

	21-Nis	28-Nis	Değişim		21-Nis	28-Nis	Değişim
BIST-100 Endeksi	5.012*	4.618	-% 7,9 ▼	EUR/USD	1,0987	1,1020	% 0,3 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	15,39%*	% 17,14	175 bp ▲	USD/TL	19,3741	19,4478	% 0,4 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	552	532	-20 bp ▼	EUR/TL	21,2700	21,4250	% 0,7 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	981	977	-% 0,4 ▼	Altın (USD/ons)	1.983	1.990	% 0,3 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,57	% 3,45	-12 bp ▼	Petrol (USD/varil)	81,7	79,5	-% 2,6 ▼

bp: baz puan

\*20 Nisan verisidir.

Geçtiğimiz hafta açıklanan büyüme verilerine göre ABD ve Euro Alanı ekonomileri 2023 yılının ilk çeyreğinde zayıf bir performans sergiledi. ABD’de Federal Hükümet’in borç tavanına yaklaşması temerrüt riskini gündeme getirirken, ülkenin CDS primleri 2008 krizinden bu yana en yüksek seviyelere ulaştı. Fed’in bu haftaki toplantısında 25 baz puanlık artışa gitmesi bekleniyor. TCMB politika faizini %8,5 seviyesinde sabit tutarken, yurt içi piyasalar geçtiğimiz hafta baskı altında kaldı. Bu hafta piyasaların odak noktası Fed ve ECB toplantıları olurken, yurt içinde Nisan ayı enflasyon verileri, TCMB’nin Enflasyon Raporu ve siyasi gelişmeler yakından takip edilecek.

### ABD’de ilk çeyrek büyümesi beklentilerin altında kaldı.

ABD’de 2023’ün ilk çeyreğine ilişkin GSYH büyümesi yıllıklandırılmış olarak çeyreklik bazda %1,1 ile piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Bu dönemde, güçlü seyreden istihdam piyasasının da desteğiyle tüketim harcamaları öne çıkarken, bir yıldır devam eden parasal sıkılaştırma yatırım harcamalarını olumsuz etkiledi. Öte yandan, ülkede ikinci çeyreğe ilişkin öncü veriler karışık bir görünüm sergiliyor. Nisan ayı imalat PMI endeksi 50,2 ile sektörde sınırlı bir toparlanmaya işaret ederken, aynı dönemde ISM imalat endeksi 47,1 düzeyinde gerçekleşerek sektörde zayıflığın ikinci çeyrekte sürdüğünü gösterdi. ABD’de Nisan ayına ilişkin tüketici güven endeksi de 101,3 ile son 9 ayın en düşük seviyesine geriledi. Tüketici güveninde mevcut duruma yönelik değerlendirmeler ılımlı seyrederken, özellikle gelecek altı aylık döneme ilişkin beklentilerdeki kötüleşme endeksin gerilemesinde rol oynadı.

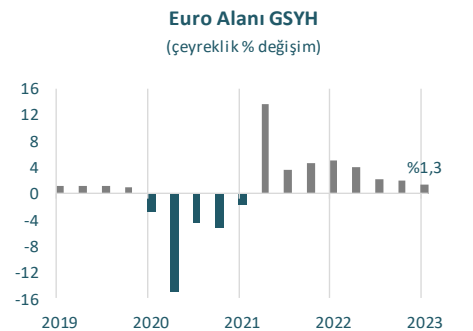
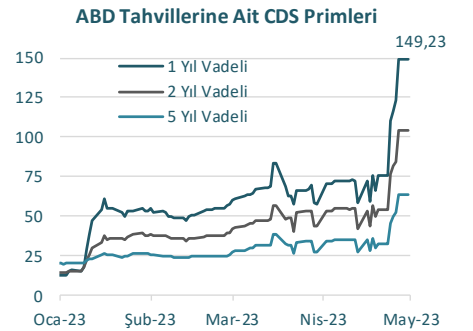
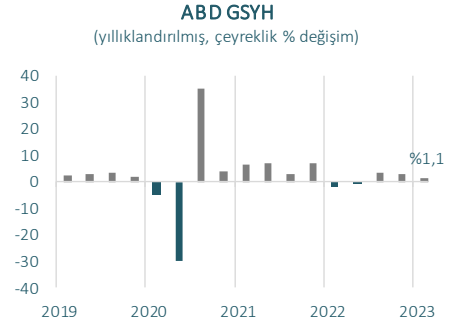
ABD’de Mart ayında kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu yıllık bazda %4,2 düzeyine inerken, Şubat ayına göre yatay seyreden çekirdek PCE enflasyonu %4,6 düzeyinde gerçekleşerek manşet enflasyonun üzerine çıktı. Bu durum, ülkede enflasyonist baskının devam ettiğine işaret etti. Çekirdek enflasyonun nispeten yüksek düzeyi Fed’in Mayıs ayındaki toplantısında faiz artırımlarını sürdüreceği beklentilerine destek oldu. Fed’in Mayıs ayı toplantısında 25 baz puanlık faiz artışına gitmesi bekleniyor.

### ABD’de borç tavanı gündemde öne çıkıyor.

ABD’de geçtiğimiz hafta borç tavanına ilişkin gelişmeler yakından izlendi. Ülkenin 31,4 trilyon USD düzeyindeki borç limitinin yakında dolacak olması ABD Hazine Bakanlığı’nın yeni borçlanmaya gidememe ve temerrüde düşme riskini artırıyor. Nitekim geçen hafta ülkenin CDS primleri hızla yükselerek son küresel krizden bu yana en yüksek seviyelerini test etti. Hafta ortasında borç tavanının 1,5 trilyon USD yükseltilmesini, buna karşılık harcamaların azaltılmasını içeren tasarı Cumhuriyetçilerin çoğunlukta olduğu Temsilciler Meclisi’nde onaylandı. Ancak, söz konusu tasarının Demokratların kontrolündeki Senato’dan geçemeyeceği ifade ediliyor.

### Euro Alanı ilk çeyrekte %0,1 ile sınırlı büyüdü.

Açıklanan öncü verilere göre, Euro Alanı 2023’ün ilk çeyreğinde piyasa



Kaynak: Datastream

beklentilerine paralel biçimde çeyreklik bazda %0,1 ile sınırlı bir büyüme kaydederken, yıllık büyüme %1,3 oldu. Bölge ekonomilerinden Almanya'da iktisadi faaliyet çeyreklik bazda yatay kalırken, 2022'nin aynı dönemine kıyasla %0,1 oranında daraldı.

### BoJ para politikasını gözden geçirecek.

Geçtiğimiz hafta yaptığı toplantıda politika faizini -%0,1 seviyesinde sabit tutan Japonya Merkez Bankası (BoJ), önümüzdeki döneme yönelik ekonomik büyüme öngörülerini yukarı yönlü güncelledi. Karar metninde "faiz oranlarını güncel veya daha düşük seviyelerde tutma" ifadesi "genişleyici para politikasından hiçbir şekilde taviz verilmeyeceği" ifadesi ile değiştirildi. Para politikasında "geniş perspektifli" bir gözden geçirme kararı alan BoJ, söz konusu gözden geçirmenin 1 yıldan uzun sürebileceğini açıkladı.

### TCMB politika faizini %8,5 seviyesinde tuttu.

TCMB, 27 Nisan'daki Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini %8,5 seviyesinde sabit tuttu. Toplantı sonrasında yayımlanan metinde, küresel ekonomiye ilişkin jeopolitik risklerin ve faiz artışlarının da etkisi ile gelişmiş ülke ekonomilerinde resesyon endişelerinin sürdüğüne ve banka iflaslarının finansal istikrarı tehdit ettiğine işaret edildi. Öncü göstergelerin deprem bölgesinde ekonomik faaliyetin beklenenden hızlı toparlandığını gösterdiğini ifade eden TCMB, turizmin beklentileri aşan katkısına karşılık cari denge üzerindeki risklerin devam ettiğini vurguladı.

### Nisan ayına ilişkin öncü göstergeler toparlanmaya işaret ediyor.

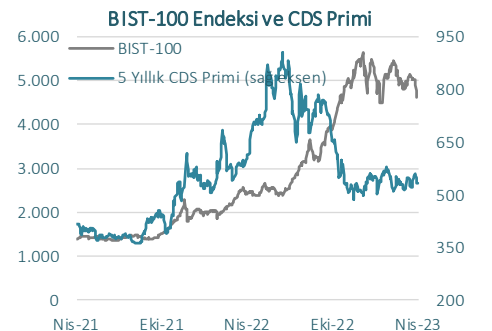
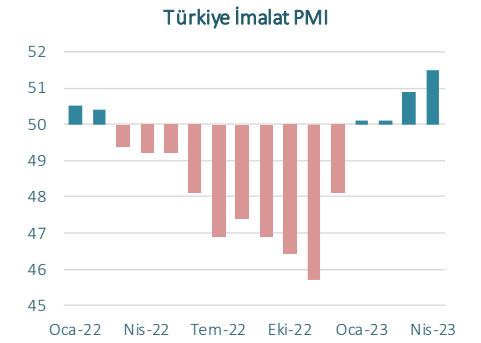
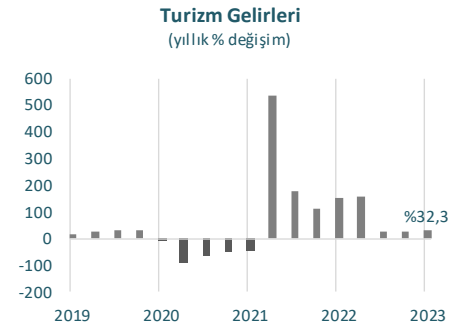
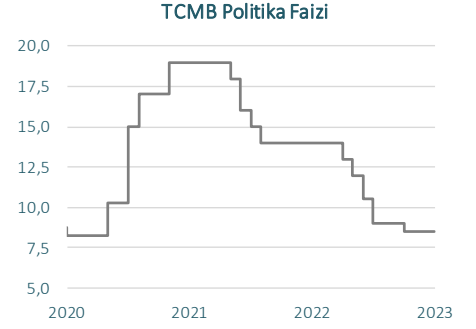
Nisan ayında ekonomik güven endeksi 102,2 seviyesine yükselerek 2022 yılının başından itibaren ilk kez eşik değerini üzerine çıktı. Alt endekslerden tüketici güven endeksinin bir önceki aya göre %9,2 artış göstererek 87,5 düzeyine yükselmesinin yanı sıra reel kesim güven endeksindeki toparlanma ana endeksteki artışta belirleyici oldu. Bu dönemde imalat PMI da 51,5'e yükselerek sektörde genişlemenin hızlandığına işaret etti. Endeksteki yükselişte genel olarak yeni siparişler ile üretimdeki artış etkili oldu. TÜİK verilerine göre Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı 2023 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %26,8 artış kaydetti. Bu dönemde, %32,3 oranında artan turizm gelirleri de 8,96 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

### Finansal piyasalar...

Geçen hafta ABD borç tavanına ve First Republic Bank'e ilişkin gelişmeler küresel hisse senedi piyasalarının dalgalı bir seyir izlemesine neden oldu. BIST -100 endeksi küresel piyasalardan negatif ayrışarak haftayı %7,9 düşüşle tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 21 baz puan azalırken; Türk lirası, ABD doları ve euro karşısında sınırlı oranda gerilemeye devam etti. Brent türü ham petrolün varil fiyatı Fed'in faiz arttıracacağı beklentilerinin yanı sıra Çin'in talebinin zayıf kalacağı beklentileriyle haftalık bazda %2,6 gerileyerek 79,5 USD oldu.

### Bu haftanın gündemi...

Bu hafta piyasaların gündeminde Fed ve ECB toplantıları öne çıkıyor. Ayrıca, ABD'de Nisan ayı tarım dışı istihdam verisi ile Euro Alanı ve Çin'e ilişkin iktisadi faaliyete yönelik veriler yakından izlenecek. Yurt içinde Nisan ayı enflasyon verisi, TCMB'nin Enflasyon Raporu, Nisan ayı öncü dış ticaret verileri ile seçime iki hafta kala siyasi gelişmeler takip edilecek.



Kaynak: TÜİK, TCMB, Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
<b>1 Mayıs</b>	ABD S&P İmalat Sanayi PMI, nihai	Nisan	50,2 (G)	50,4
<b>2 Mayıs</b>	TR İmalat Sanayi PMI	Nisan	51,5 (G)	50,9
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Nisan	45,8 (G)	45,5
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Nisan	%7,0	%6,9
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Mart	-	%3,2
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Mart	%1,1	-%0,7
<b>3 Mayıs</b>	TR TÜFE enflasyonu, aylık	Nisan	-	%2,29
	TR Yi-ÜFE Enflasyonu, aylık	Nisan	-	%0,44
	Euro Alanı İşsizlik Oranı, aylık	Mart	%6,6	%6,6
	ABD ISM İmalat Dışı PMI	Nisan	51,8	51,2
	Fed Toplantısı	-	%5,0-5,25	%4,75-5,0
<b>4 Mayıs</b>	Çin Caixin İmalat Sanayi PMI, nihai	Nisan	50,3	50,0
	TCMB Enflasyon Raporu	2023 1Ç		
	Euro Alanı S&P Hizmetler PMI	Nisan	56,6	56,6
	Euro Alanı S&P Bileşik PMI	Mart	54,4	54,4
	Euro Alanı Üretici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Mart	%6,2	%13,2
	ECB Toplantısı	-	%3,25	%3,0
	ABD Dış Ticaret Dengesi	Şubat	-63,3 milyar USD	-70,5 milyar USD
	ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları, haftalık	24 Nisan	240 bin	230 bin
<b>5 Mayıs</b>	Çin Caixin Hizmetler PMI	Nisan	-	57,8
	Euro Alanı Perakende Satışlar, yıllık	Mart	-%3,1	-%3,0
	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Nisan	180 bin	236 bin
	ABD İşsizlik Oranı	Nisan	%3,6	%3,5

(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

Oğuz Şen  
Uzman Yardımcısı  
oguz.sen@isbank.com.tr

Caner Uygur Gündoğdu  
Uzman Yardımcısı  
uygar.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.