

	15.Nis	22.Nis	Değişim		15.Nis	22.Nis	Değişim
BIST-100 Endeksi	2.494	2.473	-% 0,9 ▼	EUR/USD	1,0806	1,0794	-% 0,1 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 22,26	% 22,24	-2 bp ▼	USD/TL	14,6280	14,7339	% 0,7 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	582	588	6 bp ▲	EUR/TL	15,8203	15,9118	% 0,6 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.113	1.076	-% 3,4 ▼	Altın (USD/ons)	1.975	1.930	-% 2,3 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,83*	% 2,90	8 bp ▲	Petrol (USD/varil)	111,7*	106,7	-% 4,5 ▼

bp: baz puan

(\*) 14 Nisan verisidir.

Geçtiğimiz hafta IMF ve Dünya Bankası 2022 yılına ilişkin küresel büyüme tahminlerini sırasıyla %3,6 ve %3,2'ye indirdiğini açıkladı. Fed yetkililerinin para politikasında sıkılaştırmanın ivme kazanabileceğine işaret eden açıklamalarının takip edildiği haftada, ABD'de 10 yıllık Hazine tahvilinin faizi yaklaşık son 3,5 yılın en yüksek seviyesini gördü. ABD ve Euro Alanı'nda açıklanan öncü PMI verileri imalat ve hizmet sektörlerinde büyümenin ayrıştığına işaret etti. Yurt içinde güven endeksleri karışık bir görünüm sergiledi. TCMB zorunlu karşılıklarda yeni düzenlemelere gitti. Bu hafta, ABD ve Euro Alanı'nda 2022 yılının 1. çeyreğine ilişkin ekonomik büyüme verileri açıklanacak. Yurt içinde, TCMB'nin yılın ikinci enflasyon raporu ile dış ticaret ve turizm istatistikleri takip edilecek.

### Küresel büyüme tahminlerinde "savaş" revizyonu...

Önde gelen kuruluşlar Rusya ve Ukrayna arasındaki savaşın etkilerini dikkate alarak küresel büyüme tahminlerini revize etmeye devam ediyor. Uluslararası Para Fonu (IMF) Nisan ayı Dünya Ekonomik Görünüm raporunda 2022 yılı küresel büyüme tahmini %4,4'ten %3,6'ya indirdi. IMF, 2022 yılında Rusya ekonomisinin yıllık bazda %8,5, Ukrayna ekonomisinin de %35 daralacağını öngördü. Kuruluş, Türkiye'ye ilişkin 2022 ve 2023 yılı büyüme tahminlerini de sırasıyla %2,7 ve %3 seviyesine indirdi. Ayrıca, 2022 yılına ilişkin yılsonu TÜFE enflasyonu tahminini %52,4'e, cari açık/GSYH oranı tahminini %5,7'ye yükseltti.

Dünya Bankası Başkanı David Malpass geçtiğimiz hafta yaptığı konuşmada, Kuruluş'un 2022 yılına ilişkin küresel ekonomik büyüme tahminini %4,1'den %3,2'ye düşürdüğünü açıkladı. Malpass ayrıca, ülkelerin finansman koşullarını desteklemek amacıyla 50 milyar USD'lik kısmı önümüzdeki üç ay içerisinde olmak üzere Haziran 2023'e kadarki dönemi kapsayacak şekilde toplam 170 milyar USD tutarında bir paket açıklamayı planladıklarını duyurdu. Dünya Bankası pandemi döneminde 157 milyar USD'nin üzerinde kaynak sağlamıştı.

### Fed yetkililerinin açıklamaları küresel piyasalarda yakından takip edildi.

Geçtiğimiz hafta Fed yetkililerinin politika faizine ilişkin açıklamaları küresel piyasalarda yakından takip edildi. Enflasyonu kontrol altına alabilmek amacıyla gerekli görüldüğü takdirde faiz artışlarının hızlandırılabilmesine dikkat çeken Fed Başkanı Jerome Powell, Fed'in Mayıs ayı toplantısında politika faizini 50 baz puan artırılabileceği yönünde sinyaller verdi.

ABD'de öncü verilere göre Nisan ayında imalat PMI 59,7 ile 58,2 olan piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Öte yandan, yükselen enflasyonun tüketicilerin tasarruf yönündeki eğilimlerini arttırmasının etkisiyle hizmetler PMI aylık bazda 3,3 puan azalışla 54,7 düzeyine geriledi.

### Euro Alanı'nda hizmetler PMI yükseldi.

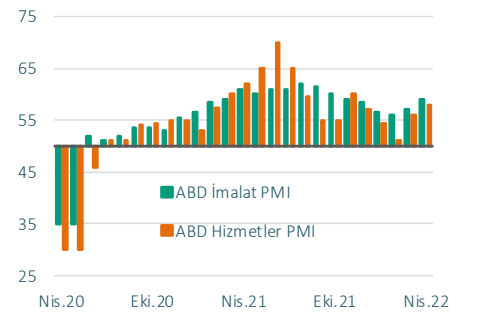
Euro Alanı'nda açıklanan Nisan ayı öncü PMI verileri hizmetler ve imalat sektörlerindeki seyrin birbirinden ayrıştığını gösterdi. Rusya-Ukrayna

### IMF Tahminleri

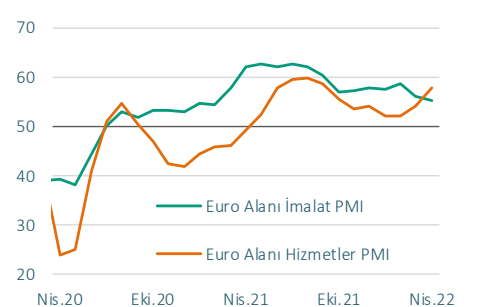
	Nisan Tahminleri (%)		Ocak Tahminlerinden Farkı (% puan)	
	2022	2023	2022	2023
Dünya	3,6	3,6	-0,8	-0,2
ABD	3,7	2,3	-0,3	-0,3
Euro Alanı	2,8	2,3	-1,1	-0,2
Almanya	2,1	2,7	-1,7	0,2
Japonya	2,4	2,3	-0,9	0,5
İngiltere	3,7	1,2	-1,0	-1,1
Çin	4,4	5,1	-0,4	-0,1
Rusya	-8,5	-2,3	-11,3	-4,4
Ukrayna	-35,0	-	-38,5*	-
Türkiye	2,7	3,0	-0,6	-0,3

(\*) Ekim 2021 tahminlerinden farkı (% puan)

### ABD İmalat ve Hizmetler PMI



### Euro Alanı İmalat ve Hizmetler PMI



Kaynak: Datastream, IMF

arasındaki savaş ile Çin'de uygulanan karantina önlemlerinin tedarik zincirlerini olumsuz etkilemesiyle Euro Alanı'nda imalat PMI 55,3 ile son 16 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, aynı dönemde aylık bazda 2,1 puan artışla 57,7 seviyesine yükselen hizmetler PMI, son 8 ayın en iyi performansını sergiledi.

Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde, varlık alım programının yılın üçüncü çeyreğinin başlarında sonlandırılması ve faiz oranlarının yılsonundan önce artırılması ihtimalinin güçlendiğini belirtirken, faiz artışının miktarının ve sıklığının verilere bağlı olacağını altını çizdi.

#### Yurt içinde yeni düzenlemeler yakından takip edildi.

19 Nisan'da Resmi Gazete'de yayımlanan kararla, Türkiye'de yerleşik kişilerin kendi aralarında akdedecekleri taşıt satış sözleşmeleri dışında kalan döviz cinsinden ya da dövize endekslı menkul satış sözleşmelerinde sözleşme bedelinin ve bu sözleşmelerden kaynaklanan diğer ödeme yükümlülüklerinin Türk parası cinsinden yerine getirilmesi ve kabul edilmesi zorunlu hale getirildi. 23 Nisan'da yayımlanan düzenlemeye göre, KOBİ tanımına giren işletmelere kullanılan krediler, esnaf kredileri, ihracat ve yatırım kredileri ile tarım kredilerinin aralarında yer aldığı bazı kredi türleri kapsam dışında olmak üzere, TL cinsinden ticari krediler zorunlu karşılığa tabi tutuldu. Düzenlemeyle ayrıca, yabancı para mevduat/katılım fonu zorunlu karşılık oranlarının, kur korumalı mevduat ürününde bankaların sağladığı gerçek kişi dönüşüm oranına göre farklılaştırılacağı duyuruldu.

#### Yurt içinde güven endeksleri karışık bir tablo çizdi.

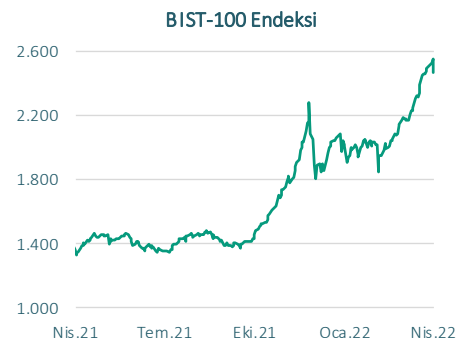
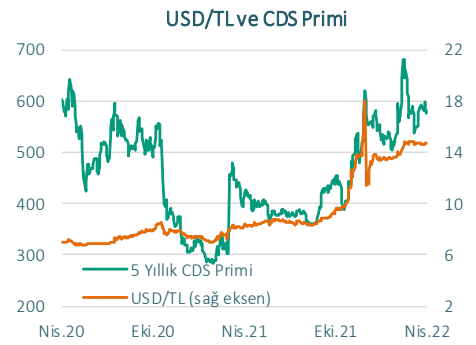
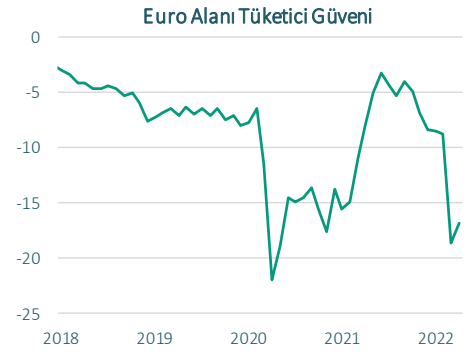
Mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi, Nisan'da bir önceki aya göre %7,3 azalarak 67,3 ile tarihi düşük seviyede gerçekleşirken, reel kesim güven endeksi aylık bazda 0,5 puan düşüşle 107,7 düzeyine geriledi. Sektörel güven endekslerinde ise yukarı yönlü bir seyir izlendi. Bu gelişmede, gelecek 3 aya ilişkin olumlu beklentiler etkili oldu. Hizmet, perakende ticaret ve inşaat sektörü güven endeksleri aylık bazda sırasıyla %3, %2,9 ve %3 yükseldi.

#### Küresel piyasalarda dalgalı bir seyir hâkim oldu.

Geçtiğimiz hafta Fed yetkililerinin politika faizine ilişkin açıklamalarının etkisiyle ABD 10 yıllık Hazine tahvilinin faizi hafta içinde %2,97 ile Aralık 2018'den bu yana en yüksek düzeyini gördü. Öte yandan, Fed yetkililerinin açıklamalarının yanı sıra Çin'de artan vaka sayıları ve alınan önlemlerin küresel ekonomik büyümeyi olumsuz etkileyeceği yönündeki endişeler küresel hisse senedi piyasalarının baskı altında kalmasına neden oldu.

Geçtiğimiz hafta içinde 2.557 ile tarihi yüksek seviyesini test eden BIST-100 endeksi, küresel piyasalara paralel olarak haftayı %0,9'luk düşüşle tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi yüksek seyrini sürdürürken, 2 yıllık gösterge tahvilin faiz oranı haftalık bazda 100 baz puan azalarak %21,86 seviyesine indi.

Bu hafta, küresel piyasalarda ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak 2022 yılı ilk çeyreğine ilişkin ekonomik büyüme verileri öne çıkıyor. Mart ayına ilişkin dış ticaret ve turizm istatistiklerinin açıklanacağı yurt içinde TCMB'nin yılın ikinci enflasyon raporu yakından takip edilecek.



### Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
25 Nisan	TR Kapasite Kullanım Oranı	Nisan	%77,8 (G)	%77,3
	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Nisan	109,7 (G)	108,5
	TR Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri	Nisan	-	-
26 Nisan	ABD Tüketici Güven Endeksi, öncü	Nisan	108,0	107,2
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Mart	%1,0	-%2,1
	ABD Yeni Konut Satışları, aylık	Mart	-	-%2,0
27 Nisan	ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık	Mart	-%1,5	-%4,1
28 Nisan	TCMB Enflasyon Raporu	2022 Ç2	-	%23,2
	TR Ekonomik Güven Endeksi	Nisan	-	95,7
	ABD GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2022 Ç1	%1,1	%6,9
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Nisan	-16,9	-16,9
29 Nisan	TR Dış Ticaret Dengesi	Mart	-	-7,88 milyar USD
	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Mart	-	%186,5
	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları, aylık	Mart	%0,6	%0,2
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Nisan	65,7	65,7
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2022 Ç1	%5,1	%4,6
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Nisan	%7,4	%7,4

(G) Gerçekleşme

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

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

Ahmet Berat Ocak  
Uzman Yardımcısı  
berat.ocak@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya  
Müdür Yardımcısı  
dilek.kaya@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.