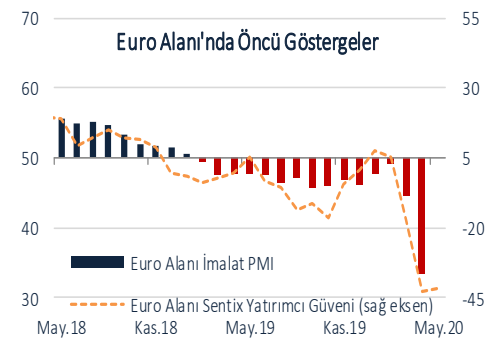
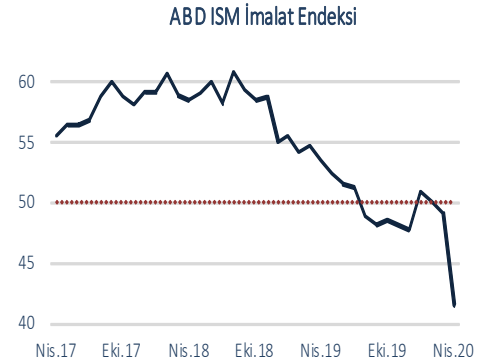
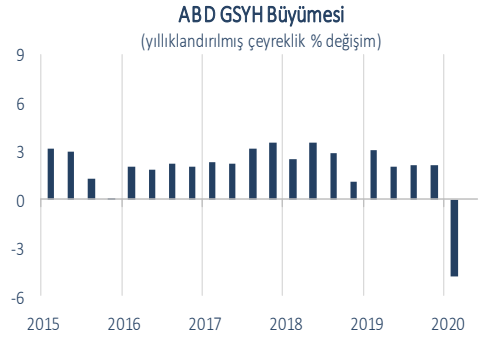
Fed politika faizi oranında değişikliğe gitmedi.

Fed, Nisan ayı toplantısında politika faizini beklentiler paralelinde değiştirmeyerek %0-0,25 aralığında tuttu. Toplantı sonrasında yapılan açıklamada, ABD ekonomisini desteklemek için istihdam ve fiyat istikrarı hedeflerine ulaşılncaya kadar tüm araçların kullanılacağı vurgulanırken, Hazine tahvili ve menkul kıymet alımlarının piyasanın düzgün işleyişini desteklemek için ihtiyaç duyulan miktarda devam edeceği belirtildi. Açıklamada ayrıca salgının ekonomik görünüm açısından orta vadede büyük riskler oluşturduğu, zayıf talebin ve düşen petrol fiyatlarının enflasyonu baskı altında tuttuğu ifade edildi. Fed Başkanı Powell, salgın nedeniyle ekonomik aktivitede sert düşüş gözlemlendiğini ve sürecin belirsiz olduğunu ifade ederken, yılın ikinci çeyreğinde ABD ekonomisinin benzeri görülmemiş bir hızda daralabileceğini ve işsizlik rakamının çift haneli olabileceğini belirtti.

ECB politika faizini değiştirmede.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Perşembe günü toplantısında beklentilere paralel olarak politika faizinde değişikliğe gitmezken, bankalara verdiği uzun vadeli finansman faizinin asgari düzeyini -%0,5'ten -%1'e indirdi. ECB Başkanı Lagarde, 2020'nin ilk çeyreğine ilişkin öncü GSYH verisinin çeyreklik bazda %3,8'lik bir daralmaya işaret ettiği Euro Alanı ekonomisinin bu yıl %5-%12 arasında küçülebileceğini ifade etti. Lagarde, koronavirüs salgını sonrası başlatılan varlık alım programının genişletilebileceğini ve 2020 sonrasına uzatılabileceğini belirtirken, güçlü mali tedbirler alınması konusunda çağrıda bulundu.

Euro Alanı'nın en büyük ekonomisi Almanya'da perakende satışlar Mart ayında bir önceki aya göre %5,6 geriledi. Euro Alanı'nda nihai verilere göre imalat PMI Nisan ayında 33,4 ile tarihi düşük düzeye inerken, Almanya'da 34,5 ile Mart 2009'dan bu yana en düşük seviyesine indi. Euro Alanı Sentix güven endeksi ise Nisan'da -41,8 oldu. İngiltere'de de Mart ayında perakende satışlar bir önceki aya göre %5,1 oranında azalarak verinin yayımlanmaya başlandığı 1996 yılından beri en sert düşüşünü kaydetti.



Japonya Merkez Bankası da para politikasında ek gevşemeye gitti.

Japonya'da işsizlik oranı Mart ayında %2,5 ile son bir yılın en yüksek seviyesine ulaşırken sanayi üretimi Mart ayında aylık bazda %3,7 oranında geriledi. Ülkede salgının ekonomik etkilerini hafifletmek için yeni tedbirler alınmaya devam ediliyor. Japonya Merkez Bankası, faiz oranlarında değişikliğe gitmezken piyasa beklentisi paralelinde yıllık 80 trilyon yenlik devlet tahvili alım limitini sınırsız çıkardı. BoJ şirket tahvilleri alımlarını da toplam 20 trilyon yene ulaşana kadar sürdürme kararı aldı.

Enerji talebinde rekor düşüş beklentisi...

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) tarafından yayımlanan Küresel Enerji Görünümü raporuna göre, 2020 yılında enerji talebinin 2008 küresel finansal krizindekinden 7 kat daha sert bir düşüşle %6 azalacağı belirtildi. Raporda, krizin enerji talebine etkisinin kısıtlama tedbirlerinin uygulanma süresine bağlı olduğu ve enerji talebindeki düşüşün en çok gelişmiş ekonomileri etkileyeceği belirtildi. Rapora göre, talep düşüşünün yıllık bazda ABD'de %9 ve Avrupa Birliği'nde %11 olacağı ifade edildi.

Yurt içinde ekonomik güven tarihi düşük seviyeye geriledi.

Ekonomik güven endeksi Nisan ayında aylık bazda %44,1 oranında azalarak 51,3 ile endeksin hesaplanmaya başladığı 2007 yılından itibaren en düşük düzeyine geriledi. 2008 küresel finansal kriz döneminde endeks (Kasım 2008) 61,2 seviyesindeydi. Endeksin alt kırılımlarına bakıldığında, tüm alt endekslerde düşüş yaşandığı görüldü. En hızlı düşüşler hizmetler ve inşaat sektörüne duyulan güvende yaşandı.

TCMB yılsonu enflasyon tahminini %7,4'e indirdi.

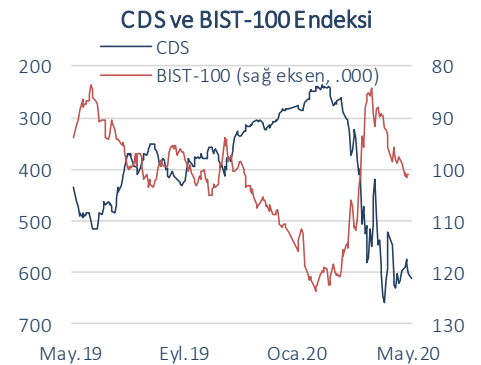
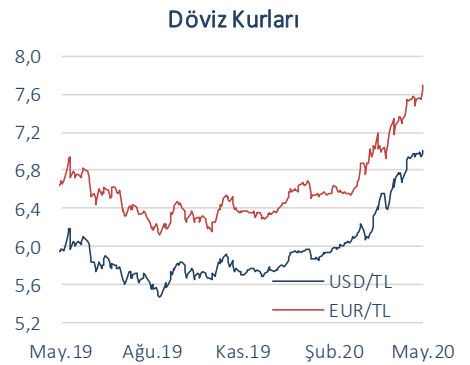
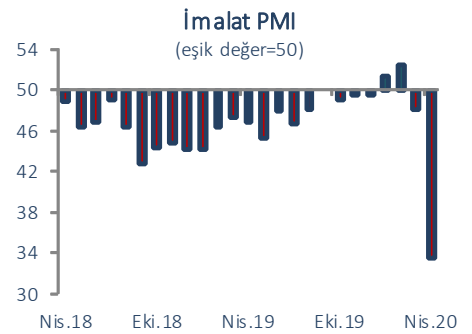
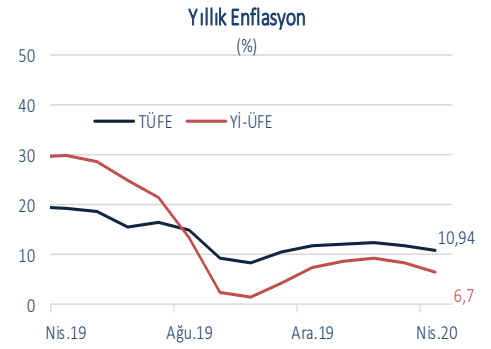
Yılın ikinci Enflasyon Raporu'nu yayımlayan TCMB, yılsonu enflasyon tahminini petrol fiyatlarındaki keskin düşüşün ve talep koşullarındaki zayıflamanın da etkisiyle %8,2'den %7,4'e indirdi. TCMB Başkanı Murat Uysal, enflasyonda aşağı yönlü etkilerin ağır basacağını, Temmuz'dan itibaren daha hızlı olmak üzere enflasyondaki düşüşün belirginleşeceğini düşündüklerini ve enflasyonun 2021 yılsonunda %5,4'e geriledikten sonra orta vadede %5 düzeyinde istikrar kazanacağını söyledi. Uysal ayrıca, kur seviyesi hedeflenmediğini ve dalgalı kur rejiminden vazgeçilmediğini belirtti. Uysal, IMF ile bir kaynak sağlanması veya swap hattı kurulması girişimi olmadığını ifade ederken, küresel merkez bankaları ile swap hattı görüşmelerinin sürdüğünü açıkladı.

Tüketici fiyatları beklentilerin üzerinde artarken, imalat PMI son 11 yılın en düşük seviyesine geriledi.

Nisan ayında TÜFE bir önceki aya göre %0,85 ile piyasa beklentilerinin bir miktar üzerinde yükseldi. Bu dönemde yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) artışı %1,28 düzeyinde gerçekleşti. Yıllık tüketici enflasyonu Nisan ayında %10,94 düzeyine gerilerken, yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu da Mart'a kıyasla düşerek Nisan ayında %6,71 oldu. Nisan'da 12 ana harcama grubundan 8'inde fiyatlar bir önceki aya kıyasla artış kaydetti. Çeşitli mal ve hizmetler %4,66 ile fiyatların en fazla arttığı ana harcama grubu olurken, aylık en yüksek azalış %1,83 ile ulaştırmada oldu. İmalat sanayi satın alma yöneticisi endeksi (PMI) virüs salgını karşısında Türkiye ve dünya çapında alınan önlemlerin etkisiyle Nisan ayında endeks tarihinin en sert gerilemesini kaydederek 11 yılın en düşük seviyesi olan 33,4'e indi. Endeksteki düşüşte üretim ve yeni sipariş alt kalemlerindeki hızlı daralma etkili oldu. Endeks daha önce küresel finansal krizin hissedildiği Ocak 2009'da 32,9 seviyesinde gerçekleşmişti.

Finansal piyasalar...

Küresel borsa endeksleri virüs salgınına yönelik sınırlamaların kademeli olarak kaldırılacağı beklentisiyle geçtiğimiz hafta Cuma gününe kadar yukarı yönlü bir seyir izledi. Cuma günü ABD Başkanı Trump'ın virüsün yayılması ve ek gümrük vergileri uygulanması konularında Çin'e yönelik açıklamalarının da etkisiyle ABD borsalarının gerilediği görüldü. Cuma günü tatil nedeniyle kapalı olan BIST-100 endeksinde geçen hafta yatay bir seyir izlendi. USD/TL kuru %0,5 yükselerek 7,0 seviyesinden, EUR/TL kuru ise %2,1 artışla 7,70 seviyesinden haftayı tamamladı. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faiz oranı 11 baz puan yükselişle %8,91 oldu. Türkiye'nin CDS primi ise hafta boyunca 4 baz puan yükselerek 601 baz puan oldu.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
4 Mayıs	TR İmalat PMI	Nisan	33,4 (G)	48,1
	TR TÜFE, yıllık	Nisan	%10,94 (G)	%11,86
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Mart	-%9,5	%0,0
	Euro Alanı İmalat PMI	Nisan	33,4 (G)	33,6
	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Mayıs	-26,7	-42,9
	Almanya İmalat PMI	Nisan	34,5 (G)	34,4
5 Mayıs	ABD Hizmetler PMI	Nisan	-	27,0
	İngiltere Hizmetler PMI	Nisan	-	12,3
6 Mayıs	Hazine İç Borç Ödemesi (188 milyon TL)	Mayıs	-	-
	Euro Alanı Hizmetler PMI	Nisan	11,7	11,7
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Mart	-%12,0	%0,9
	Almanya Hizmetler PMI	Nisan	15,9	15,9
7 Mayıs	Almanya Sanayi Üretimi, aylık	Mart	-%7,3	%0,3
	Çin Caixin Hizmetler PMI	Nisan	-	43,0
8 Mayıs	TR Hazine Nakit Dengesi	Nisan	-	-40,45 milyar TL
	ABD İşsizlik Oranı	Nisan	%14,0	%4,4
	ABD Tarımdışı İstihdam, aylık	Nisan	- 20 milyon kişi	- 701 bin kişi

(G) Gerçekleşme

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

İlkim Bengisu Tuncer
Uzman Yardımcısı
bengisu.tuncer@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.