

	8.Nis	15.Nis	Değişim		8.Nis	15.Nis	Değişim
BIST-100 Endeksi	2.393	2.494	% 4,2 ▲	EUR/USD	1,0876	1,0806	-% 0,6 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 24,17	% 22,26	-191 bp ▼	USD/TL	14,7441	14,6280	-% 0,8 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	587	582	-5 bp ▼	EUR/TL	16,0422	15,8203	-% 1,4 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.128	1.113	-% 1,3 ▼	Altın (USD/ons)	1.946	1.975	% 1,5 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 2,70	% 2,83*	13 bp ▲	Petrol (USD/varil)	102,8	111,7*	%8,7 ▲

bp: baz puan

(\*) 14 Nisan verisidir.

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD enflasyon verileri ile merkez bankalarının aldığı kararlar yakından izlendi. ECB, Çin Merkez Bankası ve TCMB politika faizinde değişiklik yapmazken, Fed yetkililerinin yaptığı açıklamalar ilerleyen dönemde faiz artışlarının hızlanacağına yönelik beklentileri destekledi. Yurt içinde sanayi üretimi Şubat'ta aylık bazda %4,4 artış kaydetti. Türkiye genelinde konut satışları Mart'ta yıllık bazda %20,6 yükseldi. Merkezi yönetim bütçesi Mart ayında 69 milyar TL açık verirken, bütçe görünümünde yaşanan bozulmada harcamaların yıllık bazda %102,3 oranında artması belirleyici oldu. Bu hafta küresel piyasalarda ABD ve Euro Alanı'nda Nisan ayı öncü PMI verileri ile yurt içinde tüketici güven endeksi açıklanacak. Ayrıca, jeopolitik gelişmeler yakından izlenmeye devam edilecek.

#### ABD'de enflasyon Mart ayında yükselmeye devam etti.

ABD'de tüketici fiyatları Mart'ta aylık bazda %1,2, yıllık bazda %8,5 oranında yükseldi. Ülkede ÜFE enflasyonu da Mart'ta aylık bazda %1,4 düzeyinde gerçekleşerek beklentilerin üzerinde açıklandı. Bu dönemde üretici fiyatlarındaki yıllık artış da %11,2 ile hız kazanmaya devam ederek serinin açıklanmaya başladığı tarihten bu yana en yüksek düzeyde gerçekleşti. Bu gelişmede, enerji ve gıda fiyatlarındaki yükseliş ve devam eden tedarik sorunları etkili olmaya devam etti.

Geçen hafta Fed yetkililerinin açıklamaları da gündemdedi. Daha önce bilanço küçültme işlemleri için Mayıs ayını işaret eden Fed üyesi Brainard sürecin Haziran ayında başlayabileceğini belirtirken, Richmond Fed Başkanı Barkin enflasyonist baskıların sürmesi halinde faiz artırımlarının hızlandırılabilirliğini söyledi. Bir diğer Fed yetkilisi Waller, enflasyonun kontrol altına alınması için faiz oranlarının normalden daha hızlı yükseltilmesinin gerekebileceğini belirtti. Waller, Fed'in Mayıs ayı toplantısında politika faizinin yarım puan artırılmasını desteklediğini ifade ederken, sonraki toplantılarda da artışların sürebileceğini dile getirdi.

#### ECB politika faizinde değişiklik yapmadı.

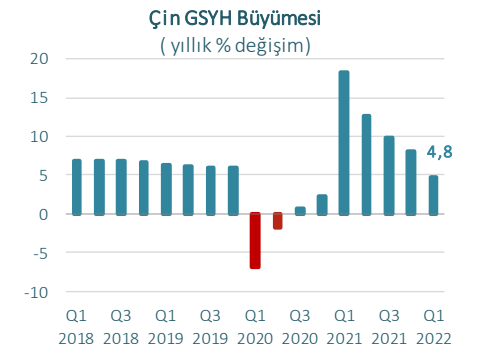
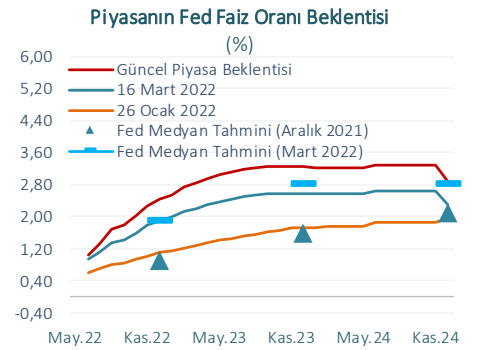
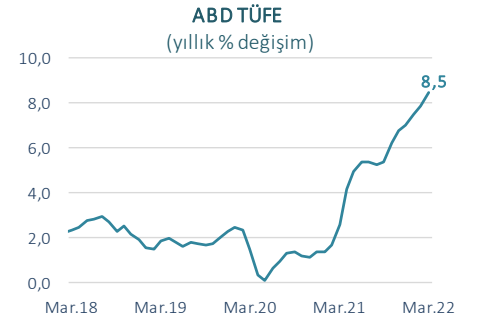
Avrupa Merkez Bankası (ECB), Nisan ayı toplantısında faiz oranlarını piyasa beklentisine paralel olarak değiştirmeyen varlık alımlarının yılın 3. çeyreğinde sonlandırılması planını teyit etti. Yapılan açıklamada, faiz oranlarının yükseltilmesine varlık alımlarının sona ermesinden bir süre sonra başlanacağı belirtilirken bu sürenin dönemin koşullarına göre şekilleneceği ifade edildi. Enflasyona ilişkin yukarı yönlü risklerin arttığını dile getiren Lagarde, bilanço küçültme konusunu konuşmak için henüz erken olduğunu dile getirdi.

#### Çin ekonomisi 2022'nin ilk çeyreğinde %4,8 büyüdü.

Çin ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %4,8 ile beklentilerin üzerinde artış kaydetti. Pandeminin etkilerinin hissedilmeye devam etmesinin yanı sıra Rusya-Ukrayna savaşının küresel ticaret üzerindeki olumsuz etkilerinin sürmesinin Çin ekonomisi üzerinde önümüzdeki dönemde baskı kurması bekleniyor. Öte yandan, ekonomisi koronavirüs vakalarındaki artış sebebiyle uygulamaya alınan karantinalardan etkilenen Çin'de, Çin Merkez Bankası ekonomik büyümeyi desteklemek için zorunlu karşılık oranlarını 25 baz puan azalttı. Böylece, Çin Merkez Bankası piyasaya yaklaşık 83 milyar USD likidite sağlamayı planlıyor.

#### TCMB politika faizini %14'te tuttu.

TCMB politika faizini beklentiler paralelinde %14 seviyesinde tuttu. Toplantı sonrası yayımlanan metinde, enflasyona ilişkin etkilerin geçici olduğu vurgusu korunurken, cari denge üzerindeki enerji kaynaklı risklerin yakından takip edildiği belirtildi. Açıklamada, TCMB'nin tüm politika araçlarında kalıcı ve güçlendirilmiş liralışmayı teşvik eden geniş



Kaynak: Datastream

kapsamlı bir politika çerçevesi sunmak için gözden geçirme sürecine devam ettiği dile getirildi. Açıklamada, bir önceki karar metninden farklı olarak, makroihtiyati politika setinin güçlendirilmesine karar verildiği de belirtildi. Söz konusu makroihtiyati tedbirler kapsamında geçtiğimiz hafta ihracata yönelik yatırımlar ile turizmde döviz kazandırıcı hizmet veren firmalara, yıllık %9'a kadar inen faiz oranı ile uzun vadeli TL cinsi finansman imkanı sağlanacağı açıklandı. TCMB tarafından finanse edilecek krediler için toplam 150 milyar TL'lik kaynak ayrıldığı belirtildi.

TCMB turizm başta olmak üzere hizmet ihracatından sağlanan gelirin bankalara döviz olarak satılması durumunda dövizin en az %40'ünün Merkez Bankası'na satılması zorunlu hale getirildi. Öte yandan genelde yer alan geçici bir maddeye göre Ukrayna ve Rusya ile yapılan dış ticaret işlemlerinde için ihracat bedelinin TL ile kabul edilmesi mümkün kılındı. TCMB zorunlu karşılıklara ilişkin uygulamada da düzenlemeye gitti. Türk Lirası cinsinden tesis edilen zorunlu karşılıklara uygulanacak faiz/nema oranının %0 olarak belirlendiği duyurulurken, yurt içi yerleşik gerçek kişilere ait hesapların dönüşümüne bağlı olarak TL zorunlu karşılıklara ilave faiz/nema ödenmesi uygulamasına son verildiği açıklandı.

#### Sanayi üretimi Şubat'ta aylık bazda %4,4 yükseldi.

Ocak ayında doğal gaz ve elektrik kesintilerinin de etkisiyle %2,3 daralan sanayi üretimi, Şubat'ta aylık bazda %4,4 artış kaydetti. Bu dönemde sanayi üretimindeki yıllık artış da %13,3 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşirken Ocak-Şubat döneminde sanayi üretimi yıllık bazda %8,7 yükseldi. Şubat ayında perakende satışlar aylık bazda %0,5, yıllık bazda ise %6,2 artış kaydetti.

#### Konut satışları Mart'ta yıllık bazda %20,6 arttı.

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, Türkiye genelinde konut satışları Mart'ta yıllık bazda %20,6 artarak 134 bin civarında gerçekleşti. Bu dönemde ipotekli konut satışları %38,8 oranında artarken, diğer konut satışları %16,2 oranında yükseldi. Ayrıca, yılın ilk çeyreğinde konut satışlarının %21,7 oranında artış kaydettiği görüldü.

#### Merkezi yönetim bütçe harcamaları Mart ayında %100'ün üzerinde yükseldi.

Merkezi yönetim bütçesi Mart ayında 69 milyar TL açık verdi. Bu dönemde, bütçe görünümünde yaşanan bozulmada harcamaların yıllık bazda %102,3 oranında artması belirleyici oldu. Yılın ilk iki ayında kaydedilen olumlu performansın etkisiyle, 2022'nin ilk çeyreğinde bütçe 30,8 milyar TL fazla verdi. Enflasyonla mücadele kapsamında bazı ürün gruplarında yapılan vergi indirimlerinin, önümüzdeki dönemde bütçe gelirleri üzerinde olumsuz etki yaratması bekleniyor ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

#### Finansal piyasalar...

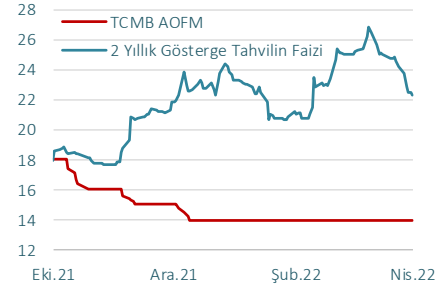
Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan enflasyon verilerinin yüksek seyri ve Fed yetkililerinin açıklamaları küresel piyasalar üzerinde baskı yarattı. ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvil faizi hafta genelinde 13 baz puan artarak %2,83 düzeyine yükseldi.

OPEC, geçen hafta yayımlanan Nisan ayı raporunda 2022 yılı için günlük küresel petrol talebi tahminini, jeopolitik gelişmelerin küresel büyüme üzerindeki etkileri ve Çin'de artan Covid-19 vakalarının tüketimi baskılaması paralelinde 500 bin varil aşağı çekti. Rusya Devlet Başkanı Putin'in, Ukrayna ile anlaşma sürecinin tıkandığına ve savaşın devam edebileceğine işaret eden açıklamalarıyla hafta ortasında hızla yükselişe geçen Brent türü ham petrolün varil fiyatı haftayı %8,6 artışla 111,7 USD düzeyinde tamamladı.

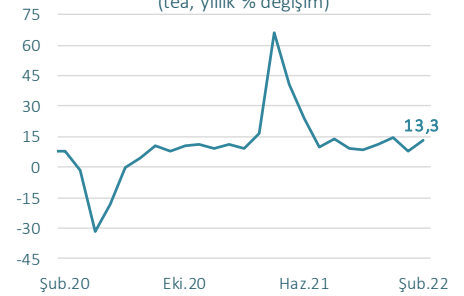
Mart ayı başından bu yana yükseliş eğilimi sergileyen BIST 100 endeksi geçtiğimiz hafta da %4,2 artışla 2.494 puana yükselerek rekor seviyeden haftayı tamamladı. USD/TL ve EUR/TL kurları, haftanın ilk yarısında bir miktar gerilemelerinin ardından haftayı yatay bir seviyede kapattı. 2 yıllık gösterge tahvilin faizi haftalık bazda 191 baz puan gerileyerek %22,3 oldu.

IMF'nin Nisan ayı Küresel Ekonomik Görünüm raporunu açıklayacağı bu hafta küresel piyasalarda ABD ve Euro Alanı'nda Nisan ayı öncü PMI verileri, yurt içinde Mart ayı merkezi yönetim brüt borç stoku ile Nisan ayına ilişkin tüketici güven endeksi verileri izlenecek.

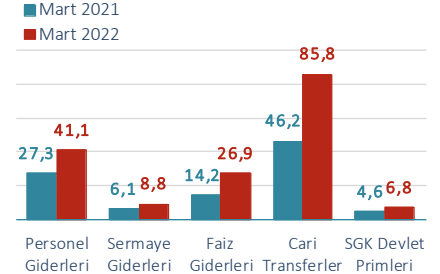
#### Gösterge Tahvil ve TCMB AOFM (%)



#### Sanayi Üretim Endeksi (tea, yıllık % değişim)



#### Bütçe Harcamaları (milyar TL)



#### Brent Petrol Fiyatı (USD/varil)



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
<b>18 Nisan</b>	Çin GSYH Büyümesi, yıllık	2022 Ç1	%4,8 (G)	%4,0
<b>19 Nisan</b>	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Mart	1,750 milyon	1,769 milyon
<b>20 Nisan</b>	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Mart	-	2,948 milyar TL
	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Mart	5,80 milyon	6,02 milyon
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Şubat	%1,5	-%1,3
<b>21 Nisan</b>	TR Tüketici Güven Endeksi	Nisan	-	72,5
	ABD Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Nisan	20,0	27,4
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, aylık	Mart	%2,5	%0,9
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Nisan	-20,0	-18,7
<b>22 Nisan</b>	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Nisan	58,2	58,8
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Nisan	58,0	58,0
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Nisan	54,5	56,5
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Nisan	55,0	55,6

(G) Gerçekleşme

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

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

İrem Turan Taş  
Uzman Yardımcısı  
irem.turan@isbank.com.tr

H. Erhan Gül  
Müdür Yardımcısı  
erhan.gul@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.