

	14.Nis	21.Nis	Değişim		14.Nis	21.Nis	Değişim
BIST-100 Endeksi	5.093	5012,34*	-% 1,6 ▼	EUR/USD	1,1000	1,0987	-% 0,1 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 15,89	15,39%*	-50 bp ▼	USD/TL	19,3446	19,3741	% 0,2 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	522	552	30 bp ▲	EUR/TL	21,2834	21,2700	-% 0,1 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.000	981	-% 2,0 ▼	Altın (USD/ons)	2.003	1.983	-% 1,0 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,52	% 3,57	5 bp ▲	Petrol (USD/varil)	86,3	81,7	-% 5,4 ▼

bp: baz puan

(\*) 20 Nisan verisidir.

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda yoğun bir veri gündemi takip edildi. ABD’de Nisan ayına ilişkin öncü PMI verileri imalat ve hizmet sektörlerinde toparlanmaya işaret etti. Aynı dönemde Euro Alanı’nda hizmetler PMI güçlü bir görünüm sergilerken, imalat PMI eşik düzeyin altındaki seyrini sürdürdü. Bölgede Mart ayında nihai yıllık TÜFE enflasyonu da %6,9 oldu. Çin ekonomisi 2023’ün ilk çeyreğinde %4,5 ile öngörülerin üzerinde bir büyüme kaydetti. Yurt içinde tüketici güven endeksi Nisan ayında 87,5 ile Ağustos 2018’den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Bu dönemde reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri de olumlu bir görünüm sergiledi. TCMB’nin Nisan ayı piyasa katılımcıları anketinde enflasyon ve büyümeye ilişkin beklentiler yatay kalırken, USD/TL kuruna ilişkin beklentilerde bozulma gözlemlendi. Bu hafta küresel piyasalarda ABD, Euro Alanı ve Almanya’da açıklanacak öncü büyüme verileri takip edilecek. Yurt içinde ise bu hafta TCMB’nin Para Politikası Kurulu toplantısı ön plana çıkıyor.

#### ABD’de açıklanan imalat sanayi verileri olumlu sinyal verdi.

ABD’de Nisan ayına ilişkin öncü PMI verileri imalat ve hizmet sektörleri için sırasıyla 50,4 ve 53,7 seviyelerinde gerçekleşerek ekonomik aktiviteye ilişkin olumlu bir tablo çizdi. Geçtiğimiz hafta ABD’de Fed üyelerinin yaptıkları açıklamalar da piyasalarda yakından takip edildi. St. Louis Fed Başkanı Bullard enflasyonun kalıcı olma ihtimalini ve işgücü piyasasının güçlü durumunu göz önünde bulundurarak faiz artışlarına devam edilebileceği belirtirken, Atlanta Fed Başkanı Bostic faizlerin bir süreliğine %5 seviyesinde tutulabileceği yönünde görüş bildirdi.

#### Euro Alanı’nda Mart ayı nihai TÜFE enflasyonu %6,9 seviyesinde gerçekleşti.

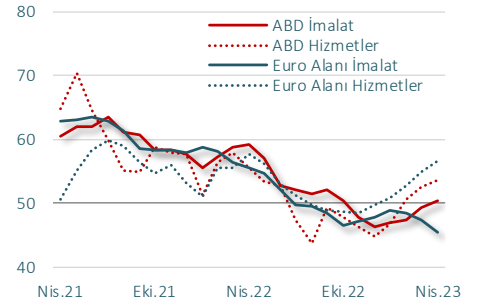
Euro Alanı’nda Nisan ayına ait öncü PMI verileri imalat ve hizmet sektörleri için karışık sinyaller verdi. Eşik düzeyin ve beklentilerin altında kalan imalat PMI verisi bir önceki aya göre 1,8 puan gerileyerek 45,5 düzeyinde gerçekleşirken, hizmetler PMI 56,6 seviyesine yükseldi.

Euro Alanı’nda nihai verilere göre Mart’ta TÜFE aylık bazda %0,9 ile beklentilere paralel bir artış kaydetti. Böylece yıllık TÜFE enflasyonu öncü verilerin işaret ettiği gibi %6,9 seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, çekirdek TÜFE’deki aylık artışın %1,3 ile öngörülerin üzerinde gerçekleşmesi ECB’nin faiz artırımlarına bir süre daha devam edeceğine yönelik beklentileri güçlendirdi. İngiltere’de Mart’ta aylık TÜFE artışı %0,8 ile beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşti. Böylece ülkede yıllık enflasyon %10,1 ile çift haneli seviyelerdeki seyrini sürdürdü. Öngörülerini aşan enflasyon verisi İngiltere’de para politikasında sıkılaştırma beklentilerini artırırken, sterlin diğer önde gelen para birimleri karşısında değer kazandı.

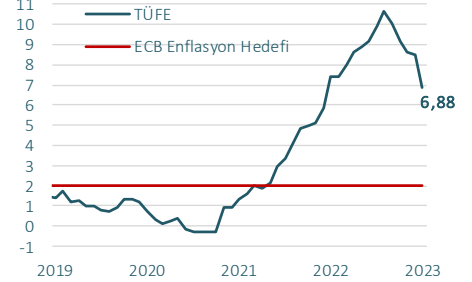
#### Çin 2023’ün ilk çeyreğinde beklentilerin üstünde büyüme kaydetti.

Çin ekonomisi 2023 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %4,5 ile piyasa beklentilerinin üzerinde bir büyüme kaydetti. Çin’de uygulanan “sıfır-covid” politikasının 2022 yılı ile birlikte sona ermesinin ardından hızlanan tüketim ve altyapı harcamalarının büyümeyi desteklediği görüldü. Öte yandan, ülkede son dönemde açıklanan enflasyon verilerinde gözlenen aşağı yönlü seyir iç talep koşullarındaki zayıflığın devam ettiğine işaret ediyor. 8 aydır faiz oranlarında değişiklik yapmayan Çin Merkez Bankası piyasa beklentilerine paralel olarak Nisan ayında da 1 yıl vadeli kredi ana faiz oranını %3,65 ve 5 yıl vadeli faiz oranını %4,30 düzeyinde tuttu.

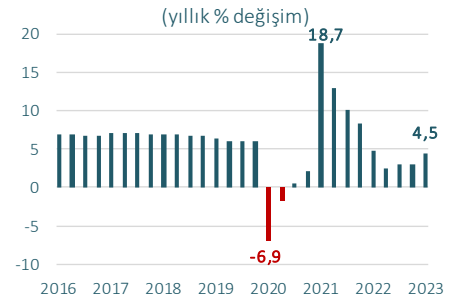
ABD ve Euro Alanı PMI Verileri



Euro Alanı TÜFE Enflasyonu (yıllık, %)



Çin GSYH



### Uluslararası Enerji Ajansı küresel petroldeki arz açığı riskine dikkat çekti.

OPEC+ ülkelerinin Mayıs ayından itibaren petrol arzında ek kesintiye gitme yönündeki kararının ardından Uluslararası Enerji Ajansı, aylık petrol piyasası raporunda yılın ikinci yarısındaki arz açığı riskinin yükseldiğini ve fiyatlar üzerinde yukarı yönlü baskı oluşabileceğini belirtti. Buna karşın Fed'in para politikasına ilişkin belirsizlikler ve küresel büyümenin yavaşlayacağına yönelik beklentilerinin etkisiyle Brent türü ham petrolün varil fiyatı geçtiğimiz haftayı %5,4 düşüş ile 81,7 USD seviyesinde tamamladı.

### Yurt içinde konut satışları geriledi.

Yurt içinde konut satışları Şubat ayındaki yıllık düşüşün ardından Mart ayında da gerileme kaydetti. Konut satışları bir önceki yılın Mart ayına göre %21,4 oranında azalarak 105.476 oldu. Böylece yılın ilk çeyreğinde konut satışları %11,5 oranında geriledi. Mart ayında ilk el ve ikinci el satışlardaki gerileme yıllık bazda sırasıyla %14,2 ve %24,3 oldu. Mart ayında ipotekli satışlardaki yıllık düşüş %16,5 olarak kaydedilirken, yabancılara yapılan satışlardaki %38,7'lik gerileme dikkat çekti.

Konut fiyat endeksi Şubat'ta bir önceki aya göre %8,4 oranında artarken, bir önceki yılın aynı dönemine göre nominal artış %141,5 ile son 10 ayın en düşük düzeyinde kaydedildi. Böylece endekste yıllık reel artış %56,3 seviyesinde gerçekleşti.

### Tüketici güven endeksi Ağustos 2018'den bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

Nisan ayında mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi bir önceki aya kıyasla %9,2 yükselerek 87,5 ile Ağustos 2018'den bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Alt endekslerde gelecek 12 aylık döneme ilişkin genel ekonomik durum beklentisinin aylık bazda %14,7 artarak 95,2 düzeyine ulaşması dikkat çekti.

Bu dönemde mevsim etkilerinden arındırılmış reel kesim güven endeksi 105,1 ile Mayıs 2022'den bu yana en yüksek düzeyine çıkarken, mevsim etkilerinden arındırılmış kapasite kullanım oranı verisi de bir önceki aya kıyasla 1,4 puan artarak %75,6 düzeyinde gerçekleşti.

### TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi...

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketinin sonuçlarına göre enflasyon ve büyüme beklentilerinin nispeten yatay bir seyir izlediği görülürken, USD/TL beklentilerindeki bozulma dikkat çekti. Bir önceki ay %37,72 olan cari yılsonu TÜFE enflasyonu beklentisi Nisan ayında %37,77 olarak açıklandı. GSYH büyümesine dair beklentiler bir önceki ankete göre değişim göstermeyerek 2023 yılı için %3,5 ve 2024 yılı için %4,4 seviyelerinde kaldı. Ankete göre haftalık REPO ihale faiz oranında 12 ay sonrası için beklenti %13,75 oldu. Katılımcıların cari yıl sonu USD/TL beklentisi 22,91 düzeyinden 23,15 seviyesine yükseldi.

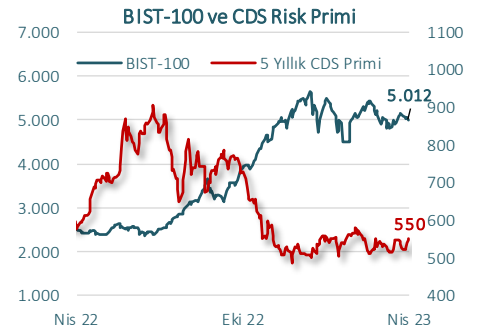
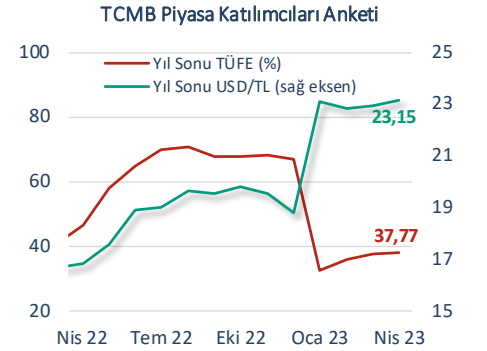
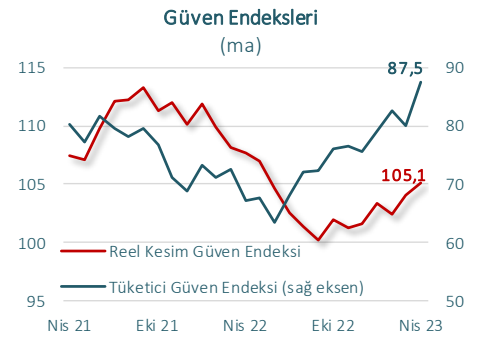
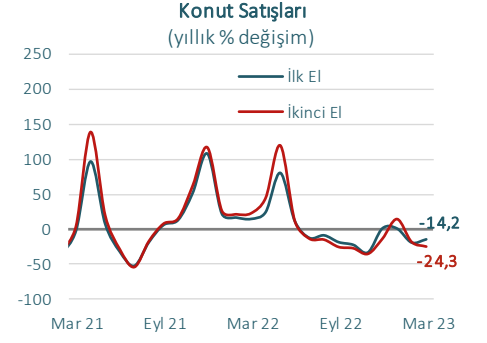
### Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta küresel borsa endekslerinin genel olarak yön arayışında olduğu gözlenirken, altın fiyatlarında aşağı yönlü bir seyir izlendi. Bir önceki haftanın kapanışında 1,10 seviyesini test eden EUR/USD paritesi sınırlı bir gerileme kaydetti.

Geçtiğimiz hafta bayram tatili nedeniyle 3,5 gün işlem gören BIST-100 endeksi bankacılık hisselerinde gözlenen yüksek oynaklığa bağlı olarak dalgalı bir görünüm sergileyerek haftayı %1,6'lık düşüşle tamamladı. 5 yıllık CDS primi 552 düzeyine yükselirken, TL'deki değer kaybı eğilimi geçtiğimiz hafta da devam etti.

### Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasalarda ABD, Euro Alanı ve Almanya'da açıklanacak öncü büyüme verileri ile güven endeksleri takip edilecek. Yurt içinde haftanın en önemli gündem maddesi olarak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı öne çıkıyor. Nisan ayı ekonomik güven endeksi, Mart ayı dış ticaret dengesi ve yılın ilk çeyreğine ilişkin turizm istatistikleri de takip edilecek diğer veriler arasında yer alıyor.



Kaynak: Datastream, TÜİK

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
24 Nisan	TR Reel Kesim Güven Endeksi, ma	Nisan	105,1(G)	104,1
	TR Kapasite Kullanım Oranı, ma	Nisan	%75,6(G)	%74,2
25 Nisan	ABD Tüketici Güven Endeksi	Nisan	104,0	104,2
	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Mart	634 bin	640 bin
26 Nisan	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Mart	%0,8	-%1,0
	Almanya GfK Tüketici Güven Endeksi	Mayıs	-27,5	-29,5
27 Nisan	TR Ekonomik Güven Endeksi	Nisan	-	98,8
	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Nisan	-	%8,5
	ABD GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2023 Ç1	%2,0	%2,6
	ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık	Mart	%0,3	%0,8
28 Nisan	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Nisan	-17,5	-17,5
	TR Dış Ticaret Dengesi	Mart	-	-12,1 mlyr USD
	TR Turizm Gelirleri	2023 Ç1	-	11,4 mlyr USD
	ABD Çekirdek PCE, aylık	Mart	%0,3	%0,3
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2023 Ç1	%1,4	%1,8
	Almanya GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2023 Ç1	%0,8	%0,3

(G) Gerçekleşme

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Utkan İnam  
Uzman Yardımcısı  
utkan.inam@isbank.com.tr

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

Caner Uygur Gündođdu  
Uzman Yardımcısı  
uygar.gundogdu@isbank.com.tr

Dr. Mustafa Kemal Gündođdu  
Müdür Yardımcısı  
kemal.gundogdu@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.