

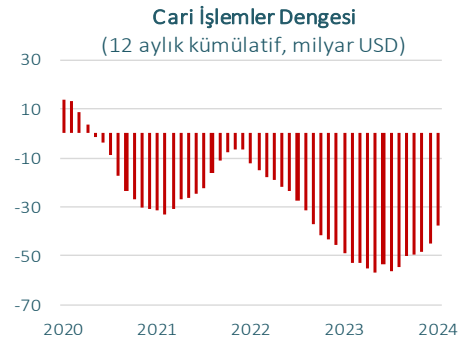
	10.May	16.May	Değişim		10.May	16.May	Değişim
BIST-100 Endeksi	10.219	10.320	% 1,0 ▲	EUR/USD	1,0769	1,0865	% 0,9 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 43,15	% 42,53	-62 bp ▼	USD/TL	32,1989	32,2716	% 0,2 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	274	265	-9 bp ▼	EUR/TL	34,9091	35,0647	% 0,4 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.072	1.099	% 2,5 ▲	Altın (USD/ons)	2.360	2.376	% 0,7 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,50	% 4,38	-13 bp ▼	Petrol (USD/varil)	82,8	83,3	% 0,6 ▲

bp: baz puan

Bu hafta açıklanan verilere göre, yurt içinde cari işlemler açığı yılın ilk çeyreğinde 10,9 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Merkezi yönetim bütçe açığı Nisan'da genişlemeye devam ederken, ekonomi yönetimi kamuda tasarruf ve verimlilik paketini açıkladı. TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Mayıs ayı sonuçlarına göre, yılsonu enflasyon ve döviz kuru beklentileri geriledi. Diğer taraftan, yurt içi konut piyasasında yavaşlama Nisan'da devam etti. ABD'de ÜFE ve TÜFE göstergeleri Nisan'da nispeten olumlu bir görünüm sunarken, ülkede açıklanan diğer veriler iktisadi faaliyette ivme kaybına işaret etti. Gelecek hafta TCMB toplantısı yakından takip edilecek. Yurt içinde ayrıca tüketici güven endeksi ve yabancı ziyaretçi girişi verileri açıklanacak. Küresel piyasaların veri gündeminde, ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak Mayıs ayı öncü PMI verileri öne çıkıyor.

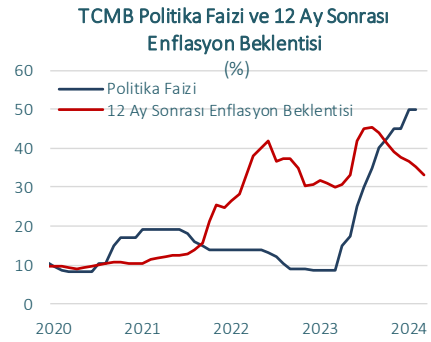
Yılın ilk çeyreğinde cari açık 10,9 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

Cari işlemler açığı Mart'ta yıllık bazda %13,4 gerileyerek 4,5 milyar USD olurken, bu gelişimde ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının yıllık bazda %18,5 daralması rol oynadı. Öte yandan, Eylül 2023-Şubat 2024 döneminde aralıksız gerileyen net altın ithalatının Mart'ta yıllık bazda %20,4 artarak 1,5 milyar USD'ye yükselmesi dikkat çekti. Bu dönemde, hizmetler dengesi kaynaklı net girişlerin seyahat gelirlerindeki artışa rağmen yıllık bazda %6,5 gerilemesi cari açıkta son aylarda kaydedilen iyileşmeyi sınırlandırdı. Mart ayında doğrudan yatırımlarda 224 milyon USD, portföy yatırımlarında 96 milyon USD tutarında net çıkış izlenirken, diğer yatırımlar kaleminde 4,2 milyar USD ile bu yılın ilk sermaye girişi gerçekleşti. 2024'ün ilk çeyreğinde 10,9 milyar USD düzeyinde gerçekleşen cari açık, Mart ayı itibarıyla 12 aylık kümülatif bazda 32,1 milyar USD düzeyine indi ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).



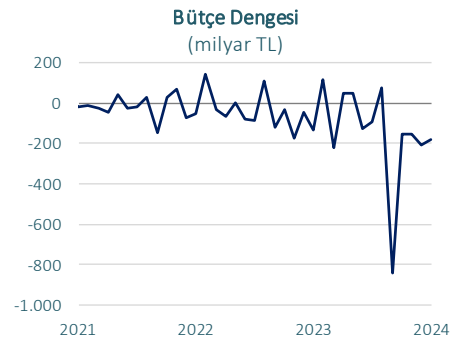
Merkezi yönetim bütçe açığı yılın ilk 4 ayında 691,3 milyar TL oldu.

Merkezi yönetim bütçe açığı Nisan'da yıllık bazda %34,2 artışla 177,8 milyar TL düzeyine yükseldi. Bu dönemde harcamalar yıllık bazda %93,2 artarak 773,6 milyar TL olurken, bütçe gelirleri %122,3 yükselişle 595,8 milyar TL düzeyine ulaştı. Böylece, yılın ilk 4 ayında toplam bütçe açığı yıllık bazda %80,7 genişleyerek 691,3 milyar TL düzeyinde gerçekleşti ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).



Ekonomi yönetimi kamuda tasarruf ve verimlilik paketini açıkladı.

Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz ile Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek kamuda tasarruf ve verimlilik paketini açıkladı. Taşıtlar, kamu binaları ve istihdam başta olmak üzere çeşitli alanlarda tedbirlerin yer aldığı paket kapsamında, bütçede harcama disiplinini teminen mal ve hizmet ödeneklerinde %10, yatırım ödeneklerinde de %15 kesinti gerçekleştirileceği belirtildi. Bu paket kapsamında, sadece zorunlu olmayan harcamaların azaltılmakla kalmayacağı, aynı zamanda kamu tüketim ve yatırım harcamalarında verimliliğin esas alınacağı aktarıldı. Ayrıca, mali disiplinin sürdürülerek para politikasının etkinliğinin artırılmasının ve enflasyonla mücadelede güçlü destek verilmesinin hedeflendiği ifade edildi.



TCMB, Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Mayıs ayı sonuçlarını yayımladı.

TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, enflasyon ve kur beklentileri Nisan'ın ardından Mayıs ayında da iyileşti. Buna göre, 2024 ve 2025 yılsonu enflasyon beklentileri sırasıyla %43,64 ve %25,61 düzeylerine gerilerken, katılımcıların yılsonu USD/TL beklentisi 40'dan 38,78 seviyesine geriledi. Öte yandan, katılımcıların 2024 ve 2025 yıllarına ilişkin büyüme beklentileri bir önceki ankete göre değişim göstermedi.

Kaynak: TÜİK, TCMB, HMB, Datastream

Yurt içi konut piyasasında ivme kaybı devam ediyor.

TÜİK'in açıkladığı verilere göre yurt içinde konut satışları Nisan'da yıllık bazda %11,8 gerilerken, 2024'ün ilk dört ayında da %3,7 azaldı. Konut piyasasındaki zayıf görünüm paralelinde TCMB'nin açıkladığı konut fiyat endeksi reel olarak gerileme eğilimini sürdürerek Mart'ta yıllık bazda %9,8 düşüş kaydetti.

ABD'de enflasyon göstergeleri Nisan'da nispeten olumlu bir görünüm sergiledi.

ABD'de Nisan'da aylık ÜFE enflasyonu %0,5 ile piyasa beklentisini aşıya da Mart ayına ilişkin ÜFE artışının aşağı yönlü revize edilmesiyle yıllık ÜFE enflasyonu beklentiler paralelinde %2,2 olarak kaydedildi. Nisan'da TÜFE %0,3 ile piyasa beklentisinin altında artarken, yıllık TÜFE enflasyonu %3,4 düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde çekirdek TÜFE beklentiler paralelinde aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %3,6 düzeyinde yükseldi.

ABD'de iktisadi faaliyete ilişkin veriler Nisan'da soğumaya işaret etti.

ABD'de Nisan ayı sanayi üretimi ve perakende satış verileri iktisadi faaliyette soğumaya işaret etti. Bu dönemde sanayi üretimi aylık bazda herhangi bir değişim göstermezken, Mart ayı verisi 0,3 puan aşağı yönlü revize edildi. Ülkede perakende satışlar da Nisan'da aylık bazda %0,4'lük artış beklentisine karşılık yatay seyrederken, Mart verisi aşağı yönlü revize edildi. ABD'de 11 Mayıs ile biten haftaya ilişkin işsizlik maaşı başvuruları 222 bin ile piyasa beklentisinin bir miktar üzerinde gerçekleşerek ekonomik aktivitede ivme kaybı işaretlerini teyit etti.

Euro Alanı'nda sanayi üretimi Mart'ta beklentilerin üzerinde arttı.

Euro Alanı'nda sanayi üretimi Mart'ta aylık bazda %0,6 ile beklentilerin üzerinde artış kaydederken, Şubat ayına ilişkin veri de 0,2 puan yukarı yönlü revize edildi. Bölgede sanayi üretimi yıllık bazda da %1 ile beklentilerin altında daralma kaydetti. Yılın ilk çeyreğine ilişkin revize GSYH verileri bölge ekonomisinin çeyreklik ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %0,4 düzeyinde büyüdüğünü teyit etti. Söz konusu veriler Euro Alanı'nda ekonomik aktivitenin yılın ilk çeyreğinde nispeten olumlu bir görünüm sergilediğine işaret etti.

Çin'de iç talep zayıf seyrini sürdürüyor.

Çin'de açıklanan verilere göre Nisan'da sanayi üretimi yıllık bazda %6,7 ile piyasa beklentilerinin üzerinde yükselirken, perakende satışlardaki yıllık %2,3 düzeyindeki artış piyasa beklentilerinin altında kaldı. Böylece perakende satışların yıllık artış ivmesindeki gerileme dördüncü ayında da devam ederek, ülkede zayıf talep koşullarının sürdüğüne işaret etti.

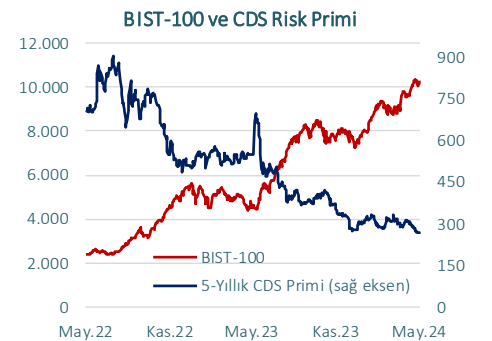
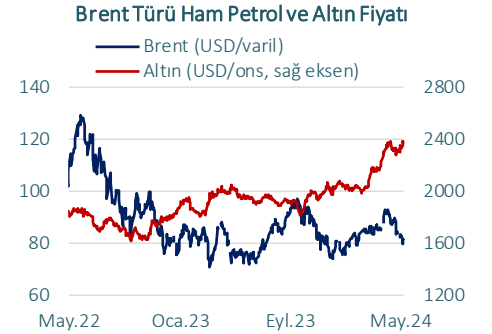
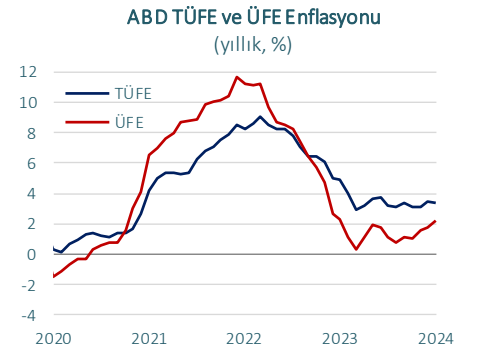
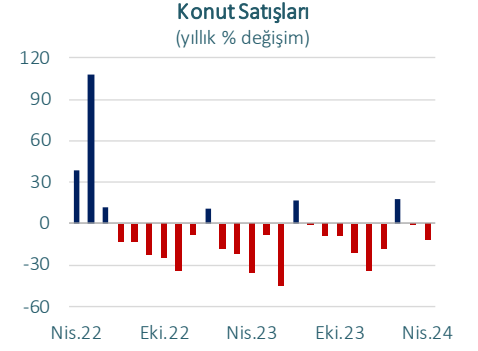
Finansal piyasalar...

Bu hafta piyasaların odağındaki ABD enflasyon verilerinin nispeten olumlu bir görünüm sunmasıyla küresel hisse senedi piyasaları pozitif bir görünüm sergiledi. Altının ons fiyatı da haftalık bazda %0,7 yükselerek 2.376 USD oldu. Uluslararası Enerji Ajansı'nın 2024 yılı petrol talebi büyümesine ilişkin tahminini aşağı yönlü revize etmesine rağmen, jeopolitik gerilimlerin sürmesinin ve ABD petrol stoklarındaki düşüşün etkisiyle Brent türü ham petrolün varil fiyatı haftalık bazda %0,6 artarak 83,3 USD seviyesine yükseldi.

BIST-100 endeksi bu hafta %1'lik bir artışla Perşembe kapanışı itibarıyla 10.320 seviyesine yükseldi. TL, ABD doları ve euro karşısında nispeten yatay bir seyir izledi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 9 baz puan düşüşle 265 seviyesine geriledi.

Gelecek haftanın gündemi...

Önümüzdeki hafta yurt içinde TCMB toplantısı yakından takip edilecek. Yurt içinde ayrıca, Mayıs ayı tüketici güven endeksi ve Nisan ayı yabancı ziyaretçi girişi verileri açıklanacak. Küresel piyasaların veri gündeminde ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak Mayıs ayı öncü PMI verileri öne çıkıyor.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki	
20 Mayıs	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Nisan	-	7,5 trlyn TL	
	Çin Merkez Bankası Toplantısı	Mayıs	-	%3,45	
21 Mayıs	Euro Alanı Dış Ticaret Dengesi	Mart	-	17,9 mlyr Euro	
	Almanya ÜFE Enflasyonu, aylık	Nisan	-	%0,2	
22 Mayıs	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Nisan	4,18 mlyn	4,19 mlyn	
	İngiltere TÜFE Enflasyonu, aylık	Nisan	-	%0,6	
	İngiltere ÜFE Enflasyonu, aylık	Nisan	-	-%0,1	
23 Mayıs	TR Tüketici Güven Endeksi	Mayıs	-	80,5	
	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Mayıs	-	%50,00	
	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Mayıs	-	50,0	
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Mayıs	-	51,3	
	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Nisan	0,678 mlyn	0,693 mlyn	
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Mayıs	46,2	45,7	
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Mayıs	53,5	53,3	
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Mayıs	-14,0	-14,7	
	24 Mayıs	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Nisan	-	%15,65
		ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Nisan	%0,5	%0,9
ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai		Mayıs	-	67,4	
Almanya GSYH Büyümesi, yıllık		2024 Ç1	-	-%0,2	
Japonya TÜFE Enflasyonu, aylık		Nisan	-	%0,3	

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

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

Esra Mine Güngör
Uzman Yardımcısı
mine.gungor2@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.