

	28-Nis	05-May	Değişim		28-Nis	05-May	Değişim
BIST-100 Endeksi	4.618	4.401	-% 4,7 ▼	EUR/USD	1,1020	1,1017	% 0,0 ●
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 17,14	% 15,56	-158 bp ▼	USD/TL	19,4478	19,5172	% 0,4 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	532	548	16 bp ▲	EUR/TL	21,4250	21,5070	% 0,4 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	977	982	% 0,5 ▲	Altın (USD/ons)	1.990	2.017	% 1,4 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,45	% 3,45	-1 bp ▼	Petrol (USD/varil)	79,5	75,3	-% 5,3 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta Fed ve ECB'nin faiz artırımları ile ABD'de tarımdışı istihdam verileri piyasaların gündeminde ön plana çıktı. ABD'de tarımdışı istihdam Nisan ayında hizmet sektörü öncülüğünde 253.000 kişi artış kaydederken, ülkede işsizlik oranı %3,4'e indi. Euro Alanı'nda geçen hafta açıklanan enflasyon verileri, Bölgede enflasyonist baskının sürdüğüne gösterdi. Yurt içinde, yıllık enflasyon baz etkisiyle gerilemeye devam etti. Yıllık TÜFE enflasyonu Nisan'da %43,68, Yi-ÜFE enflasyonu da %52,11 oldu. TCMB yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda 2023 ve 2024 yılsonu enflasyon tahminlerini korudu. Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici verilere göre dış ticaret açığı Nisan'da yıllık bazda %43,9 genişleyerek 8,8 milyar USD oldu. Bu hafta, piyasalarda İngiltere Merkez Bankası toplantısı ile ABD Nisan ayı enflasyon verisi yakından izlenecek. Seçim gündeminin ön plana çıktığı yurt içinde Mart ayına ilişkin ödemeler dengesi, sanayi üretimi ve işsizlik verileri açıklanacak.

Fed ve ECB faiz artırımına devam etti.

Geçtiğimiz haftaki toplantılarında Fed ve ECB politika faizlerini 25'er baz puan artırdı. Böylece, ABD ve Euro Alanı'nda politika faizi 2008 krizinden bu yana en yüksek düzeye çıkarılmış oldu. Fed toplantısından sonra yayımlanan metinden "gerektiğinde ek sıkılaştırma yapılabileceği" ifadesinin çıkarılması Fed'in faiz artırımlarının sonuna geldiği şeklinde değerlendirildi. Ancak, Fed Başkanı Powell'in toplantı sonrası yaptığı konuşmada, işgücü piyasasının gücünü koruduğunu, enflasyonu çok önemli bir tehdit olarak gördüklerini ve mevcut koşullar altında faiz indiriminin uygun olmayacağını dile getirmesi Fed'in yakın vadede para politikasında gevşemeye gidebileceği beklentilerinin ötelenmesine neden oldu.

ECB toplantısından sonra yayımlanan metinde %2 oranındaki orta vadeli enflasyon hedefine ulaşmakta kararlı olduğu yinelenirken, para politikasındaki duruşun önümüzdeki dönemde açıklanacak verilere bağlı olarak değerlendirileceği ifade edildi. Açıklamada, enflasyona ilişkin görünümün fiyatlar genel seviyesinin uzun bir süre artacağına işaret ettiği belirtilirken, manşet enflasyonun son aylarda gerilemesine rağmen geri planda enflasyonist baskıların gücünü koruduğu vurgulandı.

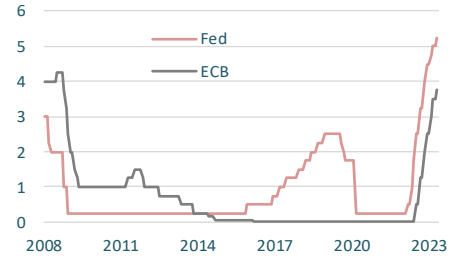
ABD'de tarımdışı istihdam artışı beklentileri aştı.

ABD'de tarımdışı istihdam Nisan ayında beklentileri aşarak 253.000 kişi artış kaydetti. Bu dönemde, hizmet sektörü istihdamındaki 197.000 kişilik yükseliş öne çıkarken, işsizlik oranı %3,4'e indi. Aylık bazda %0,5 yükselen saatlik kazançlardaki yıllık artış oranı da %4,4'a çıktı.

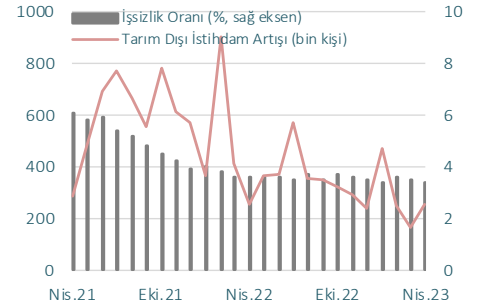
Euro Alanı'nda TÜFE enflasyonu yüksek seviyelerdeki seyrini sürdürdü.

Euro Alanı'nda açıklanan öncü verilere göre Nisan'da yıllık TÜFE enflasyonu Mart'a kıyasla 0,1 puan artarak %7 seviyesine yükseldi. Enflasyondaki yükselişte yıllık bazda %13,6 artış kaydeden gıda fiyatları belirleyici oldu. Bölgede çekirdek TÜFE'deki yıllık artış ise önceki aya kıyasla 0,1 puan

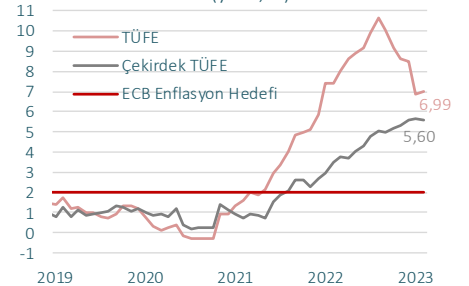
Fed ve ECB Politika Faizleri



ABD İşgücü Piyasası



Euro Alanı TÜFE Enflasyonu (yıllık, %)



Kaynak: Fed, ECB, Datastream

azalarak %5,6 seviyesinde gerçekleşti. Bölgede üretici fiyatları enerji maliyetlerindeki düşüşün etkisiyle yıllık bazda %5,9 seviyesine inse de, enerji hariç yıllık ÜFE enflasyonun %8,0 seviyesinde gerçekleşmesi enflasyonist baskıların sürdüğüne işaret etti.

Yurt içinde yıllık enflasyon baz etkisiyle gerilemeye devam etti.

Nisan'da aylık bazda %2,39 ile piyasa beklentilerinin altında gerçekleşen TÜFE enflasyonu, yüksek bazın etkisiyle yıllık bazda gerilemeye devam ederek %43,68 oldu. Aylık bazda konut dışındaki tüm ana harcama gruplarında fiyatlar artarken, gıda ve alkolsüz içecekler aylık enflasyonu en fazla arttıran grup oldu. Enerji maliyetlerindeki düşüşle Nisan'da aylık bazda %0,81 ile sınırlı oranda artan Yi-ÜFE enflasyonu da yıllık bazda %52,11 ile Ekim 2021'den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. Böylece, Nisan ayı verileriyle birlikte TÜFE ve Yi-ÜFE arasındaki makas daralmaya devam etti ([Enflasyon Gelişmeleri Raporumuz](#)).

TCMB yılın ikinci Enflasyon Raporu'nu yayımladı.

Geçtiğimiz hafta yılın ikinci Enflasyon Raporu'nu yayımlayan TCMB, 2023 ve 2024 yılsonu enflasyon tahminlerini değiştirmeyerek sırasıyla %22,3 ve %8,8 düzeyinde tuttu. Raporda küresel arz koşullarındaki toparlanma paralelinde ithalat fiyatlarının düşeceği tahminiyle uyumlu olarak 2023 yılı için ortalama ham petrol varil fiyatı varsayımı 80,8 USD seviyesinden 78,1 USD'ye indirildi. Öte yandan, gıda fiyatlarında tahminleri aşan artışların enflasyonist baskı yaratabileceği de değerlendirildi. Bu çerçevede, 2023 yılsonu için gıda enflasyonu tahmini %22'den %27,9 düzeyine yükseltildi.

Dış ticaret açığı Nisan'da 8,8 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

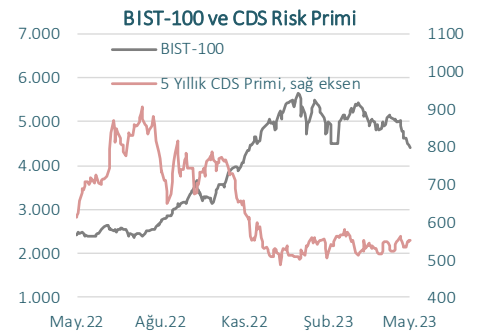
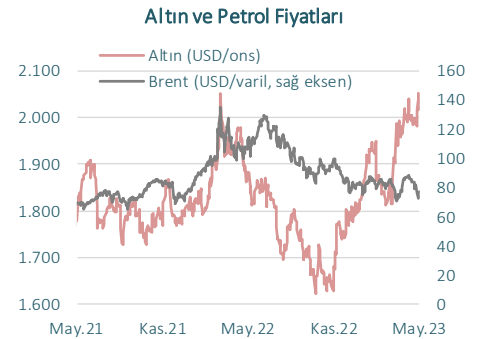
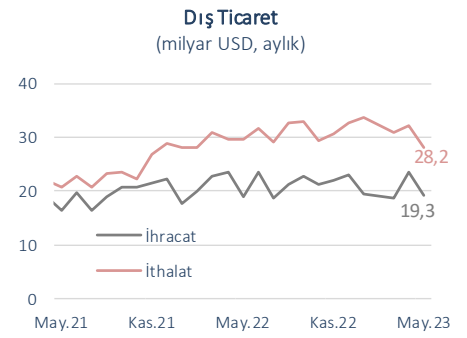
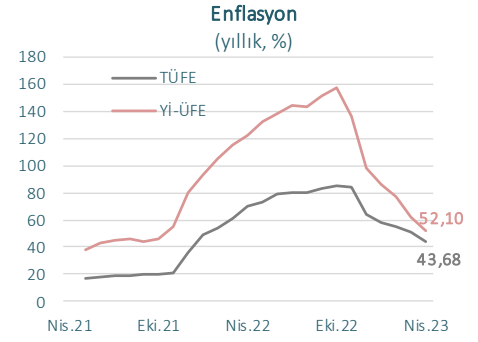
Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici verilere göre Nisan ayında ihracat hacmi yıllık bazda %17,2 oranında azalarak 19,3 milyar USD düzeyinde gerçekleşirken, ithalat da aynı dönemde %4,5'lik düşüşle 28,2 milyar USD'ye indi. Bu dönemde enerji ithalatı yıllık bazda %35,8 azalırken, altın ithalatı %174 oranında yükseldi. Nisan'da dış ticaret açığı geçen yılın aynı ayına kıyasla %43,9 genişleyerek 8,8 milyar USD seviyesinde gerçekleşti.

Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta Fed ve ECB'nin faiz kararları küresel hisse senedi piyasaları üzerinde baskı yaratırken, altın fiyatlarında yukarı yönlü bir seyir izlendi. Brent türü ham petrolün varil fiyatı talebe ilişkin olumsuz beklentiler paralelinde haftalık bazda %5,3 gerileyerek 75,3 USD oldu. Satış baskısının sürdüğü BIST-100 endeksi haftayı %4,7'lik kayıpla 4.401 seviyesinde tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi geçtiğimiz hafta 16 baz puan artarken, Türk Lirası, ABD doları ve euro karşısında sınırlı oranda değer kaybetmeye devam etti.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta, küresel piyasalarda İngiltere Merkez Bankası toplantısı ile ABD Nisan ayı enflasyon verisi yakından izlenecek. Seçim gündeminin ön plana çıktığı yurt içinde ise Mart ayına ilişkin ödemeler dengesi, sanayi üretimi ve işsizlik verileri takip edilecek.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
8 Mayıs	TR Hazine Nakit Dengesi	Nisan	-	-32,1 mlyr TL
	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Mayıs	-8,0	-8,7
9 Mayıs	Çin Dış Ticaret Dengesi	Nisan	71,6 mlyr USD	88,2 mlyr USD
10 Mayıs	TR İşsizlik Oranı	Mart	-	%10,0
	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Mart	-%1,45	-%8,2
	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu, aylık	Nisan	%0,4	%0,1
	ABD Çekirdek Tüketici Fiyat Enflasyonu, aylık	Nisan	%0,4	%0,4
11 Mayıs	TR Cari Denge	Mart	-	-8,78 mlyr USD
	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, aylık	Nisan	%0,3	-%0,5
	BoE Toplantısı	Mayıs	%4,50	%4,25
	Çin TÜFE Enflasyonu, yıllık	Nisan	%0,3	%0,7
	Çin ÜFE Enflasyonu, yıllık	Nisan	-%3,2	-%2,5
12 Mayıs	TR Perakende Satışlar, yıllık	Mart	-	%21,5
	TR Dış Ticaret Endeksleri	Mart	-	-
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Mayıs	63,0	63,5

(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

Berkay Arık
Uzman Yardımcısı
berkay.arik@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.