


	05.Nis	12.Nis	Değişim		05.Nis	12.Nis	Değişim
BIST-100 Endeksi	98.783	95.977	-% 2,8 ▼	EUR/USD	1,1214	1,1300	% 0,8 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%21,19	%22,21	102 bp ▲	USD/TL	5,6252	5,7683	% 2,5 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	388	449	61 bp ▲	EUR/TL	6,3143	6,5201	% 3,3 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.085	1.089	% 0,4 ▲	Altın (USD/ons)	1.291	1.290	-% 0,1 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,50	%2,56	6 bp ▲	Petrol (USD/varil)	70,5	71,6	% 1,5 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta yayımladığı Küresel Ekonomik Görünüm raporunun Nisan ayı güncellemesinde IMF, büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etti. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) beklentilere paralel olarak para politikasında değişikliğe gitmediği haftada, AB liderleri Brexit'in Ekim ayına ötelenmesini kararlaştırdı. Yurt içinde Yeni Ekonomi Programı kapsamında atılması planlanan yapısal dönüşüm adımları açıklandı. Ocak döneminde işsizlik oranı yüksek oranlı artış sergilerken, cari açık Şubat ayında gerilemeye devam etti. Geçtiğimiz hafta TL varlıklarda satış baskısı görüldü.

### Küresel ekonominin gündemi...

Geçtiğimiz hafta IMF tarafından yayımlanan "Küresel Ekonomik Görünüm" raporunun Nisan ayı güncellemesinde küresel ekonominin seyrine yönelik risklere dikkat çekilirken, büyüme projeksiyonlarında yapılan aşağı yönlü güncellemeler piyasalarca yakından izlendi. Diğer taraftan, ABD ile Çin arasında yürütülen müzakerelerin anlaşmayla sonuçlanacağına ilişkin beklentilerin güçlenmesi, ABD'de şirketlerin güçlü ilk çeyrek bilanço açıklamaları ve Brexit'e ilişkin gelişmeler risk iştahının artmasını sağladı. 

### Brexit'e erteleme...

Brüksel'de yapılan AB zirvesinde, AB liderleri Brexit'in 31 Ekim'e kadar ertelenmesi yönünde karar aldı. Zirve sonrasında yayımlanan sonuç bildirgesine göre İngiltere, 23- 26 Mayıs tarihlerinde AB üyesi olmaya devam ederse ve 22 Mayıs'a kadar Brexit anlaşmasını onaylamazsa, AB hukuku uyarınca Avrupa Parlamentosu seçimlerine katılmak zorunda kalacak. Eğer İngiltere bu zorunluluğu yerine getirmese, Brexit 1 Haziran 2019 tarihinde gerçekleşecek.

### ECB para politikasında değişikliğe gitmedi.

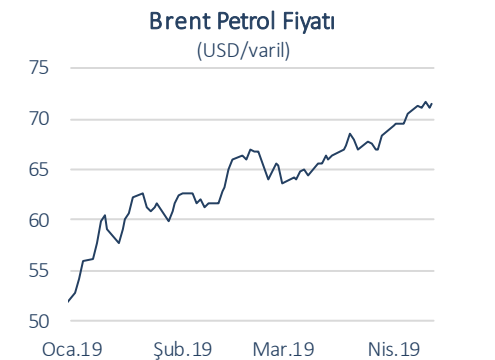
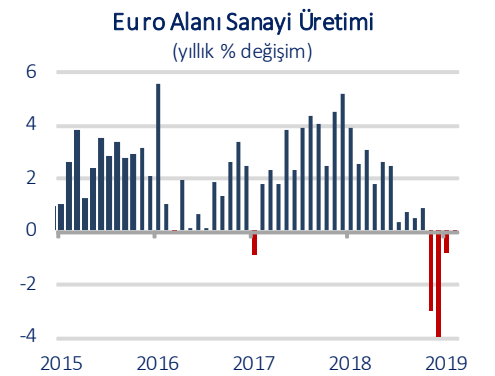
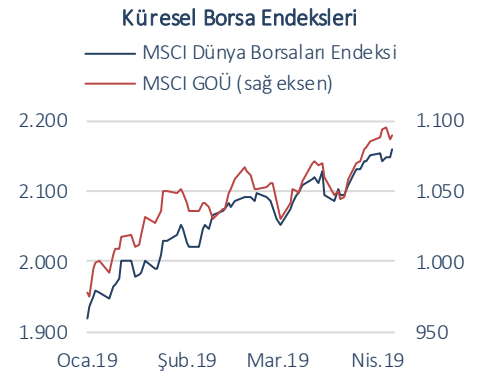
ECB, 10 Nisan'da gerçekleştirdiği toplantısında beklentilere paralel olarak mevcut politikasında değişikliğe gitmedi. Banka ayrıca, 2019 boyunca faizlerin aynı kalacağına ilişkin yönlendirmesini korudu. Toplantı ertesinde açıklamalarda bulunan ECB Başkanı Mario Draghi, geçtiğimiz aydan bu yana açıklanan verilerin büyümenin yavaşladığını gösterdiğini ve ekonomi üzerindeki risklerin aşağı yönlü olduğunu söyledi. Nitekim, Cuma günü açıklanan veriye göre, Bölge'de sanayi üretimi Şubat ayında beklentilerin üzerinde bir performans sergilese de yıllık bazda daralmaya devam ediyor.

### Fed üyeleri ABD'de resesyon beklemiyor.

Geçtiğimiz hafta yayımlanan Mart ayı toplantı tutanaklarına göre, Fed üyeleri ABD ekonomisi için önümüzdeki birkaç yılda resesyon öngörmüyorlar. Tutanaklara göre toplantıda çoğu üye politika faiz oranı öngörülerinin açıklanacak verilere bağlı olarak her iki yönde de değişebileceğini ifade etti.

### Petrol fiyatları yükseliyor.

OPEC ülkelerinin arz kısıntılarına devam etmesi, ABD'nin İran ile Venezuela'ya uyguladığı yaptırımlar ve Libya'da artan iç savaş endişeleri petrol fiyatlarındaki yükseliş eğiliminin geçtiğimiz hafta da sürmesine neden oldu. OPEC ve birlikte hareket eden ülkelerin petrol fiyatlarındaki artış ile stoklardaki düşüşü gerekçe



Kaynak: IMF, Datastream

göstererek Haziran ayından itibaren arz kesintilerine son verebileceğine işaret eden haberler ise fiyatlardaki yükselişi bir miktar sınırladı. Brent petrolün varil fiyatı geçtiğimiz hafta %1,5 yükselerek haftayı 71,6 USD düzeyinde tamamladı.

#### Yapısal dönüşüm reformu adımları açıklandı.

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, Yeni Ekonomi Programı kapsamında planlanan yapısal dönüşüm adımlarını açıkladı. Bu adımlar, sürdürülebilir büyüme ve istihdam temel hedefleri doğrultusunda finansal sektör, enflasyon ve bütçe alanlarında yoğunlaşıyor. Program kapsamında öne çıkan yapısal adımlar; bankaların sermaye yapılarının güçlendirilmesi ve sektörün aktif kalitesinin artırılması, kredilerin stratejik olarak belirlenen enerji, maden, petrokimya, ilaç, turizm, otomotiv ve bilişim sektörlerine yönlendirilmesi, detayları Mayıs'ta açıklanacak "Tarımda Milli Birlik Projesi" ile gıda fiyatlarındaki oynaklığı azaltmaya yönelik adımlarla enflasyonla mücadele edilmesi, sıkı maliye politikasının sürdürülmesi ve vergi reformu olarak sıralandı.

#### Cari açık gerilemeye devam ediyor.

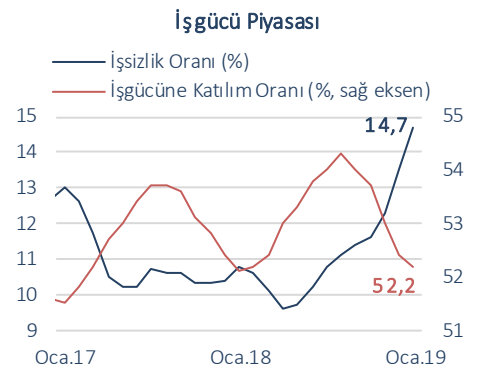
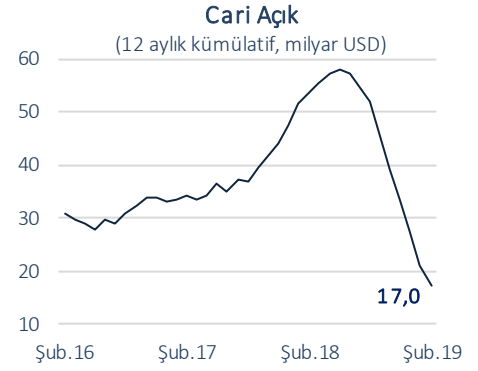
Şubat ayında cari açık yıllık bazda %84 azalarak 718 milyon USD düzeyinde gerçekleşirken, 12 aylık cari açık 17 milyar USD ile son 9 yılın en düşük seviyesine indi. Kamunun uluslararası piyasalardaki tahvil ihraçlarının etkisiyle portföy yatırımları Şubat ayında güçlü seyretti. 12 aylık kümülatif verilere göre net hata ve noksan kalemindeki giriş 2002'den bu yana ilk kez cari açığın üzerine çıktı ([Ödemeler Dengesi Bültenimiz](#)).

#### İşsizlik oranı %14,7 düzeyinde...

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Ocak 2019'da işsizlik yıllık bazda 3,9 puan artış kaydederek %14,7 ile 2009 yılından bu yana en yüksek düzeye çıktı. Geçtiğimiz yıla kıyasla toplam istihdam 872 bin kişi geriledi. Bu dönemde inşaat ve tarım istihdamında yaşanan hızlı düşüşler dikkat çekiyor.

#### Yurt içi piyasalarda satış baskısı...

Türkiye-ABD ilişkilerinin geleceğine ve yerel seçim sonuçlarına ilişkin belirsizlikler Türkiye'nin 5 yıllık CDS primlerini arttırırken, TL cinsi varlıklara satışı beraberinde getirdi. TCMB'nin yeniden 1 hafta vadeli repo ihaleleri ile piyasaya fon sağlamaya başlamasının da etkisiyle TL, ABD doları ve euro karşısında değer kaybederken, kurlar son 6 ayın en yüksek seviyelerine yükseldi. 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi %22,21'e yükseldi. BIST-100 endeksi de haftayı %2,8 kayıpla tamamladı.



#### Veri Gündemi

Tarih	Veri	Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
15 Nisan	TR İşsizlik Oranı	Ocak	%14,7 (G)	%13,5
	TR Bütçe Dengesi	Mart	-	-16,8 milyar TL
16 Nisan	TR Sanayi Üretimi, yıllık	Şubat	-	-%7,3
	ABD Sanayi Üretimi, aylık	Mart	%0,3	%0,1
	ABD Kapasite Kullanımı	Mart	%79,1	%78,2
17 Nisan	ABD Dış Ticaret	Şubat	-53,7 milyar USD	-51,1 milyar USD
	Euro Alanı TÜFE, nihai, yıllık	Mart	%1,4	%1,5
	İngiltere TÜFE, yıllık	Mart	%2,0	%1,9
18 Nisan	ABD Perakende Satışlar, aylık	Mart	%0,7	-%0,2
	İngiltere Perakende Satışlar, aylık	Mart	-%0,3	%0,4
19 Nisan	TCMB Beklenti Anketi	Nisan	-	-
	ABD Yeni Konut İnşaatları	Mart	1.230 bin adet	1.162 bin adet

(G): Gerçekleşme

Kaynak: Datastream

## Sektörlerdeki Gelişmeler

## Otomotiv üretiminde daralma sürüyor.

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) tarafından yayımlanan verilere göre; Mart ayında otomotiv sektörü üretimi yıllık bazda %17,1 daralarak 132.189 adet olurken, otomobil üretimi aynı dönemde %17,4 düşüyle 87.348 adet oldu. Ocak-Mart döneminde sektörün toplam üretim kaybı %15 düzeyinde gerçekleşirken, otomobil üretimindeki gerileme %16 oldu. İhracat rakamlarına bakıldığında ise Euro Alanı'nda yaşanan ivme kaybının etkileri hissediliyor. İlk çeyrekte otomotiv ihracatı %7, otomobil ihracatı %11 düşüş kaydetti.

Ağır Ticari Araçlar Derneği (TAİD) verilerine göre, 2019'un ilk çeyreğinde ağır ticari araç pazarı da %63 daraldı. TAİD Genel Başkanı İlhami Eksin, yılın ikinci yarısından itibaren, olağanüstü gelişmeler yaşanmadığı sürece pazarın kademeli olarak toparlanacağı değerlendirilmesinde bulundu.

## AVM ciro endeksi Şubat'ta yıllık bazda %18,1 arttı.

Alişveriş Merkezleri ve Yatırımcıları Derneği (AYD) tarafından açıklanan AVM'lerdeki Perakende Ciro Endeksi Şubat'ta yıllık bazda %18,1 artış kaydederken, söz konusu artış aynı döneme ilişkin %19,7 düzeyindeki yıllık TÜFE enflasyonunun altında kaldı. Ayrıca, endeksin Ocak ayına kıyasla %7,1 oranında gerilemesi dikkat çekti.

## Soğutulmuş çiğ süt fiyatı 2 TL olarak belirlendi.

Ulusal Süt Konseyi soğutulmuş çiğ sütün tavsiye fiyatının 1 Mayıs 2019'dan itibaren geçerli olmak üzere litre başına 2 TL olarak belirlendiğini açıkladı. Çiğ sütün tavsiye fiyatı en son 2018 yılı Temmuz ayı sonunda 15 Ağustos 2018'den itibaren geçerli olmak üzere litre başına 1,70 TL olarak belirlenmişti.

## i Neden Önemli ?

## IMF'nin 2019 Tahminleri

	%	Değişim* (% puan)
<b>Büyüme</b>		
<b>Dünya</b>	<b>3,3</b>	<b>-0,2</b>
Gelişmiş Ülkeler	1,8	-0,2
ABD	2,3	-0,2
Euro Alanı	1,3	-0,3
İngiltere	1,2	-0,3
Japonya	1,0	-0,1
Gelişmekte Olan Ülkeler	4,4	-0,1
Çin	6,3	0,1
Brezilya	2,1	-0,4
<b>Türkiye</b>	<b>-2,5</b>	<b>-2,9**</b>
<b>Enflasyon</b>		
Gelişmiş Ülkeler	<b>1,6</b>	<b>-0,1</b>
Gelişmekte Olan Ülkeler	<b>4,9</b>	<b>-0,2</b>

(\*) Ocak ayı tahminlerine göre fark

(\*\*) Ekim 2018 tahminlerine göre fark

Geçtiğimiz hafta "Küresel Ekonomik Görünüm" raporunun Nisan ayı güncellemesini yayımlayan Uluslararası Para Fonu (IMF), 2019 yılı için küresel büyüme tahminini 0,2 puan indirerek %3,3 olarak belirlerken, 2020 öngörüsünü %3,6 düzeyinde tuttu. Raporda ticaret savaşı ve Fed'in para politikasındaki sıkışmaya atıfta bulunulurken, büyümeye yönelik risklerin aşağı yönlü olduğu belirtildi. Küresel ekonomik aktivitenin 2019'un ilk yarısında ılımlı biçimde yavaşladığını tahmin eden IMF, yılın ikinci yarısından itibaren ekonomik aktivitede toparlanma öngörüyor.

Kuruluş, Türkiye ekonomisine yönelik olarak ise bu yıl için karamsar bir tablo çiziyor. IMF, Türkiye ekonomisinin 2019 yılını %2,5 küçülmeye tamamlayacağını, 2020'de ise %2,5 oranında büyüyeceğini öngörüyor. Buna paralel olarak, cari dengenin 2019 yılında fazla vereceği tahmininde bulunan Kuruluş, Türkiye'de yıllık uçtan uca TÜFE'nin 2019'da %15,5'e, 2020'de ise %14,0 seviyesine ineceğini öngörüyor.

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

İzlem Erdem  
Bařekonomist  
izlem.erdem@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya  
Müdür Yardımcısı  
dilek.kaya@isbank.com.tr

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

İlker Şahin  
Uzman  
ilker.sahin@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.