

| | 25.Nis | 1.May | Değişim | | 25.Nis | 1.May | Değişim |
|---------------------------------|---------|---------|----------|--------------------|---------|---------|----------|
| BIST-100 Endeksi* | 9.433 | 9.078 | -% 3,8 ▼ | EUR/USD | 1,1364 | 1,1291 | -% 0,6 ▼ |
| 2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi* | % 50,12 | % 49,90 | -22 bp ▼ | USD/TL | 38,3947 | 38,4429 | % 0,1 ▲ |
| Türkiye 5 Yıllık CDS Primi | 340 | 357 | 17 bp ▲ | EUR/TL | 43,6577 | 43,4539 | -% 0,5 ▼ |
| MSCI GOÜ Borsa Endeksi | 1.097 | 1.112 | % 1,4 ▲ | Altın (USD/ons) | 3.318 | 3.240 | -% 2,3 ▼ |
| ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi | % 4,27 | % 4,23 | -4 bp ▼ | Petrol (USD/varil) | 66,9 | 62,1 | -% 7,1 ▼ |

* 1 Mayıs'ta yurt içi piyasaların kapalı olması sebebiyle söz konusu verilerin 30 Nisan kapanışları kullanılmıştır.

Yoğun bir veri akışının izlendiği haftada ABD ve Euro Alanı'nda açıklanan ekonomik büyüme verileri ön plana çıktı. ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda %0,3 daralırken, tarımdışı istihdam beklentilerin üzerinde arttı. Euro Alanı ekonomisi 2025 yılının ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %0,4 büyüme kaydetti. Geçen hafta Cuma günü yayımladığı değerlendirmede S&P, Türkiye'nin kredi notunu ve not görünümünü değiştirmede. Turizm, ekonomik güven endeksi ve dış ticaret verilerinin de açıklandığı haftada İSO Türkiye imalat PMI ve işsizlik verileri gündemin üst sıralarında yer aldı. Gelecek hafta yurt içinde enflasyon verileri, küresel tarafta Fed ve BoE toplantıları gündemde öne çıkıyor.

İSO Türkiye imalat PMI Nisan'da 47,3 değerini aldı.

İstanbul Sanayi Odası Türkiye imalat PMI Nisan'da Mart ayına göre değişmeyerek 47,3 değerini aldı ve eşik değer altındaki seyrini 13. ayına taşıdı. Bu dönemde üretim ve yeni siparişlerdeki düşüş sürerken, girdi maliyetleri enflasyonunun son bir yılın en yüksek düzeyine ulaşması dikkat çekti. Sektörel PMI endekslerine göre gıda ürünleri genişleme bölgesinde yer alan tek sektör olurken, tekstil ürünleri en zayıf performans sergileyen alt sektör olarak ön plana çıktı.

S&P, Türkiye'nin kredi notunda değişikliğe gitmedi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, geçen Cuma gecesi açıkladığı değerlendirmede Türkiye'nin kredi notunu değiştirmeyerek "BB-" düzeyinde tutarken, not görünümünü de "durağan" olarak teyit etti. Kuruluş, son dönemde döviz rezervlerindeki azalmaya ve döviz kuru oynaklığındaki artışa rağmen yetkililerin enflasyonu düşürme ve dolarizasyonu azaltmaya yönelik politikalarının sürdüğünü belirtti. Raporda ayrıca, TL'deki değerlenmenin ihracatı olumsuz etkileyebileceği, yatırım harcamalarının düşebileceği ve işsizliğin artabileceğine yönelik değerlendirmeler yer aldı.

İşsizlik oranı Mart ayında %7,9 seviyesine geriledi.

Mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre Mart ayında işsizlik oranı %7,9 düzeyine gerileyerek veri setinin başladığı Ocak 2005'ten bu yana en düşük düzeyinde gerçekleşti. Mart'ta istihdam 391 bin kişi artarken, işsiz sayısının da 65 bin kişi gerilediği görüldü. Buna karşılık, geniş tanımlı işsizlik oranı olarak kabul edilen atıl işgücü oranı %28,8'e yükseldi.

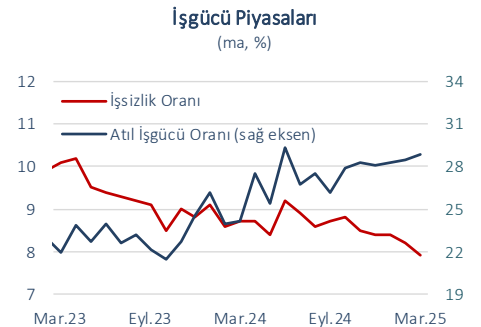
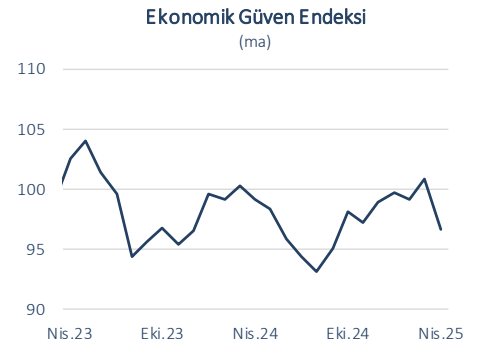
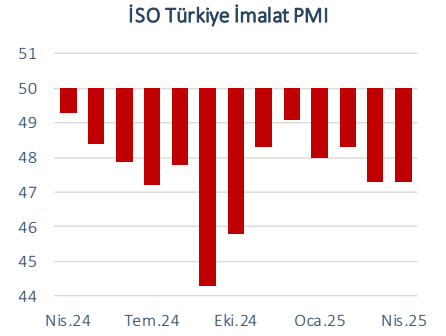
Turizm ve dış ticaret verileri açıklandı.

TÜİK verilerine göre 2025 yılının ilk çeyreğinde Türkiye'den çıkış yapan ziyaretçi sayısı yıllık bazda %1,2 artarak 9,1 milyon olurken, turizm gelirleri %5,6 artışla 9,5 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Nisan ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %21,7 oranında genişleyerek 12 milyar USD düzeyine ulaştı. Bu dönemde ihracat ve ithalat sırasıyla %8,5 ve %12,9 arttı.

Ekonomik güven endeksi Nisan'da aylık bazda %4,2 oranında gerileyerek 96,6 oldu. Bu dönemde endeksi oluşturan tüm güven göstergelerinde düşüş kaydedildi.

ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda %0,3 daraldı.

ABD ekonomisi öncü verilere göre yılın ilk çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda %0,3 büyüme beklentisine karşılık %0,3 daralma kaydederek zayıf bir performans



Kaynak: Datastream

sergiledi. Bu dönemde firmaların gümrük tarifelerine yönelik endişelerle siparişlerini öne çekmesiyle hızlı artan ithalat söz konusu daralmada belirleyici oldu. Öncü veriler de ekonomik aktiviteye ilişkin zayıf bir görünüm sunuyor. Nisan ayında nihai imalat PMI 0,5 puan aşağı yönlü revizyonla 50,2 olurken, ISM imalat sanayi endeksi 48,7 ile eşik değerinin altında kaldı.

ADP özel sektör istihdam artışı Nisan ayında 62 bin kişi ile beklentilerin oldukça altında gerçekleşirken, 26 Nisan ile biten haftada işsizlik maaşı başvuruları da 241 bin kişi ile beklentilerin üzerinde ve Ocak'tan bu yana en yüksek düzeyinde açıklandı. Nisan ayında tarım dışı istihdam artışı ise 177 bin kişi ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine rağmen Mart ayı artış verisi 228 bin kişiden 185 bin kişi düzeyine revize edildi. Ülkede işsizlik oranı bir önceki aya göre değişmeyerek %4,2 düzeyinde gerçekleşti.

Fed'in enflasyon göstergesi olarak yakından takip ettiği çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi Mart'ta aylık bazda %0,1'lik artış beklentisine karşılık değişim göstermeyerek talep tarafındaki zayıflığı teyit etti. Çekirdek endeksteki yıllık artış ise bu dönemde %2,6 ile beklentiler paralelinde gerçekleşti.

Euro Alanı ekonomisi 2025 yılının ilk çeyreğinde %0,4 genişledi.

Euro Alanı ekonomisi öncü verilere göre 2025 yılının ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %0,4, yıllık bazda %1,2 oranında genişleyerek piyasa beklentilerinden daha olumlu bir performans sergiledi. Öncü veriler bölgede ekonomik aktivitenin Nisan'da da toparlanmaya devam ettiğine işaret etti. Bu dönemde, imalat PMI nihai olarak 49 ile eşik düzeyinin altında kalsa da artış eğilimini 4. aya taşıması olumlu bir gelişme olarak değerlendirildi. Bölgede açıklanan öncü verilere göre Nisan ayında TÜFE yıllık bazda %2,2 ile beklentilerin üzerinde artarken, çekirdek TÜFE'deki yıllık artış önceki aya göre 0,2 puan artarak %2,7 oldu.

Finansal piyasalar...

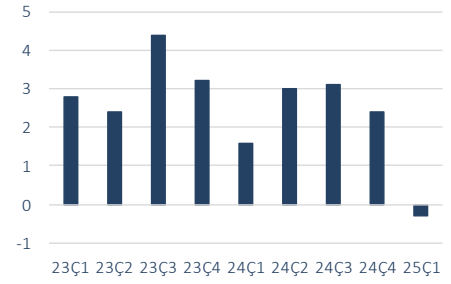
Ticaret savaşlarına yönelik haber akışı bu hafta da küresel finansal piyasalar üzerinde olumlu yönde etkili olmaya devam etti. ABD-Çin arasında müzakere yapılabileceğine yönelik haber akışı ve taraflar arasında gümrük tarifelerine yönelik ılımlı tonda yapılan açıklamalar finansal piyasalardaki endişelerin hafiflemesinde etkili oldu. Bu çerçevede, küresel hisse senedi piyasaları bu hafta geçtiğimiz haftaya kıyasla sınırlı ölçüde de olsa primli seyretti. MSCI Dünya endeksi Perşembe kapanışı itibarıyla geçen hafta Cuma günü kapanışına kıyasla %1,3, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler endeksi de %1,4 oranında artış kaydetti. Risk iştahının artmasına paralel olarak altının ons fiyatı bu dönemde %2,3 düşüşle 3.240 USD düzeyine indi. Ticaret savaşlarına yönelik endişeler azalsa da petrol fiyatları üzerinde baskı oluşturmaya devam etti. Petrol fiyatları OPEC+ ülkelerinin Mayıs ayında petrol üretimini artırma planına sadık kalmasının yanı sıra ek üretim artışlarını da onaylamasıyla bu hafta aşağı yönlü bir seyir izledi. Bu çerçevede, Brent türü ham petrolün varil fiyatı bu dönemde %7,1 gerileyerek 62,1 USD seviyesine indi.

Küresel hisse senedi piyasalarından olumsuz yönde ayrıışan BIST-100 endeksi Çarşamba kapanışı itibarıyla geçen hafta Cuma gününe göre %3,8 düşüşle 9.078 düzeyine geriledi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi Perşembe gününü 357 baz puan düzeyinden kapattı. ABD doları karşısında yataya yakın seyreden Türk lirası, EUR/USD paritesindeki düşüşe paralel olarak bu dönemde euro karşısında bir miktar değer kazandı.

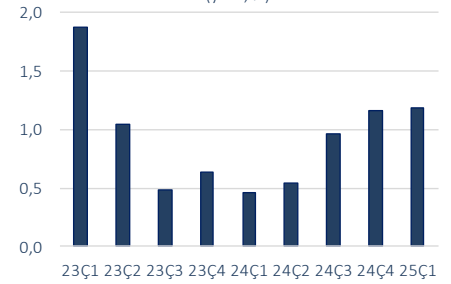
Gelecek haftanın gündemi...

Önümüzdeki hafta yurt içinde Nisan ayına ilişkin enflasyon verilerinin yanı sıra TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru ve Hazine nakit dengesi verileri açıklanacak. Küresel tarafta ise Fed ve BoE toplantıları öne çıkarken, önde gelen ekonomilerde açıklanacak olan hizmetler PMI verileri de yakından takip edilecek.

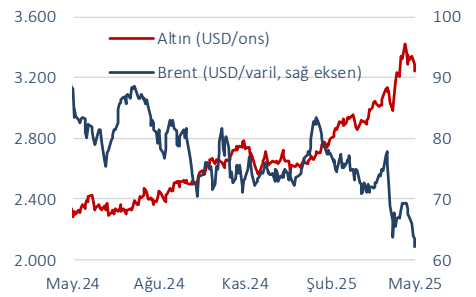
ABD GSYH Büyümesi
(yılıklarıdır, %)



Euro Alanı GSYH Büyümesi
(yillik, %)



Altın ve Petrol Fiyatları



BIST-100 ve CDS Risk Primi



Veri Gündemi

| | | Dönemi | Piyasa Beklentisi | Önceki |
|----------|---------------------------------------|--------|-------------------|-----------------|
| 5 Mayıs | TR TÜFE Enflasyonu, aylık | Nisan | %3,10 | %2,46 |
| | TR Yi-ÜFE Enflasyonu, aylık | Nisan | - | %1,88 |
| | ABD Hizmetler PMI, nihai | Nisan | - | 51,4 |
| | ABD ISM Hizmetler PMI | Nisan | 50,2 | 50,8 |
| | Euro Alanı Sentix Güven Endeksi | Mayıs | -12,5 | -19,5 |
| 6 Mayıs | TR TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru | Nisan | - | 73,48 |
| | ABD Dış Ticaret Dengesi | Mart | -129,0 mlyr USD | -122,7 mlyr USD |
| | Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai | Nisan | 49,7 | 49,7 |
| | Euro Alanı ÜFE Enflasyonu, aylık | Mart | -%1,4 | %0,2 |
| | Çin Caixin Hizmetler PMI | Nisan | - | 51,9 |
| 7 Mayıs | Fed Toplantısı | Mayıs | %4,25-4,50 | %4,25-4,50 |
| | Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık | Mart | -%0,1 | %0,3 |
| 8 Mayıs | TR Hazine Nakit Dengesi | Nisan | - | -298,4 mlyr TL |
| | BoE Toplantısı | Mayıs | %4,25 | %4,50 |
| 9 Mayıs | TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık | Mart | - | -%1,9 |
| | Çin Dış Ticaret Dengesi | Nisan | 85,5 mlyr USD | 102,6 mlyr USD |
| 10 Mayıs | Çin TÜFE Enflasyonu, yıllık | Nisan | -%0,2 | -%0,1 |
| | Çin ÜFE Enflasyonu, yıllık | Nisan | - | -%2,5 |

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dr. Mustafa Kemal Gündođdu
Müdür Yardımcısı
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

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

Oktay Erkan Temizkan
Uzman Yardımcısı
erkan.temizkan@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.