

## ABD’de Nisan ayına ilişkin ÜFE verisi beklentileri aştı.

### Bugün TCMB’nin açıklayacağı yılın ikinci Enflasyon Raporu izlenecek.

ABD’de dün açıklanan Nisan ayı ÜFE verisi beklentilerin belirgin şekilde üzerinde gerçekleşerek enflasyon görünümüne ilişkin yukarı yönlü risklerin güçlendiğine işaret etti. Manşet ÜFE aylık bazda %1,4 artarak %0,5 seviyesindeki piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşirken, yıllık artış %6,0 ile Aralık 2022’den bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Alt kalemler incelendiğinde, enerji fiyatlarında aylık ve yıllık bazda sırasıyla %7,8 ve %22,7 artış kaydedilirken, nihai talep malları fiyatları aylık bazda %2,0 yükseldi. Gıda ve enerji hariç hesaplanan çekirdek ÜFE’nin de beklentilerin oldukça üzerinde aylık bazda %1,0, yıllık bazda %5,2 artması, üretici fiyatlarındaki baskının yalnızca enerji kaynaklı olmadığını ve çekirdek eğilimde de güçlü seyrin sürdüğünü gösterdi. Beklentilerin üzerindeki veri, Fed’in sıkı para politikası duruşunun daha uzun süre korunabileceğine işaret etti.

ABD Senatosu dün, Kevin Warsh’un Fed başkanlığına 54’e karşı 45 oyla onayladı. Söz konusu fark tarihin en düşük farkı olarak kayıtlara geçti. Diğer taraftan, Boston Fed Başkanı Susan Collins, enflasyona yönelik endişelerin devam ettiğini belirterek faiz oranlarının bir süre daha mevcut seviyelerde korunması gerektiğini söyledi. ABD Başkan Yardımcısı JD Vance ise İran ile yürütülen müzakerelerde ilerleme sağlandığını, ancak Washington’ın önceliğinin Tahran’ın nükleer silaha sahip olmayacağını güvence altına alan bir anlaşma olduğunu ifade etti.

Euro Alanı’nda ilk çeyreğe ilişkin GSYH büyümesi, ilk okumaya paralel olarak çeyreklik bazda %0,1 seviyesinde kaydedildi. Yıllık büyüme de %0,8 ile önceki tahmine ve piyasa beklentilerine paralel seyretti. Böylece bölgede ekonomik aktivite, 2025 yılının dördüncü çeyreğinde kaydedilen %0,2’lik çeyreklik ve %1,3’lük yıllık büyümenin ardından ilk çeyrekte ivme kaybetti. Aynı dönemde istihdamın da çeyreklik bazda %0,1 artması, işgücü piyasasında sınırlı ancak pozitif görünümün korunduğuna işaret etti. Bölgede açıklanan bir diğer veri olan sanayi üretimi Mart’ta aylık bazda %0,2 artarak %0,3 seviyesindeki piyasa beklentisinin hafif altında kaldı. Yıllık bazda ise sanayi üretimindeki düşüş -%2,1 ile -%1,7 seviyesindeki beklentiden daha belirgin gerçekleşti. Alt kırılımlar, yıllık bazda enerji ve sermaye mallarında üretimin arttığına, buna karşılık ara mallar, dayanıklı tüketim malları ve özellikle dayanıksız tüketim mallarında düşüş yaşandığına işaret etti. Aylık bazda ise artışta ara mallar ve sermaye malları öne çıkarken, enerji ve dayanıksız tüketim mallarındaki gerileme sanayi üretimindeki toparlanmayı sınırladı. Şubat ayına ilişkin sanayi üretimi verisi de aylık bazda %0,4’ten %0,2’ye, yıllık bazda ise -%0,6’dan -%0,8’e aşağı yönlü revize edildi.

Yurt içinde Mart ayında cari işlemler hesabı 9,7 milyar USD açık vererek Ocak 2023’ten bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının yıllık bazda yaklaşık iki katına çıkarak 9,5 milyar USD’ye yükselmesi, cari açığı genişletti. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabının da 3,9 milyar USD açık vermesi, çekirdek dengede de zayıf seyrin sürdüğüne işaret etti. Böylece yılın ilk çeyreğinde cari açık 23,7 milyar USD düzeyinde gerçekleşirken, 12 aylık kümülatif cari açık Mart itibarıyla 39,7 milyar USD seviyesine yükseldi. (Ödemeler Dengesi Raporumuz)

BIST-100 endeksi dün gün %1,23’lük düşüşle 14.598 düzeyinden tamamladı. Türkiye’nin 5 yıllık CDS primi 1 baz puan düşüşle 234 baz puan seviyesine geriledi. 2 ve 10 yıl vadeli tahvillerin faiz oranları sırasıyla %42,49 ve %34,55 oldu. Türk lirası EUR/USD paritesindeki düşüşe paralel olarak EUR karşısında bir miktar değer kazandı.

Bugün yurt içinde TCMB’nin yayımlayacağı yılın ikinci Enflasyon Raporu piyasaların odağında yer alacak. Küresel gündemde ise ABD’de açıklanacak Nisan ayı perakende satışlar verisi, Orta Doğu’daki gelişmeler ve Trump-Şi görüşmesine ilişkin haber akışı yakından izlenecek.

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

Oğulcan Delil

ogulcan.delil@isbank.com.tr

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	4.778	0,57 ↑
MSCI GOÜ	1.705	0,37 ↑
MSCI Japonya Hariç Asya*	879	0,30 ↑
Dow Jones	49.693	0,14 ↓
S&P 500	7.444	0,58 ↑
Euro Stoxx 50	5.861	0,91 ↑
Shanghai*	4.215	0,64 ↓
Nikkei*	62.854	0,66 ↓

(\* ) TSİ 08:30 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,1710	0,23 ↓
USD/JPY	157,87	0,14 ↑

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	105,6	1,99 ↓
Altın (USD/ons)	4.689	0,57 ↓

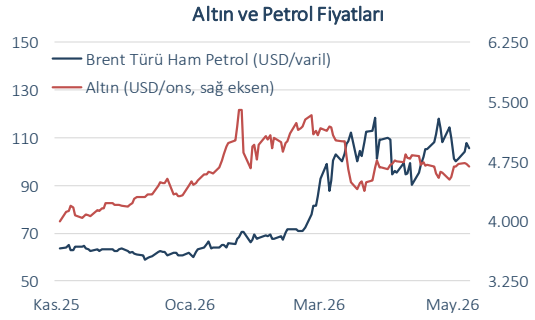
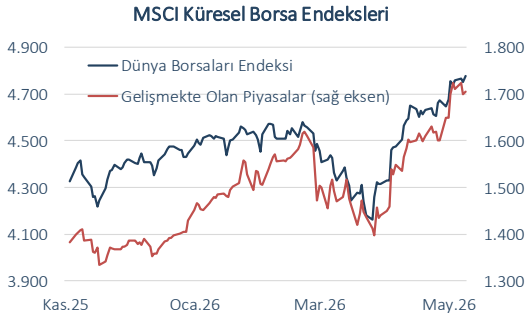
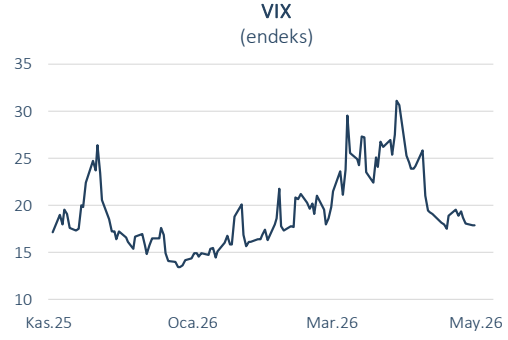
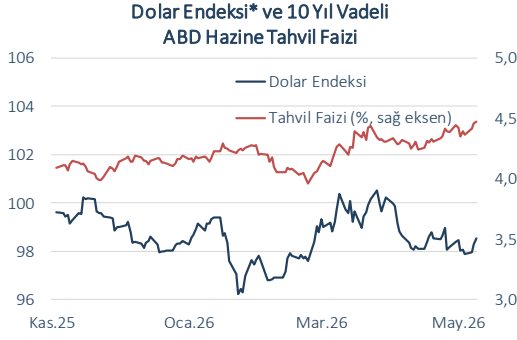
Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%4,48	2 bp ↑
VIX	17,87	0,0 p →
CDS-TR (5-Y)	234	1 bp ↓

(\* ) 10-Y

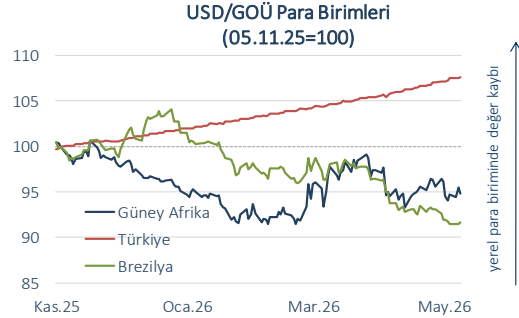
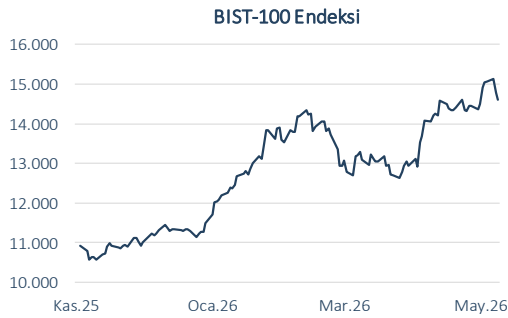
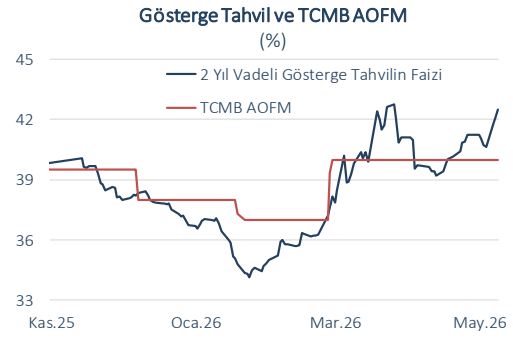
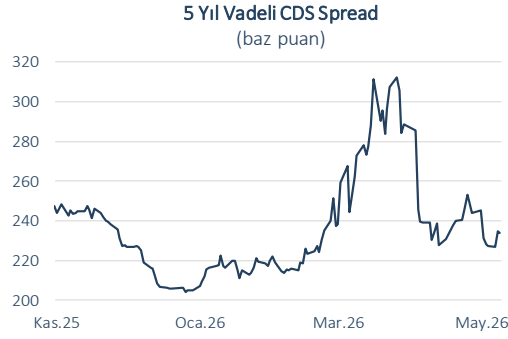
Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	14.598	1,23 ↓
USD/TL	45,4112	0,07 ↑
Euro/TL	53,1288	0,28 ↓
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%42,49	43 bp ↑
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%34,55	25 bp ↑

Dün	Veri Gündemi				Bugün		
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
ABD ÜFE Enflasyonu, yıllık	Nisan	%4,9	%6,0	ABD Perakende Satışlar, aylık	Nisan	%0,5	%1,7
Euro Alanı GSYH Büyümesi, revize, yıllık	2026 Ç1	%0,8	%0,8	İngiltere GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2026 Ç1	%0,7	%1,0
Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Mart	-%1,7	-%2,1				
Yurt İçi	Yurt İçi						
Cari Denge	Mart	-9,6 mlyr USD	-9,7 mlyr USD	TCMB Enflasyon Raporu	-	-	-
				Konut Satışları, yıllık	Nisan	-	-%2,1

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.