

	20.Nis	27.Nis	Değişim		20.Nis	27.Nis	Değişim
BIST-100 Endeksi	110.932	107.614	-% 3,0 ▼	EUR/USD	1,2286	1,2128	-% 1,3 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%14,14	%14,36	22 bp ▲	USD/TL	4,0756	4,0412	-% 0,8 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,95	%2,96	1 bp ▲	EUR/TL	5,0070	4,9032	-% 2,1 ▼
EMBI+ (spread)	335	347	12 bp ▲	Altın (USD/ons)	1.335	1.322	-% 1,0 ▼
EMBI+ Türkiye (spread)	308	318	10 bp ▲	Petrol (USD/varil)	75,2	75,4	% 0,3 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan veriler ülkedeki olumlu ekonomik görünümü destekledi. Küresel piyasalarda ABD 10 yıllık Hazine tahvili faizindeki yükseliş, dolardaki güçlenme ve Kuzey Kore ile Güney Kore liderleri arasındaki görüşme öne çıktı. ECB ve BoJ’un para politikası toplantıları da yakından takip edildi. Yurt içinde ise, TCMB’nin faiz kararı ve 24 Haziran’daki seçimlere yönelik gelişmeler izlendi. Bu hafta yurt içinde enflasyon verileri, yurt dışında ise 1-2 Mayıs’ta gerçekleştirilecek Fed toplantısı piyasaların odağında yer alacak.

### ABD’de yoğun veri gündemi...

ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,3 ile beklentilerin üzerinde büyüme kaydetti. Kişisel tüketim harcamalarının %1,1 ile sınırlı düzeyde artması dikkat çekti. Dayanıklı mal siparişleri Mart ayında öngörülerin oldukça üzerinde gerçekleşirken, haftalık işsizlik maaşı başvurularının son 49 yılın en düşük seviyesinde kaydedilmesi işgücü piyasasındaki iyileşmenin sürdüğüne işaret etti. Nisan ayına ilişkin öncü imalat sanayi PMI verisi yükselirken, tüketici güveni aylık bazda zayıflama beklentisine karşılık güçlendi. Söz konusu veriler ülke ekonomisine ilişkin olumlu bir tablo çizmeye devam etti.

### Küresel piyasalar dalgalı bir seyir izledi.

Küresel piyasalar, enflasyonun hızlanacağı ve Fed’in faiz artırımını konusunda beklentilerden daha hızlı hareket edeceği yönündeki beklentilerle ABD 10 yıllık Hazine tahvili faizinin yükselmesinin ardından geçtiğimiz haftanın ilk yarısında baskı altında kaldı. Haftanın ikinci yarısında ise piyasalar, güçlü bilanço açıklamaları ve Kuzey Kore ile Güney Kore liderlerinin on yılı aşkın bir sürenin ardından ilk kez bir araya gelmesinden destek bularak toparlandı. 25 Nisan’da %3,04’e çıktıktan sonra bir miktar gerileyen ABD 10 yıllık Hazine tahvili faizi geçen haftayı %2,96 düzeyinden kapattı. Buna paralel olarak, ABD dolarının diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısındaki değerini gösteren DXY endeksi yükselişini sürdürdü.

### ECB para politikasında değişiklik yapmadı.

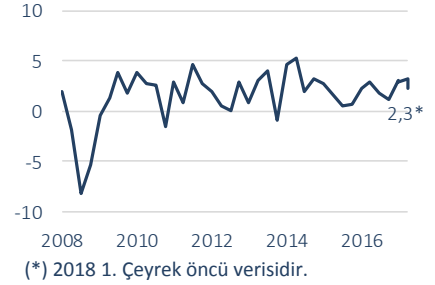
ECB 26 Nisan’daki toplantısında beklentilere paralel olarak faiz oranlarında ve varlık alım programında değişikliğe gitmedi. ECB Başkanı Draghi toplantı sonrasında yaptığı açıklamasında, ekonomik aktivitede bir miktar ivme kaybı beklentilerine rağmen büyümenin süreceğinin altını çizdi. Draghi ayrıca, ikna edici bir artış olmamasına rağmen enflasyonda orta vadede %2’lik hedefe ulaşılacağına inandığını belirtti. Draghi’nin büyüme konusundaki iyimserliği dikkat çekse de ECB’nin normalleşme konusunda yavaş hareket etmesi bekleniyor. EUR/USD paritesi ECB toplantısının ardından bir miktar yükselmesine karşın güçlü seyreden dolar nedeniyle gerileyerek 27 Nisan’da gün içinde 1,2053 ile yaklaşık 3,5 ayın en düşük değerini aldı.

### BoJ para politikasında değişikliğe gitmedi.

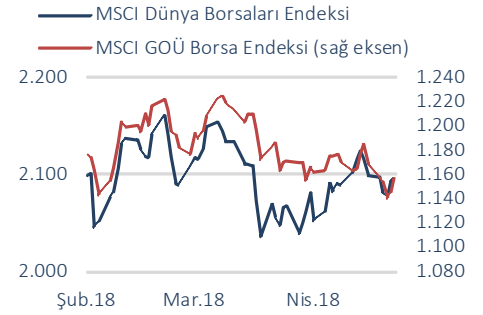
Japonya Merkez Bankası (BoJ) faiz oranlarında bir değişiklik yapmazken, “2019 yılında %2’lik enflasyon hedefine ulaşılacağı” ifadesini karar metninden çıkardı. BoJ Başkanı Kuroda enflasyon hedefine ulaşılmasının zamanlamasına ilişkin görüşünde değişiklik olmadığını ancak, beklenti yönetimi çerçevesinde zaman hedefinin metinden çıkarıldığını ifade etti.

### ABD GSYH Büyüme Oranı

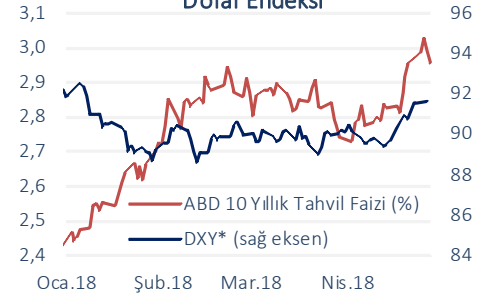
(Çeyreklik, % değişim, ma)



### Küresel Borsa Endeksleri



### ABD 10 Yıllık Hazine Tahvil Faizi ve Dolar Endeksi



(\*) ABD dolarının, euro, Japon yeni, İngiliz sterlini, Kanada doları, İsveç kronu ve İsviçre frangından oluşan kur sepetine karşı değerini gösteren endekstir.

Kaynak: Datastream

**TCMB, GLP faiz oranını 75 baz puan yükseltti.**

TCMB Para Politikası Kurulu, 25 Nisan'daki toplantısında geç likidite penceresi (GLP) borç verme faiz oranını 75 baz puan artırarak %13,5'e yükseltti. Toplantı sonrası yayımlanan metinde; enflasyon ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seyre dikkat çekilirken, ithalat fiyatlarındaki yükselişin fiyatlama davranışı üzerinde risk oluşturduğunun altı çizildi.

**TCMB 2018 yıl sonu enflasyon tahminini yükseltti.**

TCMB yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda 2018 yıl sonu enflasyon tahminini %7,9'dan %8,4'e yükseltirken, 2019 tahminini %6,5 seviyesinde bıraktı. TCMB Başkanı 2018 yıl sonu tahminindeki yukarı yönlü revizyonun büyük ölçüde petrol fiyatları ve döviz kuru kaynaklı gelişmelere bağlı olarak TL bazında ithalat fiyatları varsayımlarındaki güncellemeden kaynaklandığını belirtti.

**Mart'ta dış ticaret açığı 5,9 milyar USD oldu.**

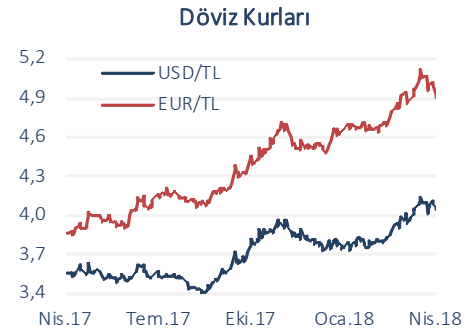
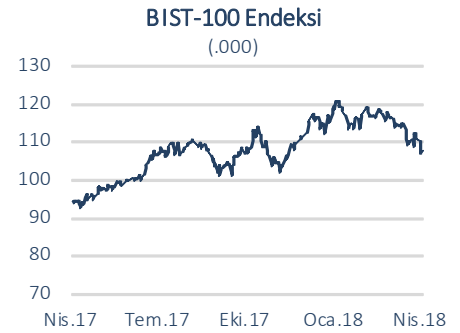
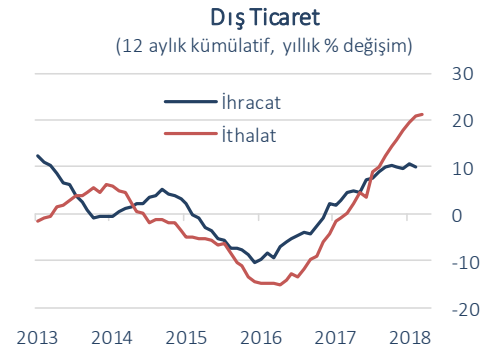
Dış ticaret açığı Mart'ta yıllık bazda %28,8 artarak 5,9 milyar dolar oldu. Bu dönemde ihracat %7,7, ithalat %12,7 yükseldi. İhracatın ithalatı karşılama oranı geçen yılın aynı dönemine göre 3,4 puan gerileyerek %72,7'ye indi. Fasıllar bazında bakıldığında, Mart'ta en fazla ihracat yapılan sektör motorlu kara taşıtları olurken, demir-çelik bu dönemde ithalata en yüksek katkıyı sağladı ([Dış Ticaret Dengesi Raporumuz](#)).

**Yurt içinde güven endekslerinde düşüş kaydedildi.**

**Reel kesim güven endeksi** Nisan'da aylık bazda 0,7 puan gerileyerek 111,2 seviyesinde gerçekleşti. Son 3 aya yönelik toplam sipariş miktarında iyileşme dikkat çekerken, genel gidişatta hızlı bozulma görüldü. Aynı dönemde kapasite kullanım oranı ile ekonomik güven endeksi de geriledi. Sektörel güven endeksleri hizmet, perakende ticaret ve inşaat sektörlerinde de güvenin bozulduğuna işaret etti. **i**

**Yurt içi piyasalar...**

BIST-100 endeksi geçtiğimiz hafta %3 oranında düştü. 2 yıllık gösterge tahvilin faiz oranı ise 22 baz puan artarak %14,36 oldu. EUR/TL haftalık bazda %2,1 oranında gerilerken, USD/TL ABD dolarındaki güçlenmenin gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde satış baskısı yaratmasıyla görece sınırlı oranda düşüş kaydetti. EUR/TL ve USD/TL haftayı sırasıyla 4,90 ve 4,04 düzeyinden kapattı. Küresel piyasalarda bu hafta 1-2 Mayıs'ta gerçekleştirilecek Fed toplantısı öne çıkıyor. Yurt içinde ise Nisan ayına ilişkin enflasyon verileri yakından izlenecek.

**Veri Gündemi**

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
<b>30 Nisan</b>	ABD Kişisel Harcamalar	Mart	%0,4	%0,2
	ABD Çekirdek PCE, yıllık	Mart	%1,9	%1,6
	TÜİK Dış Ticaret Dengesi	Mart	-	-5,9 mlyr USD (G)
	TCMB Enflasyon Raporu	Nisan	-	-
<b>1 Mayıs</b>	ABD ISM İmalat PMI Endeksi	Nisan	58,4	59,3
	ABD Fed Toplantısı	Mayıs	-	-
<b>2 Mayıs</b>	Euro Alanı GSYH, öncü, yıllık	1. Çeyrek	%2,5	%2,7
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Mart	%8,5	%8,5
	TR İmalat PMI	Nisan	-	51,8
	Hazine İç Borç Ödemesi (170 milyon TL)	Mayıs	-	-
<b>3 Mayıs</b>	ABD Dış Ticaret Dengesi	Mart	-50,0 milyar USD	-57,6 milyar USD
	ABD ISM İmalat Dışı PMI Endeksi	Nisan	58,2	58,8
	Euro Alanı TÜFE, öncü yıllık	Nisan	%1,3	%1,4
	TÜİK TÜFE, aylık	Nisan	%1,6	%0,99
<b>4 Mayıs</b>	ABD Tarım Dışı İstihdam	Nisan	195 bin kişi	103 bin kişi
	ABD İşsizlik Oranı	Nisan	%4,0	%4,1
	Euro Alanı Hizmetler PMI Endeksi, nihai	Nisan	55,0	54,9

Kaynak: Datastream

## Sektörel Gelişmeler

### Yabancı ziyaretçi sayısında artış...

Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, 2018 yılının ilk çeyreğinde ülkemize gelen yabancı ziyaretçi sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %34,9 arttı. Bu dönemde Türkiye'ye en fazla ziyaretçi gelen ülke toplamdan aldığı %14,4'lük payla İran oldu. Bu ülkeyi Gürcistan, Almanya, Bulgaristan ve Rusya izledi. Ülke grupları bazında incelendiğinde ise, Avrupa ülkelerinden gelen ziyaretçi sayısı yıllık bazda %30,1, Asya bölgesinden gelen ziyaretçi sayısı ise %52,1 arttı.

TÜİK'in açıkladığı verilere göre, 2018 yılının ilk çeyreğinde turizm gelirleri yıllık bazda %31,3 oranında genişleyerek 4,4 milyar USD oldu. Turizm gelirinin %76,1'i yabancı ziyaretçilerden temin edilirken, yurt dışında ikamet eden vatandaşların payı %23,9 düzeyinde gerçekleşti.

### Otomotiv sektörüne yönelik ÖTV kolaylığı...

Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından hazırlanan taslağa göre, otomotiv sektöründe faaliyet gösteren şirketler üretimde kullandıkları radyo, hoparlör ve monitör gibi ürünlerin ÖTV tutarını geri alabilecekler. Buna göre üreticiler, söz konusu girdileri ÖTV tutarını ödeyerek satın alacak ancak imalat aşaması bittikten sonra girdiler için ödedikleri ÖTV'yi geri talep edebilecekler. ÖTV iadesinin, taşıtın vergilendirme döneminden itibaren en geç bir yıl içinde istenmesi gerekecek. Bu taslakla, otomobil üretim maliyetlerinin düşürülerek yurt içine ve ihracata yönelik üretimin artırılması amaçlanıyor.

### Türkiye'de ham çelik üretimi Mart ayında yıllık bazda %7,6 arttı.

Dünya Çelik Birliği'nin açıkladığı verilere göre, Türkiye'de ham çelik üretimi Mart ayında yıllık bazda %7,6 oranında yükselerek 3,4 milyon ton oldu. Aynı dönemde dünya çelik üretimindeki büyüme hızı ise %4 düzeyinde gerçekleşti. Ocak-Mart döneminde Türkiye'nin toplam ham çelik üretimi geçen senenin aynı dönemine göre %7,9 oranında artarak 74 milyon tona ulaşırken, aynı dönemde küresel çapta 148,3 milyon ton ham çelik üretildi.

### **i** Neden Önemli ?

Reel kesim güven endeksi (RKGE), TCMB tarafından yürütülen İktisadi Yönelim Anketi çerçevesinde imalat sanayiinde faaliyet gösteren işyerlerinin verdiği cevaplar kullanılarak oluşturuluyor. Ekonomide ağırlığı olan özel sektör kuruluşlarının yöneticilerinin ekonomideki mevcut duruma bakışlarını ve geleceğe ilişkin beklentilerini ortaya koyan anket; üretim, talep, yatırım, satış, istihdam, KKO ve enflasyon ile ilgili sorular içeriyor.

RKGE'nin 100 değerini alması; anketin kapsadığı reel kesim temsilcileri tarafından yapılan değerlendirmelere göre ekonomik faaliyete ilişkin istikrarlı bir görünüme karşılık geliyor. 100'ün üzerindeki değerler güvenin arttığı iyimser bir görünüme, 100'ün altındaki değerler ise reel kesim temsilcilerinin ekonomik gidişat hakkında kötümser olduğuna işaret ediyor. Endeks değeri, İktisadi Yönelim Anketi'nin ilgili sorusuna toplam cevap verenler içerisinde pozitif (arttı, artacak, daha iyimser, normal üstü, iyileşti) ve negatif (azaldı, azalacak, daha kötümser, normal altı, kötüleşti) cevap verenlerin yüzdelerinin farkı kullanılarak hesaplanıyor.

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem  
Bölüm Müdürü  
izlem.erdem@isbank.com.tr

H. Erhan Gül  
Müdür Yardımcısı  
erhan.gul@isbank.com.tr

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

Ayşim Kalkan  
Uzman Yardımcısı  
aysim.kalkan@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.