

## Yurt içinde aylık TÜFE artışı Nisan'da %4,18 ile beklentileri aştı.

## İSO Türkiye İmalat PMI Nisan'da 45,7'ye indi.

Dün Orta Doğu'daki çatışma ortamının devam ettiğine dair haber akışı taraflar arasında ateşkesin devamlılığına ve olası bir barış anlaşmasına dair iyimser beklentileri sınırlandırdı. MSCI dünya borsaları endeksi dün günü %0,58 düşüyle tamamlarken, bu sabah da Asya piyasaları ekside seyreliyor. Brent türü ham petrolün varil fiyatı ABD-İran arasında devam eden müzakerelere rağmen Hürmüz Boğazı'nda saldırıların sürdüğü haberiyle dün %5,8'lik artarak 114,4 USD'ye ulaştı.

Dün açıklanan verilere göre ABD'de fabrika siparişleri Mart'ta aylık bazda %1,5 ile Kasım ayından bu yana en hızlı yükselişini kaydetti. Söz konusu artışta, yapay zekâ yatırımlarındaki ivmelenmeyle birlikte bilgisayar ve elektronik ürün siparişlerinde görülen %3,6'lık genişleme etkili oldu. Daha önce aylık bazda değişim göstermediği belirtilen Şubat ayı verisi yukarı yönlü revize edilerek %0,3 artış olarak güncellendi.

Euro Alanı'nın veri gündeminde dün Sentix yatırımcı güveni ile imalat PMI verisinin nihai okuması yer aldı. Sentix endeksi Mayıs'ta aylık bazda toparlanma kaydetse de -16,4 ile bir yılın en düşük seviyelerine yakın seyrini sürdürdü. Bölgenin en büyük ekonomisi olan Almanya'da Sentix endeksi bir önceki aya göre 3,2 puan azalarak -30,9 ile Ocak 2025'ten bu yana en düşük düzeyinde gerçekleşti. Euro Alanı'nda açıklanan nihai verilere göre imalat PMI Nisan'da 52,2 ile Mayıs 2022'den bu yana en güçlü seviyesi olan öncü veriyi teyit etti.

Yurt içinde TÜFE aylık bazda %4,18 ile piyasa beklentilerinin (%3,28) üzerinde artış kaydetti. Yıllık TÜFE enflasyonu da Nisan ayında %32,37 seviyesine yükseldi. Aynı dönemde Yİ-ÜFE'deki aylık artış ise %3,17 ile TÜFE'nin altında ancak nispeten yüksek bir düzeyde gerçekleşti. Böylece, Yİ-ÜFE'deki yıllık enflasyon da %28,59 oldu ([Enflasyon Raporumuz](#)). Bugün açıklanacak olan mevsim etkisinden arındırılmış TÜFE verileri yakından takip edilecek.

İstanbul Sanayi Odası tarafından yayımlanan Türkiye İmalat Sanayi PMI Nisan'da aylık bazda 2,2 puan gerileyerek 45,7 ile Eylül 2024'ten (44,3) bu yana en düşük düzeyinde gerçekleşti. Ankete göre Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmelerin imalat sektörü üzerindeki etkilerinin Nisan ayında belirginleştiği izlenirken; anket katılımcılarının, fiyat artışlarını, ham madde sıkıntılarını ve talep koşullarındaki durgunluğu büyük ölçüde bölgedeki çatışma ile ilişkilendirdiği gözlemlendi. Toplam yeni siparişler ve yeni ihracat siparişlerindeki düşüşün Mart ayına göre hızlandığı Nisan ayında, firmalar istihdam, satın alma faaliyetleri ve stok seviyelerini azaltmaya devam etti. Girdi stoklarında son altı yılın en hızlı düşüşü kaydedildi. Nihai ürün fiyatları da bu dönemde Şubat 2024'ten bu yana en yüksek hızında arttı. Sektörel kırılımlarda PMI verilerine bakıldığında yalnızca giyim ve deri ürünlerinin eşik değerinin üzerinde (51,4) gerçekleştiği görülüyor.

Dün BIST-100 endeksi haftanın ilk işlem gününü %0,5 düşerek 14.370 seviyesinden kapattı. Türk lirası, ABD doları karşısında yataya yakın bir seyir izledi. Türkiye'nin 2 ve 10 yıllık gösterge tahvillerinin faizleri sırasıyla %41,22 ve %34,24 seviyelerinde kaydedildi. 5 yıllık CDS risk primi 6 baz puan azalışla 244 seviyesine indi.

Bugün ABD'de Nisan ayına ilişkin ISM hizmetler endeksi öne çıkıyor. Yurt içinde ise mevsim etkilerinden arındırılmış TÜFE verisinin yanı sıra TCMB'nin Aylık Fiyat Gelişmeleri raporu ile Nisan ayı reel efektif döviz kuru verisi takip edilecek.

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

Berkay Arık

[berkay.arik@isbank.com.tr](mailto:berkay.arik@isbank.com.tr)

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	4.647	0,58 ↓
MSCI GOÜ	1.649	2,95 ↑
MSCI Japonya Hariç Asya*	843	0,62 ↓
Dow Jones	48.942	1,13 ↓
S&P 500	7.201	0,41 ↓
Euro Stoxx 50	5.764	2,00 ↓
Shanghai*	4.112	kapalı →
Nikkei*	59.513	kapalı →

(\*) TSİ 08:30 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,1690	0,26 ↓
USD/JPY	157,08	0,27 ↑

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	114,4	5,80 ↑
Altın (USD/ons)	4.524	1,97 ↓

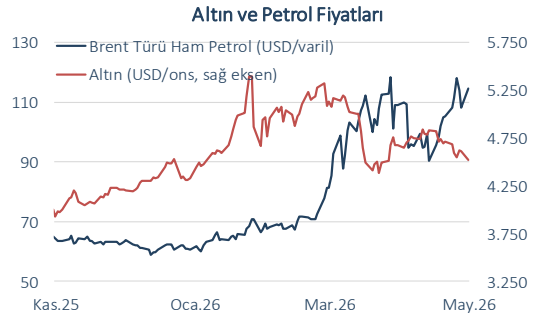
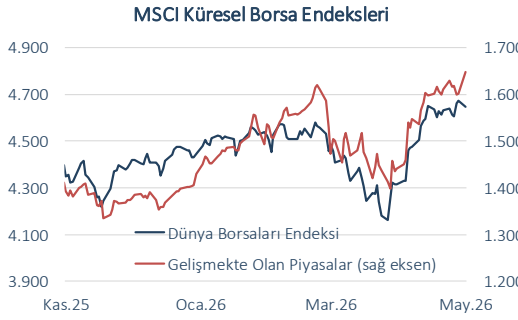
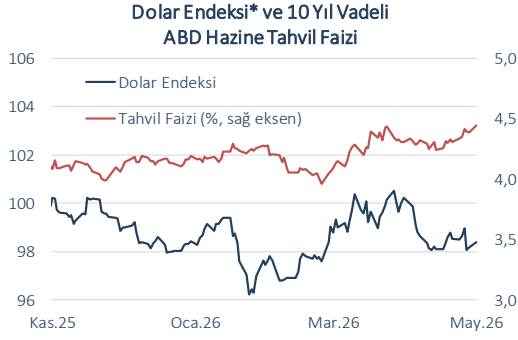
Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%4,45	7 bp ↑
VIX	18,29	1,3 p ↑
CDS-TR (5-Y)	244	6 bp ↓

(\*) 10-Y

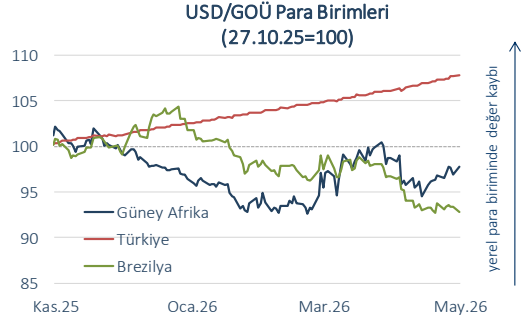
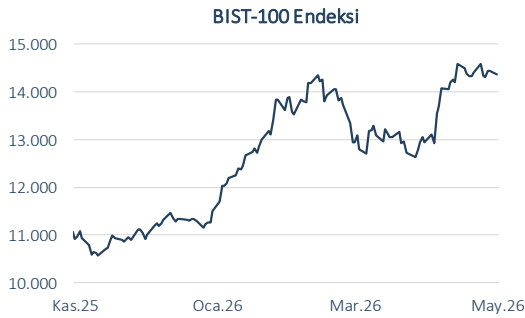
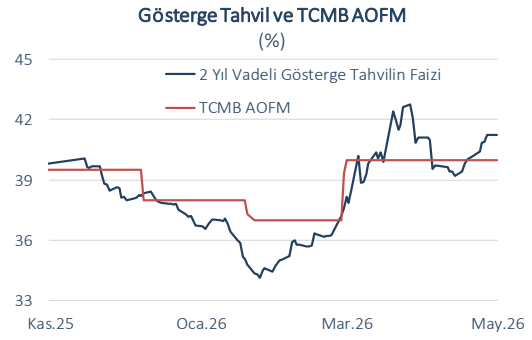
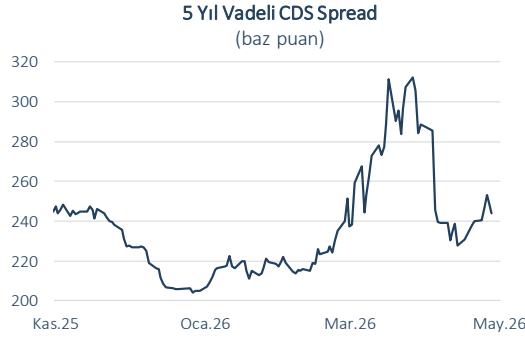
Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	14.370	0,51 ↓
USD/TL	45,1810	0,03 ↑
Euro/TL	52,8226	0,14 ↑
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%41,22	0 bp →
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%34,24	35 bp ↑

Dün	Veri Gündemi				Bugün		
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Mart	%0,5	%1,5	ABD ISM Hizmetler PMI	Nisan	53,7	54,0
Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Nisan	52,2	52,2	ABD Hizmetler PMI	Nisan	-	51,3
Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Mayıs	-21,0	-16,4	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Mart	650 bin	587 bin
Yurt İçi	Yurt İçi						
TÜFE Enflasyonu, aylık	Nisan	%3,28	%4,18	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Nisan	-	104,6
Yİ-ÜFE Enflasyonu, aylık	Nisan	-	%3,17				

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.