

	7.Nis	14.Nis	Değişim		7.Nis	14.Nis	Değişim
BIST-100 Endeksi	4.925	5.093	% 3,4 ▲	EUR/USD	1,0897	1,1000	% 0,9 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 12,23	% 15,89	366 bp ▲	USD/TL	19,2283	19,3446	% 0,6 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	551	522	-29 bp ▼	EUR/TL	20,9700	21,2834	% 1,5 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	987	1.000	% 1,4 ▲	Altın (USD/ons)	2.008	2.003	-% 0,2 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,38	% 3,52	14 bp ▲	Petrol (USD/varil)	85,1	86,3	% 1,4 ▲

bp: baz puan

IMF, geçtiğimiz hafta yayımladığı Nisan ayı Dünya Ekonomik Görünüm raporunda 2023 yılına ilişkin küresel büyüme beklentisini aşağı yönlü revize ederken, küresel enflasyonda normalleşmenin 2025 yılını bulacağına dikkat çekti. ABD’de Mart ayında manşet enflasyon aşağı yönlü bir seyir izlerken, sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri olumlu bir tablo çizdi. Euro Alanı’nda da sanayi üretimi Şubat ayında toparlanma sinyali verirken, aynı dönemde perakende satışlar tüketim talebindeki zayıflığın sürdüğünü gösterdi. Yurt içinde ise Şubat ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi deprem etkisiyle aylık bazda %6 azaldı. Aynı dönemde perakende satış hacmi de Ocak ayına kıyasla %6,5 oranında daraldı. Bu hafta, küresel piyasalarda öncü PMI verilerinin yanı sıra Euro Alanı enflasyon verileri ön plana çıkıyor. Yurt içinde ise nispeten sakin bir veri gündemi izlenecek.

### IMF 2023 yılı küresel büyüme tahminini düşürdü.

IMF yayımladığı Nisan ayı Dünya Ekonomik Görünüm raporunda 2023 yılı için küresel büyüme tahminini %2,8’e indirdi. Raporda, küresel ölçekte çekirdek enflasyonlardaki düşüşün manşet enflasyondan daha yavaş olacağı ve enflasyonun hedeflenen oranlara gelmesinin 2025’ten önce mümkün olmadığı ifade edildi. Diğer taraftan, politika faizlerindeki yükselişin yan etkilerinin giderek belirginleştiği ve bankacılık sektöründeki kırılganlıkların diğer finansal ve finansal olmayan kuruluşlara yayılmasına ilişkin endişelerin arttığı belirtildi. Türkiye’ye ilişkin olarak 2023 yılı büyüme tahminini %3’ten %2,7’ye indiren IMF, 2024 yılı tahminini 0,6 puan yukarı yönlü revize ederek %3,6’ya çıkardı. Kuruluşun Türkiye ekonomisine ilişkin 2023 ve 2024 yıllık TÜFE enflasyonu tahminleri sırasıyla %45,0 ve %30,0 oldu.

### ABD’de manşet enflasyon göstergeleri olumlu bir görünüm sergiledi.

Mart ayında ABD’de tüketici fiyatları enerji ve akaryakıt maliyetindeki gerilemenin etkisiyle %0,1 ile piyasa beklentilerinin altında artış kaydederken, yıllık TÜFE enflasyonu baz etkisinin desteğiyle Şubat ayına göre 1 puan gerileyerek %5’e indi. Öte yandan, bu dönemde yıllık çekirdek TÜFE enflasyonunun 6 ay sonra ilk kez yükselerek %5,6’ya ulaşması enflasyondaki katılığın öngörülenden daha uzun sürebileceğine işaret etti. Ülkede Mart ayında yıllık ÜFE enflasyonu da %2,7’ye gerileyerek Ocak 2021’den bu yana en düşük değerini aldı.

Olumlu enflasyon verilerine rağmen piyasalarda Fed’in Mayıs ayı başındaki toplantısında politika faizini 25 baz puan artırması bekleniyor. Geçtiğimiz hafta açıklanan işsizlik maaşı başvurularının nispeten düşük seviyelerdeki seyrini koruması, Mart ayına ilişkin sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verilerinin öngörülerini aşması söz konusu beklentileri destekliyor. Öte yandan, geçtiğimiz hafta açıklanan Fed’in Mart ayı toplantısının tutanaklarında, bankacılık krizinden kaynaklanan kredi sıkılaşmasının ekonomik faaliyetlerde kayda değer bir azalışa sebep olabileceği belirtildi.

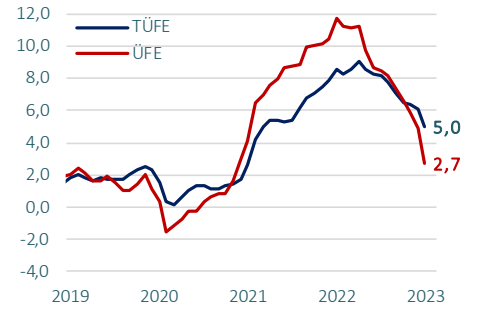
### Euro Alanı’nda perakende satışlar zayıf bir görünüm sergiledi.

Geçtiğimiz hafta Euro Alanı’nda açıklanan perakende satış ve güven endeksi verileri Bölge ekonomisine ilişkin olumsuz bir tablo çizdi. 2022’nin son çeyreğinden bu yana yıllık bazda gerileyen perakende satışlardaki düşüş Şubat’ta

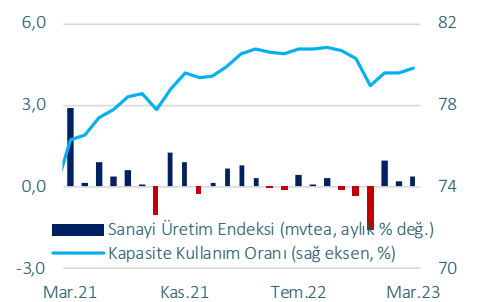
### IMF Tahminleri

	Nisan		Ocak	
	Tahminleri	Tahminleri	Tahminlerinden	Farkı (% puan)
	(Yıllık, %)	(Yıllık, %)	(Yıllık, %)	(Yıllık, %)
<b>Küresel Büyüme</b>	2,8	3,0	-0,1	-0,1
ABD	1,6	1,1	0,2	0,1
Çin	5,2	4,5	0,0	0,0
Euro Alanı	0,8	1,4	0,1	-0,2
Türkiye	2,7	3,6	-0,3	0,6

### ABD TÜFE ve ÜFE Enflasyonu (yıllık, %)



### ABD Sanayi Üretimi ve Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: Datastream

%3 düzeyine ulaştı. Öte yandan, sanayi üretimi Şubat'ta aylık bazda %1,5 oranında genişleyerek beklentilerin üzerinde bir performans sergiledi. Bölgede yatırımcı güvenini ölçen Sentix güven endeksi Mart ayındaki beklenmedik düşüşün ardından Nisan ayında bir miktar toparlansa da negatif bölgedeki seyrini sürdürdü.

#### Yurt içinde sanayi üretim endeksinde deprem felaketinin etkisi izlendi.

Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi Şubat'ta depremin neden olduğu kayba bağlı olarak aylık bazda %6 oranında azaldı. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre de bu dönemde üretim yıllık bazda % 8,2 oranında daraldı. Şubat'ta, imalat sanayinde 24 alt sektörün 20'sinde aylık bazda düşüş gözlemlendi. Deprem bölgesinde ağırlıklı olarak faaliyet gösteren sektörlerden tekstil ürünleri imalatında üretim aylık bazda %11,9, giyim eşyaları imalatında %4,3, ana metal sanayiinde de %13,8 daraldı. TÜİK tarafından yapılan açıklamada, deprem felaketinden etkilenen illerde mücbir sebep dolayısıyla ankete katılımın ancak 2/3 oranında sağlanabildiği belirtildi.

#### Bütçe yılın ilk çeyreğinde 250 milyar TL açık verdi.

Merkezi yönetim bütçesi Mart ayında 47,2 milyar TL açık verdi. Bütçe giderleri yıllık bazda %48,5 oranında artarak 334 milyar TL'ye ulaşırken, bütçe gelirleri % 83,9 artarak 286,8 milyar TL oldu. Yılın ilk çeyreğinde bütçe açığı 250 milyar TL seviyesine yükseldi ([Bütçe Dengesi Raporumuz](#)).

#### Perakende satışlar son 22 ayın en düşük değerini aldı.

Perakende satışlar Şubat ayında ülkemizde yaşanan depremin de etkisiyle mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre aylık bazda %6,5 daralma kaydetti. Söz konusu düşüş Kovid-19 tedbirlerinin uygulandığı Nisan 2021'den beri yaşanan en sert düşüş oldu. Endekse alt gruplar bazında bakıldığında Şubat ayında tüm kalemlerde satışların bir önceki aya kıyasla önemli oranda daraldığı; posta ve internet üzerinden alışverişler ile elektrikli eşya ve mobilya satışlarındaki aylık düşüşlerin %11'i aştığı görüldü. Şubat'ta gıda, içecek ve tütün ise %0,3 ile satışların bir önceki aya göre en yavaş azaldığı grup oldu.

#### Finansal piyasalar...

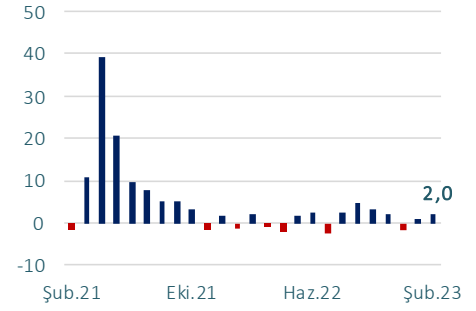
Geçtiğimiz hafta beklentilerden olumlu bir görünüme işaret eden ABD enflasyon verilerinin ardından ABD doları değer kaybederken, küresel borsa endekslerinin genel olarak yükseldiği gözlemlendi. Hafta içinde dalgalı bir seyir izleyen altın fiyatları haftayı yatay tamamlarken, Brent türü ham petrolün varil fiyatındaki yükseliş trendi geçtiğimiz hafta da devam etti. Petroldeki yükselişte OPEC+ ülkelerinin üretim kısıntılarına ilişkin aldıkları kararlar etkili oldu.

Türk lirası, geçtiğimiz hafta ABD doları ve euro karşısında değer kaybetti. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 26 baz puan azalarak 524 düzeyine inerken, BIST -100 endeksi geçen hafta %3,4 oranında yükselişle Cuma gününü 5.127 düzeyinden tamamladı. Öte yandan, 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi geçtiğimiz hafta hızlı bir artış eğilimi sergiledi.

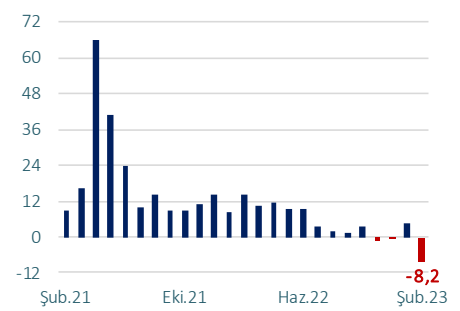
#### Bu haftanın gündemi...

Bu hafta ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak olan öncü PMI verileri ile Euro Alanı TÜFE verileri piyasalarda yakından takip edilecek. Nispeten sakin bir veri gündeminin izleneceği yurt içinde de tüketici güven endeksi, merkezi yönetim brüt borç stoku verileri ve TCMB'nin yayımlayacağı piyasa katılımcıları anketinin sonuçları öne çıkıyor.

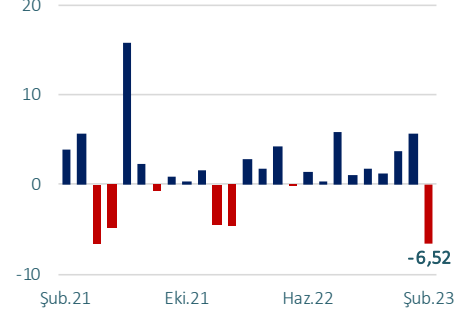
#### Euro Alanı Sanayi Üretimi (yıllık, %)



#### Sanayi Üretimi (tea, yıllık, %)



#### Perakende Satış Hacmi (mvtea, aylık, %)



#### Gösterge Tahvil ve CDS



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
17 Nisan	TR Bütçe Dengesi	Mart	-47,2 milyar TL(G)	-170,6 milyar TL
	TR Konut Satışları, yıllık	Mart	-%21,4(G)	-%4,4
	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Nisan	-15,0	-24,6
18 Nisan	TR Konut Fiyat Endeksi, yıllık	Şubat	-	%153,1
	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Mart	1,4 milyon	1,45 milyon
	Çin Perakende Satışlar, yıllık	Mart	-	%3,5
19 Nisan	Çin GSYH Büyüme, yıllık	Q1	%4,0	%2,9
	TR Tüketici Güven Endeksi	Nisan	-	80,1
	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Nisan	-	-
20 Nisan	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, yıllık	Mart	%6,9	%6,9
	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Mart	-	4.211 milyar TL
	ABD Philadelphia Fed İş İklimi Endeksi	Nisan	-	-23,2
21 Nisan	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Mart	4,50 milyon	4,58 milyon
	Euro Alanı Ticaret Dengesi	Şubat	-	-11,3 mlyr euro
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Nisan	-18,5	-19,2
	Çin Merkez Bankası Toplantısı	Nisan	-	%3,65
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Nisan	51,5	52,6
	ABD İmalat PMI, öncü	Nisan	49,1	49,2
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Nisan	54,5	55,0
	Euro Alanı İmalat PMI, öncü	Nisan	48,0	47,3

(G) Gerçekleşme

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

İlker Şahin  
Uzman  
ilker.sahin@isbank.com.tr

Oğulcan Delil  
Uzman Yardımcısı  
ogulcan.delil@isbank.com.tr

Oğuz Şen  
Uzman Yardımcısı  
oguz.sen@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.