

	24.Nis	29.Nis	Değişim		24.Nis	29.Nis	Değişim
BIST-100 Endeksi	14.409	14.311	-%0,7 ▼	EUR/USD	1,1720	1,1677	-%0,4 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 40,15	% 40,91	76 bp ▲	USD/TL	44,9925	45,1103	% 0,3 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	240	253	13 bp ▲	EUR/TL	52,7570	52,6777	-%0,2 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.610	1.618	% 0,5 ▲	Altın (USD/ons)	4.709	4.542	-% 3,5 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,31	% 4,42	11 bp ▲	Petrol (USD/varil)	105,3	118,0	% 12,1 ▲

bp: baz puan

Fed politika faizini beklentiler paralelinde değiştirmeyen, FOMC üyelerinin görüş ayrılıkları gündeme geldi. BoJ ve BoE de bu hafta gerçekleşen toplantılarında politika faizini sabit tuttu. Euro Alanı'nda öncü verilere göre büyüme ilk çeyrekte yavaşlarken, enflasyon Nisan'da ivme kazandı. ABD-İran arasında kalıcı bir anlaşmanın sağlanmadığı ve Birleşik Arap Emirlikleri'nin OPEC'ten ayrılma kararı aldığı bu hafta, petrol fiyatları hızlı yükseldi. Yurt içinde Mart'ta manşet işsizlik gerilerken atıl işgücü oranı 2014'ten bu yana en yüksek düzeyine ulaştı. İlk çeyrekte turizm gelirleri ve toplam ziyaretçi sayısı yıllık bazda artış gösterdi. Gelecek hafta yurt içinde Nisan ayı enflasyonu ve PMI verileri ile Mart ayı sanayi üretim endeksi, küresel piyasalarda ise Nisan ayı ABD tarım dışı istihdam verileri açıklanacak.

Önde gelen merkez bankaları faiz oranlarında değişikliğe gitmedi.

Fed, Powell başkanlığında gerçekleştirilen son toplantısında politika faizini piyasa beklentileri paralelinde %3,50-%3,75 aralığında tuttu. FOMC içinde görüş ayrılıklarının belirginleştiği oturumda bir üye faiz indirimi yönünde oy kullanırken 3 üye karar metnindeki gevşeme eğilimine itiraz ederek daha şahin bir duruşu savundu. Böylece politika faizine ilişkin karar 8'e karşı 4 oyla alındı. Toplantıya ilişkin karar metninde ekonomik aktivitenin istikrarını koruduğu, son aylarda istihdam artışının yavaşlamasına karşın işsizlik oranının yatay seyrettiği ve enflasyonun enerji fiyatlarındaki artışın da etkisiyle yüksek seviyesini sürdürdüğü belirtildi. Powell toplantının basın açıklamasında, enflasyonun İran savaşından kaynaklanan yüksek enerji fiyatları nedeniyle uzun vadeli hedeften uzaklaştığını ifade ederken, Fed'in faiz kararlarında daha belirleyici olan çekirdek PCE enflasyonunun da gümrük vergileri nedeniyle yüksek seviyede olduğunu ifade etti. Dün ayrıca Kevin Warsh'ın Fed başkanlığı adaylığı 13'e karşı 11 oyla son Senato onayına sevk edildi.

ECB gösterge niteliğindeki faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. Böylece mevduat faiz oranı %2,0, ana refinansman faizi %2,15, marjinal borç verme oranını %2,40 düzeylerinde sabit kaldı. Toplantının karar metninde enflasyonda yukarı yönlü, büyümede ise aşağı yönlü risklerin yoğunlaştığı vurgulandı.

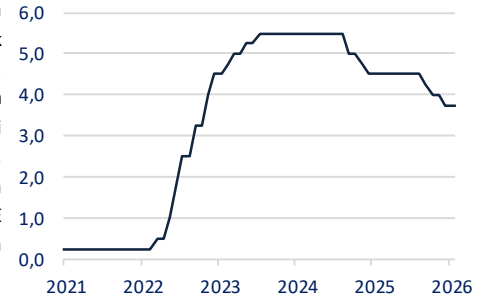
Japonya Merkez Bankası (BoJ), politika faizini değiştirmeyerek beklentiler paralelinde %0,75 seviyesinde tuttu. Diğer taraftan, 3 üyenin ABD-İran savaşının yarattığı enflasyonist riskleri gerekçe göstererek faizlerin artırılması yönünde oy kullanması dikkat çekti. Banka, yayımladığı çeyreklik görünüm raporunda savaş nedeniyle büyümenin yavaşlamasının beklendiğini ifade ederken, 2026 yılı için büyüme tahminini %0,5'e (önceki: %1,0) indirip çekirdek enflasyon tahminini de %1,9'dan %2,8'e yükseltti. Raporda ayrıca, TÜFE enflasyonunun BoJ'un %2 olan hedefine yaklaştığı, bu sebeple bankanın politika faizini önümüzdeki dönemde artırmaya devam edebileceği ifade edildi.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) da politika faizini beklentiler paralelinde %3,75 düzeyinde sabit tuttu. Para politikası komitesinde 8 üye faizini değiştirilmemesi yönünde oy kullanırken, 1 üye faiz artışına gidilmesini destekledi.

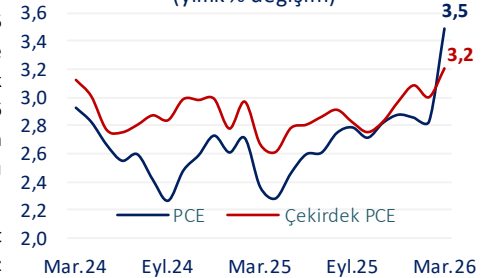
ABD'de reel sektöre ilişkin göstergeler ve PCE verileri açıklandı.

ABD'de reel sektör ve tüketici güveni verileri olumlu bir görünüm sundu. Ülkede dayanıklı mal siparişleri Mart'ta aylık bazda %0,8 ile beklentinin üzerinde artış kaydederken savunma sanayi ve havacılık hariç sermaye mallarında siparişler aylık bazda %3,3 ile Haziran 2020'den bu yana en hızlı artışını kaydetti. Bu dönemde temel sermaye malları siparişlerindeki yükseliş büyük oranda yapay zeka yatırımlarından kaynaklandı. Diğer taraftan, ABD'de tüketici güven endeksi Nisan'da 92,8 ile beklentilerin (89,0) ve önceki ayın (92,2) üzerinde kaydedildi. Bu dönemde mevcut durum endeksi gerilerken, beklentiler endeksinin yükselmesi, Orta Doğu kaynaklı belirsizliklerin tüketici güveni üzerindeki baskısı sürse de, tüketicilerin kısa vadeli görünümüne ilişkin algısında sınırlı bir toparlanmaya işaret etti.

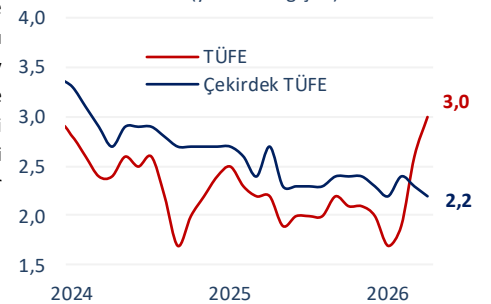
Fed Politika Faizi Oranı (%)



ABD Enflasyon Göstergeleri (yıllık % değişim)



Euro Alanı 'nda TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Datastream

Öte yandan, ülkede kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi (PCE) Mart'ta aylık bazda %0,7 ile Haziran 2022'den bu yana en hızlı artışı gösterirken, yıllık PCE enflasyonu %3,5 ile Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek düzeyine ulaştı. Fiyatlarda kaydedilen hızlı artışta enerji kalemi etkili oldu. Böylece çekirdek PCE enflasyonu aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %3,2 oldu. Ayrıca, ABD'de yıllıklandırılmış GSYH büyümesi öncü verilere göre yılın ilk çeyreğinde %2,0 oldu. Bir önceki çeyrekte ekonomik büyüme %0,5 ile sınırlı kalmıştı.

Euro Alanı'nda ilk çeyrekte yıllık büyüme %0,8 düzeyinde.

Öncü verilere göre Euro Alanı'nda çeyreklik bazda GSYH büyümesi yılın ilk çeyreğinde %0,1 ile beklentinin altında gerçekleşti. Bu dönemde yıllık bazda GSYH büyümesi de %0,8 ile beklentinin altında ve son 3 çeyreğin en düşük seviyesinde kaydedildi. Ayrıca, öncü verilere göre bölgede TÜFE enflasyonu Nisan'da yıllık bazda %3,0 ile beklentinin üzerinde ve Eylül 2023'ten bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Bu gelişmede İran savaşı nedeniyle özellikle petrol fiyatlarında yaşanan artış etkili oldu. Buna paralel olarak çekirdek TÜFE'de yıllık enflasyon Nisan'da %2,2 ile gerilemeye devam etti.

Orta Doğu'daki belirsizliğe ilişkin haber akışı takip edildi.

ABD-İran arasında devam eden ateşkes sürecine ilişkin gelişmeler bu hafta da piyasalar tarafından yakından takip edildi. Hafta başında Beyaz Saray'dan yapılan açıklamada Trump'ın ulusal güvenlik yetkilileriyle İran'ın savaşın bitirilmesi ve nükleer görüşmelerin ertelenmesini içeren barış teklifini değerlendirdiği ifade edildi. Ancak, Trump'ın nükleer silah programının gündemin ana maddesi olması gerektiğini savunarak teklifi reddettiği belirtildi. Böylece müzakere süreci tıkanırken, haftanın ilerleyen günlerinde de taraflardan uzlaşma beklentilerini düşüren açıklamalar geldi. Trump, nükleer program konusunda ABD'nin endişelerini gideren bir anlaşma gerçekleşinceye kadar Hürmüz'deki ablukanın süreceğini ifade ederken, İran cephesinden de söz konusu ablukaya yönelik emsali görülmemiş bir karşılık verileceği yönündeki açıklamalar takip edildi.

Birleşik Arap Emirlikleri OPEC'ten ayrılacağını açıkladı.

Birleşik Arap Emirlikleri yönetimi bu hafta yaptığı açıklamada 1 Mayıs'tan itibaren ülkenin Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nden (OPEC) ve OPEC+ koalisyonundan ayrılacağını açıkladı. BAE, 1967'den bu yana OPEC üyesiydi. BAE yönetimi kararın gerekçesi olarak ülkenin uzun vadeli stratejisini ve değişen enerji piyasası ihtiyaçlarına daha hızlı yanıt verme vizyonunu gösterdi.

Yurt içinde işsizlik oranı azalırken, atıl işgücü oranı %31,5 düzeyine yükseldi.

TÜİK tarafından yayımlanan verilere göre mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı Mart'ta 0,3 puan azalarak %8,1 oldu. Bu dönemde istihdam oranı 0,3 puan artışla %48,5 düzeyine yükselirken, geniş tanımlı işsizlik oranı olarak kabul edilen atıl işgücü oranı Mart'ta %31,5 ile veri setinin başladığı 2014'ten bu yana en yüksek düzeyine ulaştı.

Dış ticaret açığı Mart'ta 11,2 milyar USD oldu.

TÜİK verilerine göre Mart'ta yıllık bazda ihracat %6,4 azalırken, ithalat %8,2 artış kaydetti. Böylece Mart'ta dış ticaret açığı 11,2 milyar USD düzeyine ulaşarak yıllık bazda %56,0 oranında genişledi. Ayrıca, bu dönemde enerji ve altın ürünleri hariç tutulduğunda ihracat %5,5 azalırken, ithalat %11,2 arttı. Böylece yılın ilk çeyreğinde 28,7 milyar USD düzeyine ulaşan dış ticaret açığı, önceki yılın aynı dönemine göre %27,5 genişlemiş oldu.

Mart'ta ziyaretçi sayısı yıllık bazda %8,2 artış gösterdi.

Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın sınır istatistiklerine göre Mart ayında Türkiye'ye toplam gelen ziyaretçi sayısı 3,2 milyon kişi ile yıllık bazda %8,2 artış gösterdi. Böylece ilk çeyrekte toplam ziyaretçi sayısı 9,2 milyon kişi önceki yılın aynı dönemine göre %4,2 artmış oldu. İlk çeyrekte turizm gelirleri de yıllık bazda %4,2 oranında artarak 9,9 milyar USD düzeyinde kaydedildi.

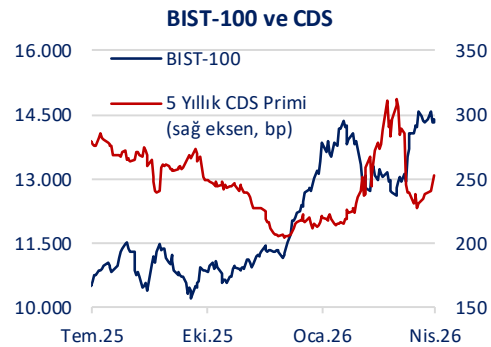
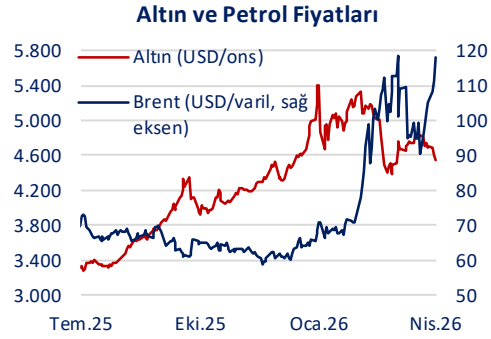
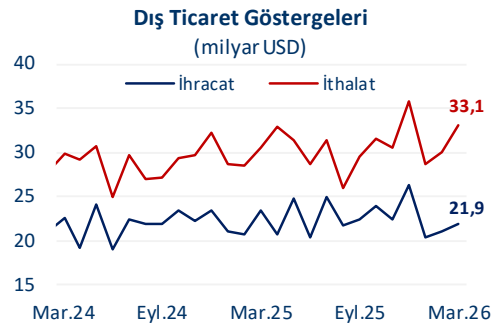
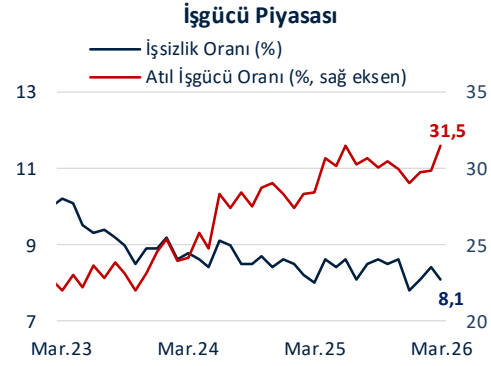
Finansal piyasalar...

Bu hafta küresel piyasalarda öne çıkan başlıca gelişme petrol fiyatlarında artışın sürmesi oldu. BAE'nin OPEC'ten ayrılma kararının açıklandığı haftada ABD ve İran'ın Hürmüz Boğazı ve nükleer program konusunda anlaşmaya varamamasının etkisiyle Brent türü ham petrolün varil fiyatı Çarşamba kapanışı itibarıyla Cuma gününe göre %12,1 artarak 118,0 USD düzeyine ulaştı. Brent petrol fiyatı bugün ise 120 USD düzeyinin üzerinde seyrediyor. Öte yandan, altın fiyatı Çarşamba kapanış verilerine göre Cuma gününe göre %3,5 düşükle 4.542 USD/ons düzeyine geriledi.

Çarşamba 14.311 düzeyinde kapanan BIST-100 endeksi önceki haftaya göre %0,7 gerilerken, Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi Orta Doğu'daki gelişmeler paralelinde 13 baz puan artarak 253 düzeyine ulaştı. Türk lirası bu hafta USD karşısında değer kaybederken euro karşısında sınırlı değer kazandı.

Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta yurt içinde Nisan ayına ilişkin enflasyon verileri ve İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Sanayi PMI ile mart ayı sanayi üretim endeksi açıklanacak. Küresel tarafta ise Nisan ayı ABD tarım dışı istihdam verileri öne çıkıyor.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
4 Mayıs	TR TÜFE Enflasyonu, aylık	Nisan	-	%1,94
	TR Yİ-ÜFE Enflasyonu, aylık	Nisan	-	%2,30
	TR İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Sanayi PMI	Nisan	-	47,9
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Mart	-	%0,0
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Nisan	-	52,2
	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Mayıs	-	-19,2
5 Mayıs	TR TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Nisan	-	104,61
	ABD ISM Hizmetler PMI	Nisan	54,0	54,0
	ABD Hizmetler PMI, nihai	Nisan	-	51,3
	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Mart	-	587 bin
6 Mayıs	ABD ADP Özel Sektör İstihdamı	Nisan	-	62 bin
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Nisan	-	47,4
	Euro Alanı ÜFE Enflasyonu, yıllık	Mart	-	-%3,0
	Çin RatingDog Hizmetler PMI	Nisan	-	52,1
7 Mayıs	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Mart	-	-%0,2
	Almanya Sanayi Siparişleri, aylık	Mart	-	%0,9
8 Mayıs	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Mart	-	%2,2
	TR Hazine Nakit Dengesi	Nisan	-	-279,6 milyar TL
	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Nisan	73 bin	178 bin
	ABD İşsizlik Oranı	Nisan	%4,3	%4,3
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Mayıs	-	49,8
	Almanya Sanayi Üretimi, aylık	Mart	-	-%0,3

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

E. Büşra Take
Müdür Yardımcısı
busra.take@isbank.com.tr

Utkan İnam
Uzman Yardımcısı
utkan.inam@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.