

	12-Nis	18-Nis	Değişim		12-Nis	18-Nis	Değişim
BIST-100 Endeksi*	9.814	9.525	-% 3,0 ▼	EUR/USD	1,0642	1,0643	% 0,0 ●
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi*	% 43,58	% 45,49	191 bp ▲	USD/TL	32,3468	32,5224	% 0,5 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	308	315	7 bp ▲	EUR/TL	34,4203	34,4610	% 0,1 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.042	1.019	-% 2,2 ▼	Altın (USD/ons)	2.343	2.378	% 1,5 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,50	% 4,65	15 bp ▲	Petrol (USD/varil)	90,5	87,1	-% 3,7 ▼

bp: baz puan (*) 9 Nisan verisi

Bu hafta jeopolitik gelişmeler ve Fed yetkililerinin açıklamaları piyasaların seyrinde etkili oldu. Fed Başkanı Powell başta olmak üzere Fed yetkililerinin şahin tondaki açıklamaları ABD'de faiz indirim beklentilerinin ötelenmesine neden olurken, İran ve İsrail arasında artan gerilim küresel risk algısının yükselmesine yol açtı. Dünya Ekonomik Görünümü raporunu yayımlayan IMF, 2024 yılı için küresel büyüme öngörüsünü yukarı yönlü revize etti. IMF'nin Türkiye için 2024 yılı büyüme ve yılsonu enflasyon beklentileri sırasıyla %3,1 ve %45,0 oldu. Bu hafta yurt içinde de veri gündemi yoğundu. Cari açık, merkezi yönetim bütçe açığı, işsizlik oranı ile perakende ve ticaret satış hacim endeksleri yakından takip edildi. TCMB'nin sıkılaştırma adımlarının etkilerinin takip edildiği ticaret satış hacim endeksi aylık bazda %2,3 artış kaydederek iç talepteki nispeten güçlü seyrin sürdüğünü gösterdi. Önümüzdeki hafta, jeopolitik gelişmelerin yanı sıra TCMB toplantısı, ABD'nin ilk çeyrek GSYH büyümesi ve ABD Mart ayı kişisel tüketim harcamaları enflasyonu yakından takip edilecek.

ABD'de Fed yetkililerinin açıklamaları takip edildi.

Fed Başkanı Powell bu hafta yaptığı konuşmada açıklanan son verilerin faiz indirimi için yeterli güveni sağlamadığını, buna bağlı olarak faizlerin beklenenden daha uzun süre yüksek seviyede kalabileceğini söyledi. İşgücü piyasasındaki güçlü görüme ve enflasyonda şu ana kadar kaydedilen iyileşmeye vurgu yapan Powell, kısıtlayıcı politikaların gecikmeli etkilerini izlemek için daha fazla zamana ihtiyaç olduğunu ifade etti. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari Fed'in "potansiyel olarak" faizleri tüm yıl sabit tutabileceğini ifade ederken, Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic yıl sonuna dek faiz indiriminin uygun olmayacağı yönündeki görüşünü yineledi. Söz konusu gelişmelerin ardından piyasalar Fed'in ilki Eylül ayında olmak üzere yıl içinde 25 baz puanlık iki indirim yapacağını fiyatlıyor.

Ülkede bu hafta takip edilen veriler de ekonomik aktivitenin canlılığını koruduğunu gösterdi. Mart'ta perakende satışlar ve sanayi üretimi aylık bazda sırasıyla %0,7 ve %0,4 arttı.

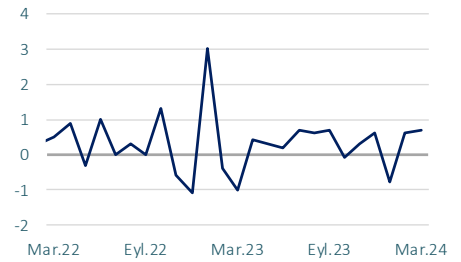
ECB'nin Haziran toplantısında faiz indirebileceğine yönelik beklentiler güçleniyor.

Euro Alanı'nda Şubat'ta aylık bazda %0,8 artış kaydeden sanayi üretimi, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %6,4 oranında geriledi. Dayanıklı tüketim ve sermaye malları üretimi aylık bazda sırasıyla %1,4 ve %1,2 artarken, enerji üretimindeki %3,0'lük daralma sanayi üretimindeki toparlanmayı sınırlandırdı. Bölgede Mart ayı nihai TÜFE enflasyonu ise öncü veriye paralel olarak aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,8 ve %2,4 seviyelerinde gerçekleşti. Bu dönemde yıllık çekirdek TÜFE enflasyonu da %3,1 oldu. Enflasyon göstergelerindeki iyileşme eğilimi, ECB'nin Haziran toplantısında faiz indirebileceğine yönelik beklentileri destekliyor.

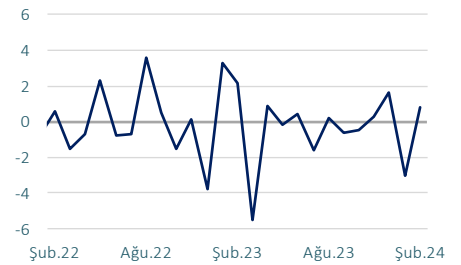
IMF Nisan ayı Dünya Ekonomik Görünüm raporunu yayımladı.

IMF Nisan ayı Dünya Ekonomik Görünüm raporunda, 2024 yılına ilişkin küresel büyüme tahminini Ocak ayına göre 0,1 puan artırarak %3,2'ye yükseltti. Raporda enflasyon göstergelerinin hedef seviyelere doğru ilerlediği vurgulanırken, yumuşak iniş senaryosunun geçerliliğini koruduğuna işaret edildi. Türkiye için

ABD Perakende Satışlar
(aylık %)



Euro Alanı Sanayi Üretimi
(aylık %)



IMF Tahminleri (yıllık % değişim)

	Nisan		Değişim*	
	2024	2025	2024	2025
Büyüme				
Dünya	3,2	3,2	0,1	0,0
ABD	2,7	1,9	0,6	0,2
Euro Alanı	0,8	1,5	-0,1	-0,2
Türkiye	3,1	3,2	0,0	0,0

(*) Ocak ayı tahminlerinden farkı

ekonomik büyüme tahminlerini değiştirmeyerek 2024 ve 2025 için %3,1 ve %3,2 olarak koruyan IMF'in yılsonu TÜFE enflasyonu tahmini ise sırasıyla %45,0 ve %28,3 oldu.

Şubat ayında cari açık 3,27 milyar USD ile beklentilerin altında kaldı.

Şubat ayında cari işlemler hesabı 3,27 milyar USD ile piyasa beklentisinin bir miktar altında açık verirken, altın ve enerji hariç cari fazla 2,1 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Şubat'ta 12 aylık kümülatif cari açık 31,8 milyar USD'ye indi ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

İşsizlik oranı Şubat'ta %8,7 düzeyine geriledi.

Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Şubat'ta istihdam 147 bin kişi artarken, işsizlik oranı bir önceki aya göre 0,3 puan azalarak %8,7 düzeyine geriledi. Böylece ilgili ayda istihdam oranı %49,3'e yükseldi. İstihdamdaki artışa bağlı olarak zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan atıl işgücü oranı da aylık bazda 1,9 puan gerileyerek %24,5 düzeyine indi.

Bütçe açığı Mart'ta 209 milyar TL'ye yükseldi.

Merkezi yönetim bütçe açığı Mart'ta yıllık bazda yaklaşık 3,5 kat yükselerek 209 milyar TL oldu. Bu dönemde bütçe harcamaları geçen yılın aynı dönemine göre %107,4 oranında yükselirken, bütçe gelirleri %68,7 artış kaydetti. Böylece, yılın ilk çeyreğinde toplam bütçe açığı 513,5 milyar TL, faiz dışı açık da 263 milyar TL seviyesinde gerçekleşti ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

Ticaret satış hacmi Şubat'ta aylık bazda %2,3 genişledi.

Şubat ayında ticaret satış hacmi aylık bazda %2,3, yıllık bazda %11,3 yükseldi. Bu dönemde perakende satışlar %3,5 ile son 11 ayın en hızlı aylık artışını kaydederken, endeksi oluşturan tüm harcama gruplarında perakende satış hacminin Şubat'ta genişlediği görüldü. Bilgisayar, kitap ve iletişim aygıtları %7,5 ile aylık bazda en yüksek artış kaydeden kalem oldu.

TCMB anketine göre piyasanın 2024 yılsonu enflasyon beklentisi %44,16 oldu.

TCMB tarafından yayımlanan Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçlarına göre 2024 yılsonu enflasyon beklentisi %44,16 ile geçen aya göre yatay seyretti. 12 ve 24 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri iyileşme eğilimini sürdürürken yılsonuna ilişkin USD/TL beklentisi 40,01 düzeyine geriledi. 2024 ve 2025 yılları için GSYH büyüme tahminleri sırasıyla %3,3 ve %3,7 oldu.

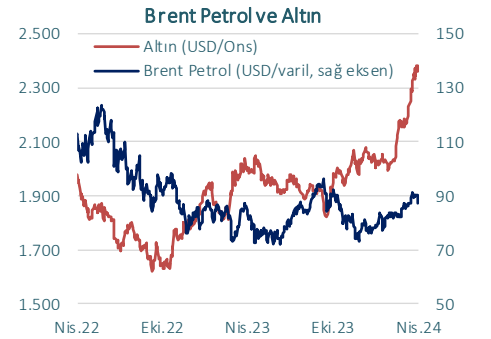
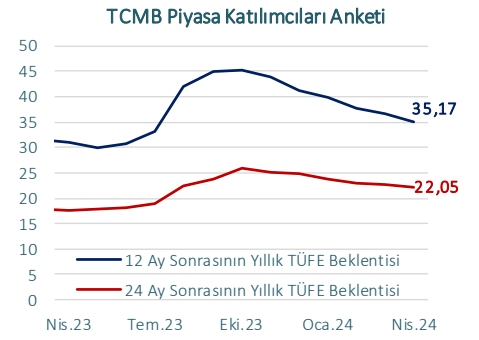
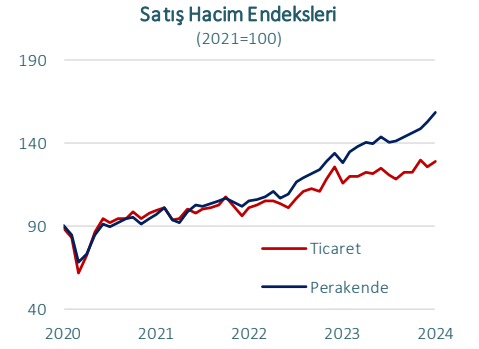
Finansal piyasalar...

Bu hafta küresel risk iştahı, Fed yetkililerinden gelen açıklamaların ve artan jeopolitik gerilimin etkisiyle baskı altında kaldı. Haftaya 90 USD/varil seviyesinin üzerinde başlayan ve İran-İsrail geriliminin de etkisiyle artan Brent türü petrol fiyatları, ABD ham petrol stoklarındaki hızlı artışla haftanın ikinci yarısında bir miktar geriledi. Belirsizliklerin yüksek olduğu mevcut konjunktürde yatırımcıların güvenli yatırım aracı olarak yöneldiği altın fiyatlarındaki artış sürdü.

Bayram öncesinde tarihi yüksek seviyelere çıkan BIST-100 endeksi bu hafta küresel piyasalara paralel olarak satış baskısı altında kaldı. Risk algısındaki bozulmayla Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi hafta boyunca artış eğilimini korudu.

Bu haftanın gündemi...

Gelecek hafta TCMB'nin Para Politikası Kurulu toplantısının yanı sıra ABD'nin ilk çeyrek GSYH büyümesi ile Mart ayı PCE verileri yakından izlenecek. Ayrıca, jeopolitik gelişmelerin gündemde üst sıralarda yer alması bekleniyor.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
22 Nisan	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Mart	-	7,2 trilyon TL
	TR Tüketici Güven Endeksi	Nisan	-	79,4
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Nisan	-14,3	-14,9
23 Nisan	Çin Merkez Bankası Toplantısı	Nisan	-	%3,45
	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Nisan	-	51,9
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Nisan	-	51,7
	ABD Yeni Konut Satışları, aylık	Mart	-	-%0,3
	Euro Alanı HCOB İmalat Sanayi PMI, öncü	Nisan	46,5	46,1
24 Nisan	Euro Alanı HCOB Hizmetler PMI, öncü	Nisan	51,9	51,5
	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Nisan	-	104,4
	TR Kapasite Kullanım Oranı	Nisan	-	%76,2
	TR Konut Fiyat Endeksi, yıllık	Şubat	-	%68,0
25 Nisan	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Mart	%2,0	%1,3
	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Nisan	-	%50,00
	ABD GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2024 Ç1	%2,1	%3,4
26 Nisan	ABD Çekirdek PCE, aylık	Mart	%0,3	%0,3
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Nisan	-	77,9

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

İlker Şahin
Uzman
ilker.sahin@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Caner Uygur Gündođdu
Uzman Yardımcısı
uygar.gundogdu@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.