

	29.Nis	6.May	Değişim		29.Nis	6.May	Değişim
BIST-100 Endeksi	2.431	2.459	% 1,2 ▲	EUR/USD	1,0541	1,0551	% 0,1 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 21,69	% 23,04	135 bp ▲	USD/TL	14,8416	14,9468	% 0,7 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	613	661	48 bp ▲	EUR/TL	15,6591	15,7672	% 0,7 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.076	1.032	-% 4,2 ▼	Altın (USD/ons)	1.896	1.883	-% 0,7 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 2,94	% 3,14	20 bp ▲	Petrol (USD/varil)	109,3	112,4	% 2,8 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların gündeminde Fed ve BoE'nin gerçekleştirdiği politika faizi artırımları ve ABD'de açıklanan istihdam verileri ön plana çıktı. Gelişmiş ülke merkez bankalarının sıkılaştırma adımlarının ardından ABD'de tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin üzerinde artış kaydetmesiyle küresel piyasalarda satış baskısı arttı. Yurt içinde, geçtiğimiz hafta Nisan ayına ilişkin enflasyon, imalat PMI ve geçici dış ticaret verileri izlendi. Yıllık TÜFE enflasyonu %69,97 ile Şubat 2002'den bu yana en yüksek seviyesine çıkarken, Yi-ÜFE enflasyonu da %121,82 düzeyine ulaştı. Bu dönemde imalat sanayii PMI 49,2 ile sektörde üretim faaliyetlerinde daralmanın devam ettiğine işaret etti. Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici verilere göre dış ticaret açığı yıllık bazda %98 artışla 6,1 milyar USD oldu. Bu hafta, küresel piyasalarda ABD ve Çin'in Nisan ayı enflasyon verileri ile Euro Alanı'nda Mart ayı sanayi üretimi verileri yakından takip edilecek. Yurt içinde sanayi üretimi, istihdam ve Hazine nakit dengesi verileri açıklanacak.

Fed son 22 yılın en yüksek faiz artışını gerçekleştirdi.

ABD ekonomisi yıllıklandırılmış verilere göre ilk çeyrekte yıllık bazda %1,1'lik büyüme beklentisine karşılık %1,4 oranında daraldı. Tedarik zincirlerinde devam eden aksamalar ve Rusya-Ukrayna savaşının etkileri bu dönemde hissedilirken, net ihracatın ülke ekonomisinin küçülmesinde belirleyici olduğu görüldü. Kamu harcamalarındaki azalma da büyümeyi olumsuz yönde etkiledi. Ekonomide daralmaya işaret eden GSYH verisine rağmen Fed Çarşamba günü sona eren toplantısında politika faizini piyasa beklentileri paralelinde 50 baz puan artırarak 0,75%-1% aralığına yükseltti. Toplantı sonrası yayımlanan metinde, bilanço büyüklüğü yaklaşık 9 trilyon USD'ye ulaşan Fed'in, 1 Haziran itibarıyla 3 ay boyunca bilançoyu aylık olarak 47,5 milyar USD azaltacağı, söz konusu küçültmenin Eylül ayından itibaren aylık bazda 95 milyar USD'ye ulaşacağı açıklandı. ABD'de tarım dışı istihdam Nisan'da 428 bin kişi artarak, 391 bin olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Bu dönemde ülkedeki işsizlik oranı %3,6 ile bir önceki aya göre yatay seyretti.

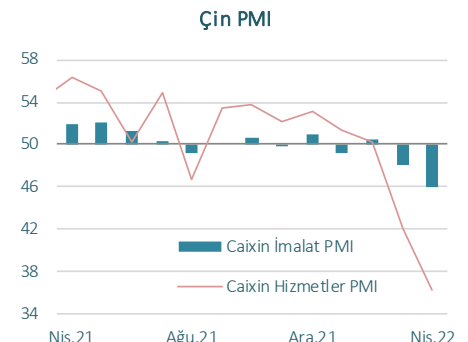
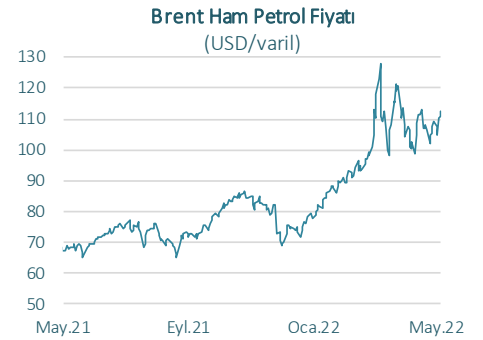
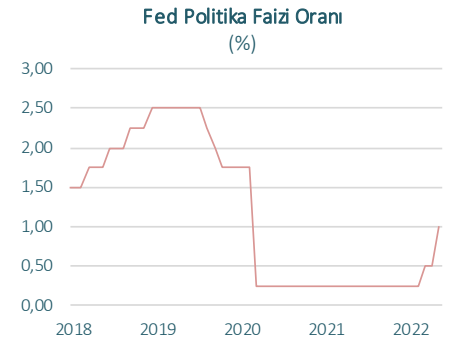
Fed'in ardından İngiltere Merkez Bankası (BoE) da faiz artırımına giderek politika faizini 25 baz puanlık artışla %1 ile son 13 yılın en yüksek seviyesine çıkardı. BoE toplantısının ardından, çift haneli enflasyon baskısı ve ekonomik daralma riskine karşı uyarıda bulundu.

Avrupa'da enerji arz güvenliğine ilişkin endişeler güçlendi.

Rus enerji şirketi Gazprom, 27 Nisan itibarıyla Polonya ve Bulgaristan'a doğal gaz akışını durduracağını açıklarken, Kremlin Sözcüsü Peskov da rubleyle ödemenin reddedilmesi halinde diğer ülkelere de doğal gaz arzının kesilebileceğini belirtti. Avrupa Birliği Komisyonu ise, Rusya'ya yönelik hazırladığı altıncı yaptırım paketi ile ülkeden altı ay içinde ham petrol, yılsonuna kadar ise rafine ürünlerin ithalatını yasaklamayı hedefliyor. Bunun yanı sıra Sberbank başta olmak üzere Rusya'nın önde gelen 3 bankasını SWIFT sisteminden çıkarmayı planlayan AB, Rusya'nın Avrupa'daki çeşitli muhasebe ve danışmanlık hizmetlerine erişimini durdurmayı da planlıyor. OPEC+, Avrupa Birliği'nin Rus petrolünü yasaklama planının küresel piyasalarda arz sıkışıklığına neden olabileceği beklentilerine karşılık, Haziran ayında günlük 432 bin varillik arz artışı planında değişikliğe gitmedi. Ayrıca, G7 ülkeleri, Rusya'ya yönelik yeni yaptırım paketi kapsamında Rusya'dan petrol ithalatını kademeli olarak azaltacaklarını ya da tamamen keseceklerini duyurdu. Avrupa'da enerji arz güvenliğine ilişkin endişeler artarken, Brent türü ham petrolün varil fiyatı haftalık bazda %2,8 artışla 112 USD seviyesine yükseldi.

Çin'de hizmetler PMI Nisan'da hızlı geriledi.

Çin'de Caixin Hizmetler PMI Nisan'da 36,2 ile pandemi nedeniyle endeksin tarihi



Kaynak: Datastream

düşük değer aldığı Şubat 2020'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Ülkede bir süredir devam eden kapanmaların etkisiyle Nisan ayında USD cinsi ihracat yıllık bazda %3,9 ile Haziran 2020'den bu yana en düşük artışını kaydederken, ithalatta önemli bir değişim gözlenmedi.

Yurt içinde yıllık TÜFE enflasyonu Nisan'da %69,97'ye ulaştı.

TÜFE Nisan'da bir önceki aya göre %7,25 oranında artarak %6 olan piyasa beklentisinin üzerinde bir yükseliş kaydetti. Bu dönemde yıllık TÜFE enflasyonu %69,97 ile Şubat 2002'den bu yana en yüksek seviyesine çıkarken, Eylül 2021'den bu yana yükselişini sürdüren yıllık Yi-ÜFE enflasyonu da %121,82 düzeyine ulaştı. Nisan ayında TÜFE kapsamında 12 ana harcama grubunun tümünde fiyatlar bir önceki aya göre artış gösterdi. Fiyatların bir önceki aya kıyasla %13,38 yükseldiği gıda ve alkolsüz içecekler grubu aylık enflasyonu 347 baz puan ile en fazla yukarı çeken grup oldu. Enflasyonun yılın ilk dört ayındaki seyrini ve enerji ve gıda fiyatlarında jeopolitik gelişmelerin de etkisiyle devam eden yükseliş eğilimini dikkate aldığımızda, önümüzdeki dönemde enflasyonist baskıların sürmesini bekliyoruz ([Enflasyon Gelişmeleri raporumuz](#)). TCMB 28 Nisan'da yılın 2. enflasyon raporunu yayımladı. Yılsonu enflasyon tahminlerinin 2022 ve 2023 yılları için %42,8 ve %12,9 seviyelerine yükseltildiği raporda, ekonomik aktivitenin 2022 yılının ilk çeyreğinde iç talep kaynaklı ivme kaybettiğine dikkat çekildi. TCMB Başkanı Kavcıoğlu, yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %7 düzeyinde bir büyüme beklediklerini ifade etti.

İmalat sanayii PMI verisi Nisan'da 49,2 düzeyinde gerçekleşti.

İmalat sanayii PMI, Nisan ayında 49,2 değerini alarak Mart ayının ardından sektör faaliyetlerinde daralmaya işaret etti. Alt endekslere göre incelendiğinde; girdi fiyatlarının yarattığı baskı, talep yetersizliği ve Ukrayna'daki savaşın üretim endeksinin gerilemesinde belirleyici olduğu görüldü. Toplam yeni siparişler art arda yedinci ayda da gerilerken, yeni ihracat siparişleri endeksi bu yılın Ocak ayından bu yana ihracatta ilk kez yavaşlamaya işaret etti. Ayrıca, Nisan ayında Otomotiv Distribütörleri Derneği verilerine göre, otomobil ve hafif ticari araç pazarı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %2,4 azalışla 60.035 adet oldu. Bu dönemde otomobil pazarı yıllık bazda %5,8 daralırken, hafif ticari araç satışları lojistik sektörüne yönelik yatırımların artmasının da etkisiyle %10,4 yükseldi.

Dış ticaret açığı Ocak-Nisan'da 32,5 milyar USD'ye yükseldi.

Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici verilere göre, Nisan ayında ihracat geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %24,6 artışla 23,4 milyar USD, ithalat %35 artarak 29,5 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Böylece, dış ticaret açığı Nisan'da yıllık bazda %98 artışla 6,1 milyar USD oldu. Ocak-Nisan döneminde dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı dönemine göre %129,7 artarak 32,5 milyar USD'ye yükseldi.

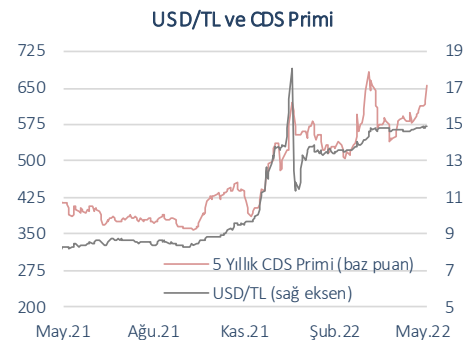
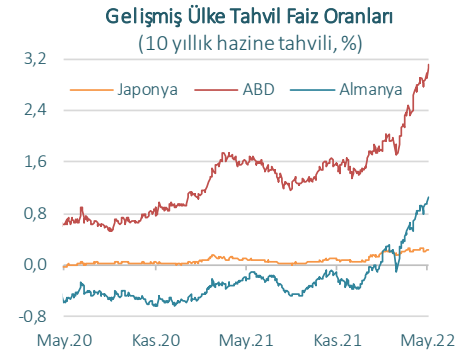
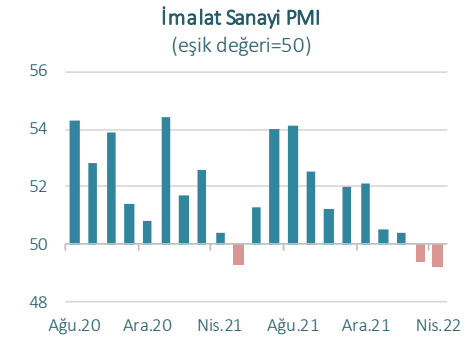
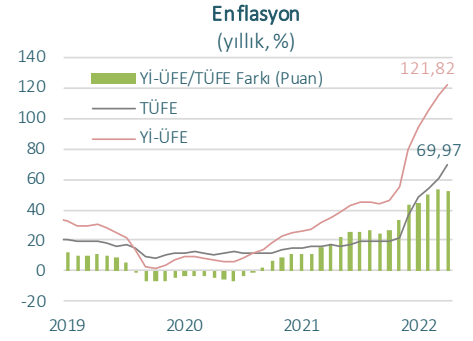
Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz haftanın genelinde dalgalı bir seyir izleyen küresel piyasalar, gelişmiş ülke merkez bankalarının sıkılaştırma adımlarının ardından ABD'de tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin üzerinde artış kaydetmesiyle hafta sonuna doğru hızlı bir düşüş sergiledi. Bu gelişme paralelinde DXY endeksi ve ABD Hazine tahvil faizleri haftalık bazda hızlı yükselirken, altın fiyatları geriledi.

BIST-100 endeksi geçtiğimiz hafta diğer gelişmekte olan ülke piyasalarından olumlu yönde ayrılarak haftayı %1,2 yükselişle tamamladı. USD/TL kuru, ABD dolarının küresel piyasalarda değer kazanımını sürdürmesinin de etkisiyle geçtiğimiz hafta artış kaydederken, Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi de haftalık bazda 48 baz puan artarak 661 ile son 2 ayın en yüksek seviyesine çıktı. TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi, Nisan'da bir önceki aya göre 3,26 puan artarak 57,1 seviyesine yükselmekle birlikte düşük seyrini sürdürdü.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasalarda ABD ve Çin'in Nisan ayı enflasyon verileri ile Euro Alanı'nda Mart ayı sanayi üretimi verileri öne çıkıyor. Yurt içinde Mart ayı sanayi üretimi ve istihdam verileri takip edilecek. Ayrıca, Nisan ayına ilişkin Hazine nakit dengesi verisi açıklanacak.



Kaynak: Datastream, TCMB, İSO

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
9 Mayıs	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Mayıs	-22,6 (G)	-18,0
	Çin Dış Ticaret Dengesi	Nisan	51,1 milyar USD (G)	47,4 milyar USD
10 Mayıs	TR İşsizlik Oranı	Mart	-	%10,7
11 Mayıs	TR Hazine Nakit Dengesi	Nisan	-	-40,6 milyar TL
	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Nisan	%8,1	%8,5
	Çin TÜFE Enflasyonu, yıllık	Nisan	%1,8	%1,5
	Çin ÜFE Enflasyonu, yıllık	Nisan	%7,7	%8,3
12 Mayıs	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Nisan	%10,7	%11,2
13 Mayıs	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Mart	-	%13,30
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Mayıs	64,0	65,2
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Mart	-%0,8	%2,0

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Mustafa Kemal Gündođdu
Müdür Yardımcısı
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Kaan Tuncalı
Uzman Yardımcısı
kaan.tuncali@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.