

## Çin ekonomisi ilk çeyrekte beklentilerin üzerinde büyüdü.

### Mart'ta bütçe açığı 229,9 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.

ABD ve İran arasındaki ateşkes görüşmeleri piyasalar tarafından yakından takip edilmeye devam ediyor. ABD'li yetkililer tarafından yapılan açıklamada, görüşmelerin verimli ilerlediği ve anlaşmaya varılması konusunda iyimser olduğu ifade edilirken, ateşkesin süresinin uzatılabileceğine ve tarafların önümüzdeki hafta ikinci tur görüşmeler için Pakistan'da tekrar bir araya gelebileceğine dair haber akışı takip ediliyor. Söz konusu beklentilerin etkisiyle dün küresel risk iştahında ve hisse senedi piyasalarında toparlanma kaydedildi.

ABD Merkez Bankası (Fed) tarafından yayımlanan Nisan ayı tarihli Bej Kitap raporunda, ülkede genel iktisadi faaliyetin son dönemde hafif ila ılımlı düzeyde artış gösterdiği belirtilirken, Orta Doğu'da yaşanan savaşın istihdam, fiyatlandırma ve yatırımlar konusunda belirsizlik yarattığına dikkat çekildi. Ayrıca, enerji ve yakıt maliyetlerinin değerlendirme kapsamındaki 12 Fed bölgesinin tamamında belirgin şekilde yükseldiği ifade edildi. ABD'de New York Fed'in açıkladığı bölgesel imalat endeksi ise Nisan'da 11,0 düzeyinde gerçekleşerek son 5 ayın en yüksek seviyesine yükseldi. Bu dönem için piyasa beklentisi, endeksin -0,5 ile daralma sinyali vereceği yönündeydi.

Euro Alanı'nda sanayi üretimi iki aylık düşüşün ardından Şubat'ta aylık bazda %0,4 artarak beklentilerden olumlu bir tablo çizdi. Bu dönemde dayanıksız tüketim malları ve sermaye malları üretimindeki artış sanayi üretimini desteklerken, enerji imalatının gerilediği görüldü.

Çin ekonomisi 2026 yılının ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %1,3 büyürken, yıllık büyüme %5,0 ile %4,8 olan beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Ülkede Mart ayında sanayi üretimi yıllık bazda %5,7 ile tahminlerden hızlı artarken, perakende satışlardaki artış ise yıllık bazda %1,7 ile %2,3 olan beklentilerin altında kaldı.

Mart ayında merkezi yönetim bütçe gelirleri geçen yılın aynı ayına kıyasla %60,6 artarak 1,2 trilyon TL'ye ulaşırken, bütçe harcamaları yıllık bazda %42,1 ile nispeten daha sınırlı bir yükselişle 1,5 trilyon TL oldu. Böylece, merkezi yönetim bütçe açığı Mart'ta yıllık bazda %12,1 oranında azalarak 229,9 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Yılın ilk çeyreğinde 420 milyar TL düzeyinde gerçekleşen bütçe açığının geçen yılın aynı dönemine göre %40,9 azaldığı, geçtiğimiz senenin aynı döneminde 246,9 milyar TL açık veren faiz dışı bütçe dengesinin ise 456 milyar TL fazla verdiği görüldü ([Bütçe Dengesi Raporumuz](#)).

TÜİK verilerine göre hizmet üretim endeksi, Şubat'ta aylık bazda %1,2 ile Mayıs 2025'ten bu yana en hızlı artışını kaydederken, yıllık bazda da %2,3 yükseldi. Bu dönemde ulaştırma ve depolama ile gayrimenkul sektörlerinde üretim yıllık bazda azalırken, bilgi ve iletişim ile mesleki, bilimsel ve teknik hizmetler üretimi en çok artış gösteren kalemler oldu. Aynı dönemde inşaat üretim endeksi ise aylık bazda %1,3 oranında geriledi.

Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Mart'ta aylık bazda %3,85 artarak ivme kazanırken, yıllık bazda ise önceki ay bulunduğu %40,1 seviyesinden %36,1 düzeyine geriledi.

BIST-100 endeksi günü %0,4'lük yükselişle 14.252 seviyesinde tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 4 baz puan yükselerek 234 seviyesine çıkarken, 2 ve 10 yıl vadeli tahvillerin faiz oranları sırasıyla %39,44 ve %32,22 oldu.

Bugün ABD'de Mart ayı sanayi üretimi verisi ile Euro Alanı'nda aynı döneme ilişkin nihai TÜFE enflasyonu izlenecek. Yurt içinde de Mart ayı konut fiyat endeksi açıklanacak.

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

Onuray Günaydın

onuray.gunaydin@isbank.com.tr

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	4.588	0,53 ↑
MSCI GOÜ	1.583	1,17 ↑
MSCI Japonya Hariç Asya*	819	1,19 ↑
Dow Jones	48.464	0,15 ↓
S&P 500	7.023	0,80 ↑
Euro Stoxx 50	5.940	0,74 ↓
Shanghai*	4.044	0,42 ↑
Nikkei*	59.596	2,51 ↑

(\*) TSİ 08:30 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,1798	0,03 ↑
USD/JPY	158,99	0,14 ↑

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	94,9	0,15 ↑
Altın (USD/ons)	4.791	1,03 ↓

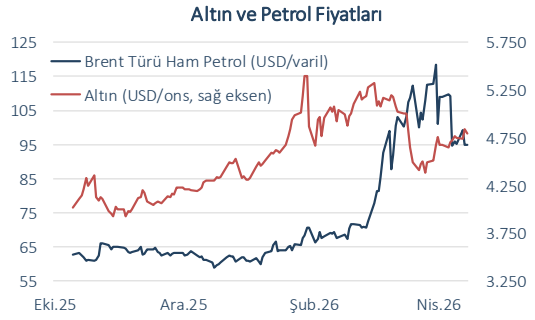
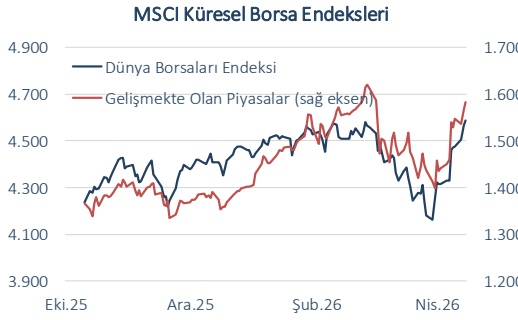
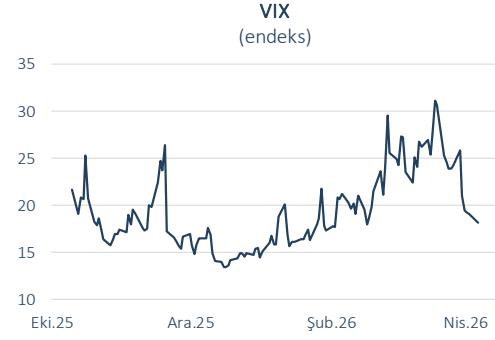
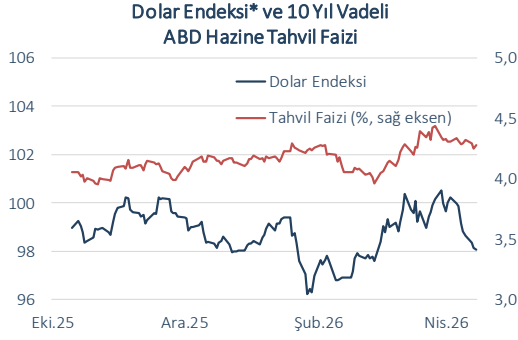
Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%4,28	2 bp ↑
VIX	18,17	0,2 p ↓
CDS-TR (5-Y)	234	4 bp ↑

(\*) 10-Y

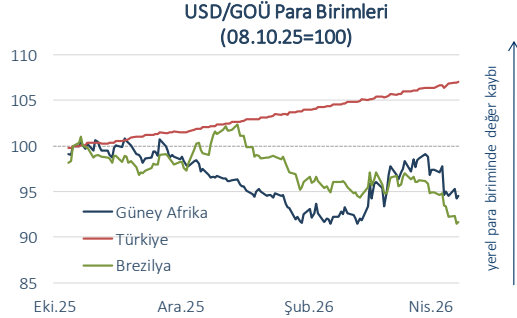
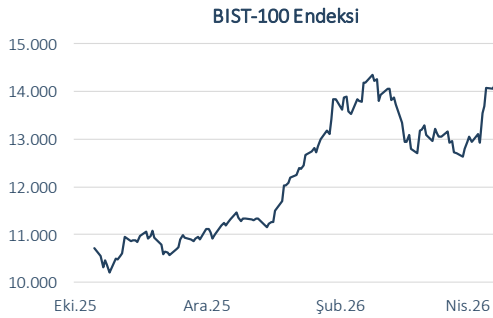
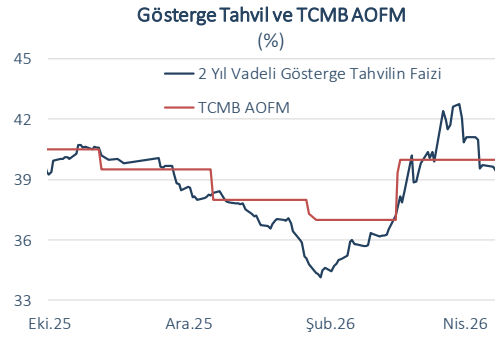
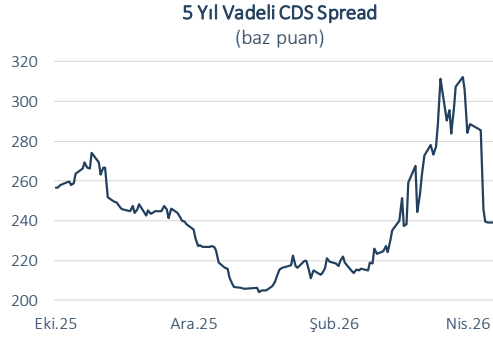
Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	14.252	0,35 ↑
USD/TL	44,7383	0,04 ↑
Euro/TL	52,7199	0,06 ↑
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%39,44	20 bp ↓
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%32,22	1 bp ↓

Dün	Veri Gündemi				Bugün		
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
ABD NY Fed İmalat Endeksi	Nisan	-0,5	11,0	ABD Philadelphia İş İklimi	Nisan	10,0	18,1
Euro Alanı Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Şubat	-1,0	-0,6	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Mart	%0,1	%0,2
				Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, yıllık	Mart	%2,5	%2,5
Yurt İçi	Yurt İçi						
Bütçe Dengesi	Mart	-	-229,9 mlyr TL	Konut Fiyat Endeksi, yıllık	Mart	-	%26,4
Hizmet Üretim Endeksi, yıllık	Şubat	-	%2,3				

Küresel Piyasalar



Yurt İçi Piyasalar



(\*) Endeksteeki artış ABD dolarının gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kazandığını gösterir.  
Kaynak: Datastream, Reuters

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.