

	26-Nis	02-May	Değişim		26-Nis	02-May	Değişim
BIST-100 Endeksi	9.916	10.209	% 3,0 ▲	EUR/USD	1,0692	1,0725	% 0,3 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 44,70	% 45,27	57 bp ▲	USD/TL	32,4036	32,3014	-% 0,3 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	300	292	-8 bp ▼	EUR/TL	34,7296	34,7222	% 0,0 ●
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.042	1.053	% 1,1 ▲	Altın (USD/ons)	2.338	2.303	-% 1,5 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,67	% 4,57	-10 bp ▼	Petrol (USD/varil)	89,5	83,7	-% 6,5 ▼

bp: baz puan

Bu hafta jeopolitik gerilimlerin bir miktar hafiflemesine ek olarak Fed toplantısının ardından verilen beklendenen ılımlı mesajlar küresel risk algısının toparlanmasını sağladı. ABD’de Nisan ayı tarım dışı istihdam artışı beklentilerin altında kalarak işgücü piyasasında ivme kaybı sinyali verdi. Euro Alanı’nda açıklanan verilere göre yıllık enflasyon Nisan ayında %2,4 düzeyinde kalırken, büyüme öncü verilere göre yılın ilk çeyreğinde beklentilerin üzerinde gerçekleşti. OECD, Ekonomik Görünüm raporunda küresel büyüme tahminini yukarı yönlü revize etti. Türkiye’ye yönelik değerlendirmesinde finansal koşullardaki sıkılaşmaya dikkat çeken OECD, 2024 yılı büyüme beklentisini %3,4’e yükseltti. Yurt içinde aylık TÜFE artışı %3,18 ile piyasa beklentisinin bir miktar altında gerçekleşti. Yılın ilk çeyreğinde yabancı ziyaretçi sayısı %13,4, turizm gelirleri %5,4 yükseldi. Öncü dış ticaret verilerine göre Nisan’da dış ticaret açığı Temmuz 2023’ten bu yana ilk defa yıllık bazda genişledi. İSO imalat PMI 49,3 düzeyinde gerçekleşerek imalat sektöründe daralmaya işaret etti. Bugün S&P’nin Türkiye’nin kredi notuna ilişkin değerlendirmesini açıklaması bekleniyor. Gelecek hafta ise TCMB tarafından yılın ikinci Enflasyon Raporu yayımlanacak.

Fed politika faizinde değişikliğe gitmedi.

Fed, 1 Mayıs’ta sona eren toplantısında politika faizini piyasa beklentilerine paralel olarak %5,25-%5,50 aralığında tuttu. Karar metninde ekonomik aktivitenin ve işgücü piyasasının güçlü görünümünü sürdürdüğü ancak enflasyonda hedef seviyeye yakınsayacak ölçüde iyileşme kaydedilmediği ifade edildi. Enflasyonun hedef seviyeye gerilediğine ilişkin yeterli güven sağlanana dek politika faizinin indirilmesinin uygun olmayacağını açıklayan Fed, Haziran’dan itibaren bilanço küçültme hızını yavaşlatma kararı aldı. Buna göre hazine tahvilleri için itfa sınırı 60 milyar USD düzeyinden 25 milyar USD’ye indirildi. Toplantı sonrası yaptığı konuşmada Fed’in enflasyon konusunda güven kazanmasının beklenenden daha uzun bir süre alacağı değerlendirmesini yineleyen Fed Başkanı Powell, Fed’in bir sonraki hamlesinin büyük olasılıkla faiz artışı yönünde olmayacağını ifade etti.

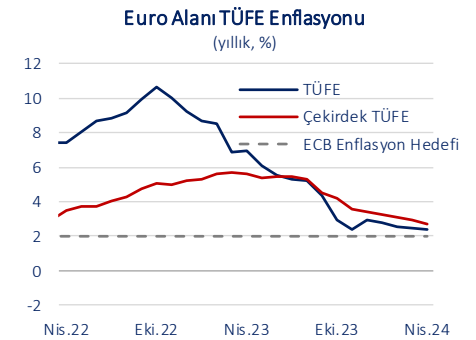
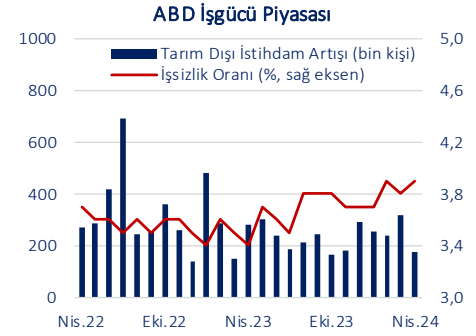
Nisan ayında tarım dışı istihdam artışı 175 bin kişi ile beklentilerin altında kalarak işgücü piyasasında ivme kaybına işaret etti. Bu dönemde işsizlik %3,9’a yükselirken, ortalama kazançlardaki ılımlı artış da enflasyonist baskılarda azalışa işaret etti.

Euro Alanı’nda yıllık enflasyon Nisan’da %2,4 oldu.

Öncü verilere göre Euro Alanı’nda Nisan’da aylık bazda %0,6 oranında artan TÜFE, yıllık bazda %2,4 ile piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Bu dönemde çekirdek TÜFE enflasyonu da yıllık bazda %2,7 düzeyinde gerçekleşerek enflasyonist baskılardaki azalışı teyit etti. Bölgede öncü verilere göre büyüme çeyreklik bazda %0,3 ile son 6 çeyreğin en yüksek düzeyine ulaştı. Bölgede yıllık büyüme de %0,4 ile beklentileri aştı. Enflasyon ve büyüme verilerinin ardından piyasanın ECB’nin faiz indirimlerine Haziran’da başlayacağı yönündeki beklentisi güçlendi.

OECD Ekonomik Görünüm raporunu yayımladı.

OECD’nin Mayıs ayı Ekonomik Görünüm raporunda, enflasyondaki düşüş eğilimi ile işgücü piyasasındaki olumlu görünümün küresel ölçekte sürdüğü ifade edilirken, sıkı para koşullarının konut ve kredi piyasalarında etkisini gösterdiğine dikkat çekildi. Özellikle Orta Doğu merkezli jeopolitik gerilimler ile yüksek kamu borçluluğunun izlenecek risk unsurları olduğunu açıklayan OECD, 2024 ve 2025 yılları için küresel ekonomik büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize ederek sırasıyla %3,1 ve %3,2 düzeylerine çekti.



OECD Tahminleri (yıllık % değişim)

	Mayıs		Değişim*	
	2024	2025	2024	2025
Büyüme				
Dünya	3,1	3,2	0,2	0,2
G20	3,1	3,1	0,2	0,1
ABD	2,6	1,8	0,5	0,1
Türkiye	3,4	3,2	0,5	0,1

(*) Şubat ayı tahminlerinden farkı

Kaynak: Fed, OECD, Datastream

OECD, Türkiye'ye ilişkin değerlendirmesinde sıkı finansal koşulların tüketim üzerinde baskı yaratacağını, yatırım harcamalarının ise depremlerle ilişkili faaliyetler nedeniyle güçlü kalacağını ifade etti. Raporunda cari dengede iyileşen görünüm ile önümüzdeki dönem için bütçede sıkılaşma beklentilerine dikkat çekildi. Ayrıca, enflasyonun 2024 ve 2025 yıllarında yüksek kalacağı, mevcut durumda para politikasının kısıtlayıcı düzeyde olduğu ancak enflasyonun dirençli seyretmesi halinde ilave parasal ve mali sıkılaşmanın gerekebileceği görüşüne yer verdi. OECD, Türkiye ekonomisine ilişkin büyüme beklentilerini 2024 yılı için 0,5 puan artışla %3,4'e yükseltirken, 2025 yılı için değiştirmeyerek %3,2 düzeyinde tuttu.

Nisan'da yıllık TÜFE enflasyonu %69,80 oldu.

Nisan'da aylık TÜFE artışı %3,18 ile beklentilerin altında kalırken yıllık TÜFE enflasyonu %69,80'e yükseldi. Bu dönemde tütün ürünlerindeki fiyat artışlarının etkisiyle alkollü içecekler ve tütün grubunda fiyatlar %9,56 yükseldi. Nisan ayında Yİ-ÜFE'deki aylık artış %3,60, yıllık artış %55,66 oldu ([Enflasyon Gelişmeleri raporumuz](#)).

İSO Türkiye İmalat PMI, Nisan'da 50 eşik değerinin altına indi.

İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI, Nisan'da 49,3 düzeyine gerileyerek son üç ayda ilk kez imalat sanayinde faaliyet koşullarının yavaşladığına işaret etti. Talepteki zayıflamaya bağlı olarak üretimin 50 eşik değerinin altında gerçekleşmesi imalat sanayindeki kayıpta belirleyici oldu. Sektörel PMI verileri incelendiğinde gıda ürünlerinin en iyi performans gösteren alt sektör olmaya devam ettiği izlendi.

Yılın ilk dört ayında dış ticaret açığı 30,2 milyar USD oldu.

Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan öncü verilere göre Nisan ayında ihracat yıllık bazda %0,1 artarak 19,3 milyar USD olurken, %4,2 genişleyen ithalat 29,2 milyar USD'ye çıktı. Böylece Temmuz 2023'ten bu yana ilk defa yıllık bazda artan dış ticaret açığı Nisan'da yıllık bazda %13,3 genişlemeyle 9,9 milyar USD oldu. Yılın ilk dört ayında ise dış ticaret açığı geçen yılın aynı dönemine göre %30,5 daralarak 30,2 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

2024'ün ilk çeyreğinde turizm gelirleri %5,4 arttı.

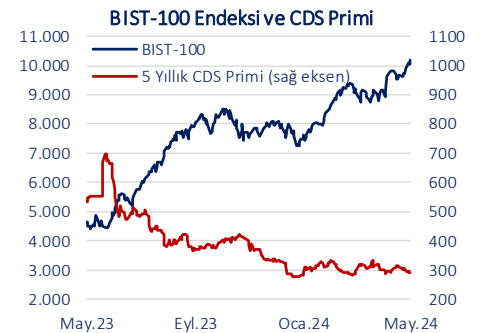
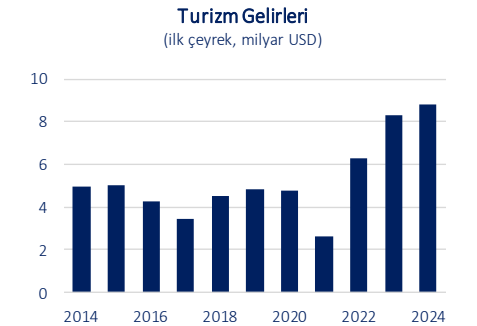
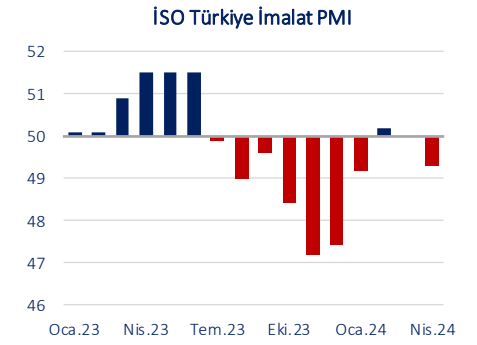
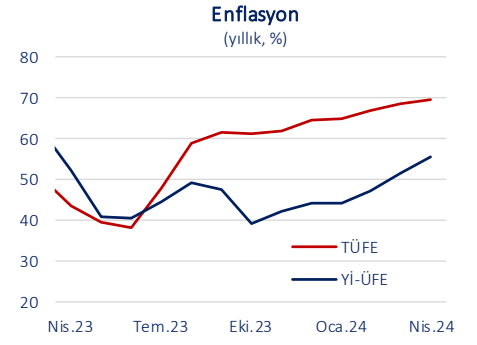
Mart'ta yabancı ziyaretçi sayısı yıllık bazda %15,6 artışla 2,7 milyon olurken, yılın ilk çeyreğinde toplam yabancı ziyaretçi sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %13,4 artarak 7 milyon kişiye çıktı. İlk çeyrekte yıllık bazda %5,4 artan turizm gelirleri 8,8 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

Finansal piyasalar...

Jeopolitik gerilimlerin bir miktar hafiflemesinin yanı sıra Fed toplantısının ardından yapılan açıklamaların nispeten ılımlı algılanmasıyla küresel piyasalar olumlu bir görünüm sundu. Arz endişelerinin azalması ve talebe ilişkin belirsizlikler petrol fiyatlarının haftayı hızlı düşüşlerle tamamlanmasına yol açtı. Bu hafta yurt içi piyasalar da olumlu bir performans sergiledi. BIST-100 endeksi 10.000 düzeyinin üzerine yükselerek yeni tarihi zirvesine ulaştı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi bu hafta yeniden 300 seviyesinin altına indi.

Gelecek haftanın gündemi...

Bugün S&P'nin Türkiye'nin kredi notuna ilişkin yapacağı değerlendirme takip edilecek. Gelecek hafta, TCMB tarafından yayımlanacak olan Enflasyon Raporu gündemde ön plana çıkıyor. Ayrıca, haftaya Mart ayına ilişkin sanayi üretimi ve işsizlik verileri de açıklanacak.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
6 Mayıs	TR TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Nisan	-	58,02
	Euro Alanı ÜFE Enflasyonu, aylık	Mart	-%0,4	-%1,0
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Nisan	52,9	52,9
	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Mayıs	-5,3	-5,9
	Çin Caixin Hizmetler PMI	Nisan	-	52,7
8 Mayıs	TR Hazine Nakit Dengesi	Nisan	-	-166,8 mlyr TL
	Almanya Sanayi Üretimi, aylık	Mart	-	%2,1
9 Mayıs	TCMB Enflasyon Raporu	2024-II	-	-
10 Mayıs	TR İşsizlik Oranı	Mart	-	%8,7
	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Mart	-	%2,4
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Mayıs	-	77,2

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Esra Mine Güngör
Uzman Yardımcısı
mine.gungor2@isbank.com.tr

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

Caner Uygur Gündođdu
Uzman Yardımcısı
uygar.gundogdu@isbank.com.tr

İlker Şahin
Uzman
ilker.sahin@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.