

	6.May	13.May	Değişim		6.May	13.May	Değişim
BIST-100 Endeksi	2.459	2.419	-% 1,6 ▼	EUR/USD	1,0551	1,0411	-% 1,3 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 23,04	% 27,71	467 bp ▲	USD/TL	14,9468	15,4769	% 3,5 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	661	704	43 bp ▲	EUR/TL	15,7672	16,1178	% 2,2 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.032	1.005	-% 2,6 ▼	Altın (USD/ons)	1.883	1.811	-% 3,8 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,14	% 2,93	-21 bp ▼	Petrol (USD/varil)	112,4	111,6	-% 0,7 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta, Fed ve ECB yetkililerinin para politikasına ilişkin açıklamaları yakından izlendi. ABD'de açıklanan ve yıllık enflasyonun TÜFE'de %8,3 ve ÜFE'de %11 ile yüksek seviyelerdeki seyrini sürdürdüğünü gösteren veriler, Fed'in parasal sıkılaştırma adımlarını hızlandırabileceğine yönelik endişeleri güçlendirdi. ECB Başkanı Christine Lagarde, ECB'nin tahvil alım programını bu yılın üçüncü çeyreğinin başlarında sona erdireceğini ve "birkaç hafta" sonra faiz artışına gidilebileceğini ifade etti. Söz konusu gelişmelerin etkisiyle küresel risk iştahı geriledi. Yurt içinde sanayi üretimi Mart'ta aylık bazda %1,8 gerilerken, yıllık bazda %9,6 arttı. Böylece, ilk çeyrekte sanayi üretimi yıllık bazda %10,2 oranında yükseldi. Bu sabah açıklanan verilere göre, cari açık Mart ayında 5,6 milyar USD, bütçe açığı Nisan'da 50,2 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bu hafta küresel piyasalarda ABD'de sanayi üretimi ve konut piyasası verileri ile Euro Alanı'nda Nisan ayı tüketici enflasyonu takip edilecek. Yurt içinde de Mayıs ayına ilişkin tüketici güveni verisi izlenecek. Ayrıca, Finlandiya ve İsveç'in NATO üyeliklerine ilişkin görüşmeler başta olmak üzere jeopolitik gelişmeler gündemdeki yerini korumaya devam edecek.

#### ABD'de enflasyon yüksek seyrini sürdürüyor.

ABD'de Nisan ayında TÜFE'deki aylık artış %0,3 ile piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmesine rağmen Ağustos 2021'den bu yana en düşük düzeyine geriledi. Bu dönemde yıllık TÜFE artışı ise %8,3 ile yüksek seviyelerdeki seyrini sürdürdü. Aynı dönemde ÜFE aylık bazda %0,5 artarken, yıllık artış %11 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Açıklanan veriler, enflasyonun yüksek seyrinin ve özellikle artan maliyet baskısının, Fed'in gelecek toplantılarında faiz artışlarını hızlandırabileceği beklentisini güçlendirdi.

#### Fed ve ECB yetkililerinin açıklamaları yakından takip edildi.

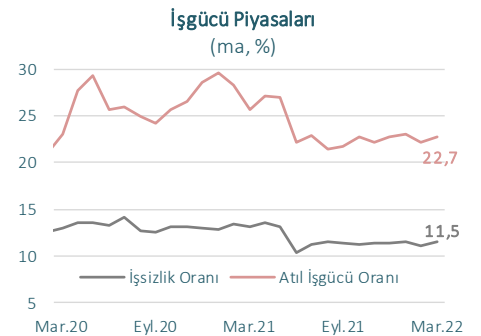
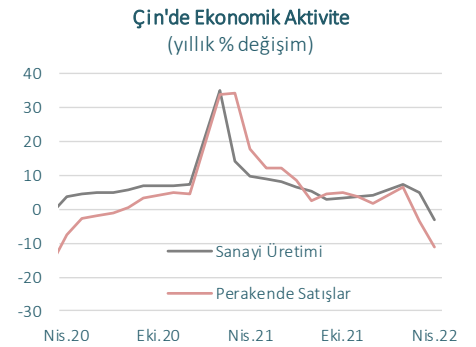
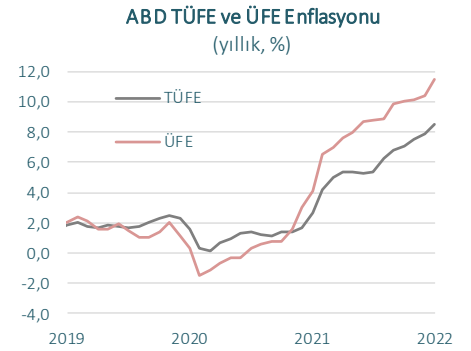
Gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikasına ilişkin açıklamaları geçen hafta yakından izlendi. Fed Başkanı Powell, gelecek iki toplantıda 50 baz puanlık faiz artırımı kararı alınabileceği öngörüsünü yineledi. Atlanta Fed Başkanı Bostic, Fed'in son toplantısındaki faiz artırımı hızının devam etmesinin yeterli olduğunu belirtirken, Minneapolis Fed Başkanı Kashari yüksek enflasyonun beklenenden daha uzun sürebileceği varsayımı altında Fed'in yaklaşımını değiştirebileceğine dikkat çekti. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde ise ECB'nin tahvil alım programını bu yılın üçüncü çeyreğinin başlarında sona erdireceğini ve ardından sadece "birkaç hafta" sonra faiz artırımı yapılabileceğini ifade etti.

#### Çin'de sanayi üretimi Nisan'da geriledi.

Çin'de sanayi üretimi Nisan'da artış beklentilerinin aksine yıllık bazda %2,9 geriledi. Bu dönemde, perakende satışlar da yıllık bazda %11,1 ile piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde daraldı. Öncü göstergeler Covid-19 vakalarındaki artışın ve alınan karantina önlemlerinin ülke ekonomisi üzerindeki olumsuz etkilerini ortaya koydu.

#### Yurt içinde işsizlik oranı Mart ayında %11,5'e yükseldi.

Mart ayında mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı aylık bazda 0,4 puan artışla %11,5 düzeyine yükseldi. Bu dönemde, istihdam oranı bir önceki aya göre 0,2 puan azalarak %46,5'e gerilerken, işgücüne katılım oranı 0,1 puan artarak %52,6 seviyesine çıktı. Zamana bağlı eksik istihdam, işsizler ve potansiyel işgücü toplamının işgücü ve potansiyel işgücünün toplamına oranını ifade eden atıl işgücü oranı da Mart ayında bir önceki aya göre 0,6 puan artarak %22,7 düzeyine ulaştı.



Kaynak: Datastream, TÜİK

**Sanayi üretimi yılın ilk çeyreğinde güçlü seyretti.**

Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Mart'ta yıllık bazda %9,6 ile %6,5 olan beklentilerin üzerinde bir artış kaydetti. Böylece, yılın ilk çeyreğinde üretim bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,2 yükseldi. Takvim ve mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre ise üretim aylık bazda %1,8 daraldı. 2022 yılının ilk çeyreğine ilişkin açıklanan sanayi üretimi verisi, bu dönemde GSYH artışının güçlü seyrini koruduğuna işaret etti. Öte yandan, Mart ve Nisan aylarına ilişkin imalat PMI verisi 50 eşik değerinin altında gerçekleşerek ekonomik aktivitede yavaşlama sinyali vermişti. Bu çerçevede öncü veriler, tüketimdeki ivme kaybı ve maliyet artışlarının üretim faaliyeti üzerindeki olumsuz etkileri paralelinde ekonomik aktivitede beklenen normalleşmenin yılın ikinci çeyreğinden itibaren belirgin hale gelebileceğine işaret ediyor.

**Mart'ta cari açık 5,6 milyar USD oldu.**

Cari açık Mart ayında 5,6 milyar USD ile piyasa beklentilerinin bir miktar üzerinde gerçekleşti. Geçtiğimiz yılın aynı ayında cari işlemler açığı 3 milyar USD seviyesinde bulunuyordu. Cari açıktaki hızlı genişlemede, dış ticaret açığının yıllık bazda iki katına çıkması önemli rol oynadı. Bu dönemde hizmet gelirlerindeki hızlı artış ise (%171,8) cari açıktaki genişlemeyi sınırlandırdı. Böylece, yılın ilk çeyreğinde cari açık bir önceki yılın aynı dönemine göre 10,5 milyar USD artarak 18,1 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. 12 aylık kümülatif verilere göre cari açık da Mart ayı itibarıyla 24,2 milyar USD'ye ulaştı.

**Merkezi yönetim bütçesi Nisan'da 50,2 milyar TL açık verdi.**

Merkezi yönetim bütçe açığı Nisan'da bir önceki yılın aynı ayına göre 3 katına çıkarak 50,2 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde bütçe gelirleri yıllık bazda %75 artarken, bütçe harcamaları %94 yükseliş kaydetti.

**Yurt içinde konut finansmanına ilişkin üç yeni paket açıklandı.**

Geçtiğimiz hafta yurt içinde konut üretim ve satışlarına destek sağlanması amacıyla üç yeni paket açıklandı. Buna göre, ilk defa konut sahibi olacak vatandaşlara 2 milyon TL'ye kadar birinci el konut satın alımları için 10 yıla kadar vadeli ve aylık %0,99 faizli kredi imkanı getirildi. Değeri 2 milyon TL'ye kadar olan konutlar için de, söz konusu tutarın en az yarısının 1 Nisan 2022'den önce açılmış döviz tevdiat hesaplarının bozdurulması veya fiziki altınların Merkez Bankası'na satılması şartıyla 10 yıla kadar vadeli aylık %0,89 faizli konut kredisi kullanılabilir. Ayrıca, Mayıs itibarıyla asgari %40'ı tamamlanmış ve %50'si satılmamış inşaat projelerine yönelik 20 milyar TL'lik kaynak ayrıldığı ve TOKİ'ye 30 milyar TL'lik finansman sağlanacağı duyuruldu.

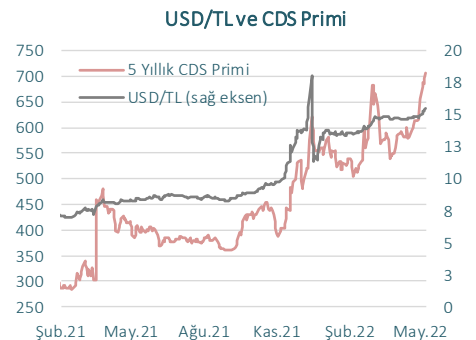
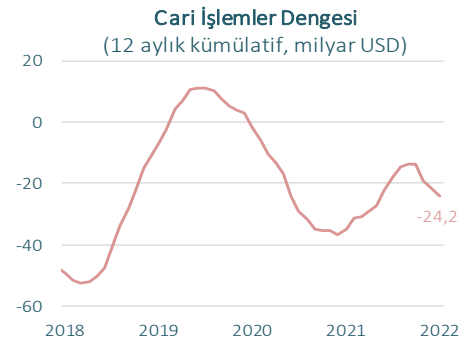
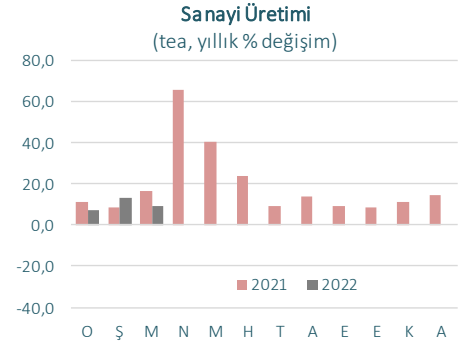
**Finansal piyasalar...**

Geçtiğimiz hafta Fed'in parasal sıkılaştırma hızını artırabileceğine yönelik beklentiler küresel risk iştahını baskılayarak, hisse senedi piyasaları olumsuz bir görünüm sundu. Bu dönemde, ABD dolarının diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında değerini gösteren DXY endeksi yaklaşık son 20 yılın en yüksek değerine yükseldi. AB'nin Rusya'dan yapılan petrol ithalatına yönelik kısıtlama getireceğine ilişkin haber akışının ardından söz konusu kararın yeniden gözden geçirildiği yönündeki açıklamalar ile hafta boyunca dalgalı seyreden petrol fiyatları, Çin'de uygulanan kısıtlamaların etkisiyle %0,7 geriledi.

Geçtiğimiz hafta yurt içi piyasalarda da satış baskısı etkili oldu. BIST-100 endeksi haftayı %1,6'lık düşüşle 2.419 puandan kapattı. Türk lirası, dolar ve euro karşısında değer kaybederken, USD/TL kuru Cuma günü kapanışta 15,48 ile Aralık 2021'den bu yana en yüksek düzeyini test etti. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi ise 43 baz puanlık artışla 704 baz puan düzeyine ulaştı.

**Bu haftanın gündemi...**

Bu hafta küresel piyasalarda ABD'de Nisan ayı sanayi üretimi ve konut piyasası verileri ile Euro Alanı'nda Nisan ayı tüketici enflasyonu takip edilecek. Yurt içinde de Mayıs ayına ilişkin tüketici güveni verisi izlenecek. Ayrıca, Rusya-Ukrayna savaşının yanı sıra Finlandiya ve İsveç'in NATO üyeliklerine ilişkin görüşmeler başta olmak üzere jeopolitik gelişmeler gündemdeki yerini korumaya devam edecek.



Kaynak: Datastream, TCMB

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
<b>16 Mayıs</b>	TR Cari Denge	Mart	-5,6 milyar USD (G)	-5,2 milyar USD
	TR Bütçe Dengesi	Nisan	-50,2 milyar TL (G)	-69 milyar TL
	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Mayıs	17,0	24,6
	Çin Sanayi Üretimi, yıllık	Nisan	-%2,9 (G)	%5,0
	Çin Perakende Satışlar, yıllık	Nisan	-%11,1 (G)	-%3,5
<b>17 Mayıs</b>	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Nisan	%0,4	%0,9
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Nisan	%0,8	%0,5
	ABD Kapasite Kullanım Oranı	Nisan	%78,5	%78,3
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2022 Ç1	%5,0	%5,0
<b>18 Mayıs</b>	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Nisan	1,773 milyon	1,793 milyon
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, aylık	Nisan	%0,6	%2,4
<b>19 Mayıs</b>	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Nisan	5,62 milyon	5,77 milyon
	ABD Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Mayıs	16,7	17,6
<b>20 Mayıs</b>	TR Tüketici Güven Endeksi	Mayıs	-	67,3
	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Nisan	-	3,1 trilyon TL
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Mayıs	-21,5	-22,0

(G) Gerçekleşme

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Aslı Göksun Şat Sezgin  
Müdür Yardımcısı  
asli.sat@isbank.com.tr

H. Erhan Gül  
Birim Müdürü  
erhan.gul@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.