

	05-May	12-May	Değişim		05-May	12-May	Değişim
BIST-100 Endeksi	4.401	4.796	% 9,0 ▲	EUR/USD	1,1017	1,0848	-% 1,5 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 15,56	% 18,64	308 bp ▲	USD/TL	19,5172	19,5600	% 0,2 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	548	487	-60 bp ▼	EUR/TL	21,5070	21,2675	-% 1,1 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	982	973	-% 0,9 ▼	Altın (USD/ons)	2.017	2.011	-% 0,3 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,45	% 3,46	2 bp ▲	Petrol (USD/varil)	75,3	74,2	-% 1,5 ▼

bp: baz puan

14 Mayıs'ta gerçekleştirilen seçimlerin kesin olmayan sonuçlarına göre Cumhurbaşkanı 28 Mayıs'ta yapılacak ikinci tur seçimlerin ardından belirlenecek. İlk çeyrekte sanayi üretimi 2022'nin aynı dönemine kıyasla %1,3 daralırken, cari açık 23,5 milyar USD ile tarihi yüksek düzeye ulaştı. Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD ve Çin'de enflasyon verileri yakından takip edildi. ABD'de TÜFE ve ÜFE'deki yıllık artış gerilemeye devam ederek Fed'in faiz artırımlarını sona erdirebileceği yönündeki beklentileri güçlendirdi. Çin'de ise beklentilerin altında kalan enflasyon verileri ülkede iç talebin zayıf seyrettiğine işaret etti. Bu hafta, seçimlerin ardından finansal piyasalar üzerindeki etkileri yakından takip edilecek. Küresel piyasalarda ABD borç tavanına ilişkin gelişmeler ile Euro Alanı ilk çeyrek GSYH büyümesi ve Nisan ayı TÜFE verileri gündemde öne çıkacak.

Cumhurbaşkanlığı ve milletvekili seçimleri tamamlandı.

14 Mayıs'ta gerçekleştirilen seçimlerin kesin olmayan ilk sonuçlarına göre Cumhurbaşkanlığı seçiminde hiçbir aday %50'yi geçemedi. Yüksek Seçim Kurulu (YSK) tarafından yapılan açıklamada yurt içinde açılan sandık oranının %99 olduğu; Cumhurbaşkanlığı'nın adayı mevcut Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın %49'un üzerinde oy aldığı, Millet İttifakı'nın adayı Kemal Kılıçdaroğlu'nun ise %45 civarında oy aldığı ifade edildi. Bu iki aday arasında geçecek olan ikinci tur seçimleri 28 Mayıs'ta yapılacak.

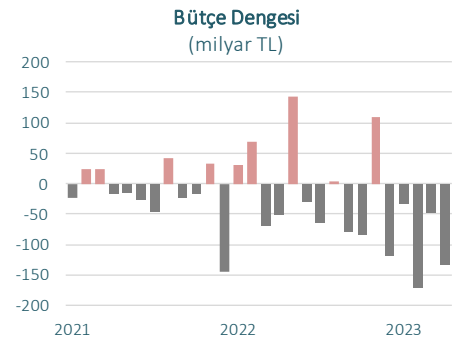
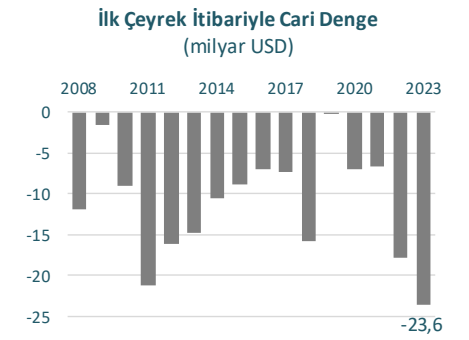
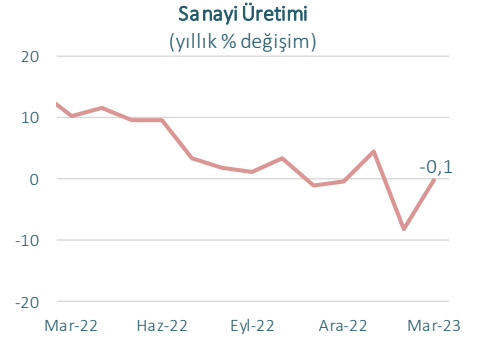
Sanayi üretim endeksi Mart'ta bir önceki aya göre %5,5 arttı.

Şubat'ta deprem felaketi nedeniyle sert biçimde gerileyen sanayi üretimi, Mart'ta baz etkisiyle aylık bazda %5,5 genişleyerek üretimde toparlanmaya işaret etti. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Mart'ta yıllık bazda %0,1 daralan sanayi üretimi böylece yılın ilk çeyreğini bir önceki yıla kıyasla %1,3 kayıpla tamamlayarak ilk çeyrekteki ekonomik büyümeye yönelik olumsuz beklentileri destekledi. Mart ayında mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı %10 seviyesinde gerçekleşirken, işgücüne katılım oranı %53,6, istihdam oranı %48,2 seviyesinde yatay bir görünüm sergiledi.

Üretim tarafındaki nispeten zayıf görünüme rağmen iç tüketime ilişkin göstergeler güçlü seyrini sürdürüyor. Mart ayında sabit fiyatlarla perakende satış hacmi aylık bazda %7,3, bir önceki yılın aynı ayına göre %28,6 arttı. Böylece perakende satışlar 2023 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %28,1 yükseldi.

Cari açık ilk çeyrekte 23,6 milyar USD oldu.

Mart ayında cari işlemler hesabı 4,5 milyar USD açık verirken, ilk çeyrekte verilen açık 23,6 milyar USD ile tarihi yüksek düzeyde gerçekleşti. Doğrudan yatırımlardaki zayıflık Mart ayında sürerken, portföy yatırımlarında 1 milyar USD'lik çıkış yaşandı. Mart ayında cari açığın finansmanında TCMB'ye aktarılan fonların desteğiyle diğer yatırımlar kaleminde yaşanan 7,5 milyar USD'lik sermaye girişi öne çıktı ([Ödemeler Dengesi Raporumuz](#)).



Merkezi yönetim bütçesi Nisan'da 132,5 milyar TL açık verdi.

Bütçe açığı Nisan'da deprem felaketinin de etkisiyle yıllık bazda %164 artarak 132,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. İlk 4 ay itibarıyla toplam bütçe açığı 382,5 milyar TL ile 2023 yılı bütçe açığı tahmininin %58'ine ulaştı ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

ABD'de yıllık enflasyon Nisan ayında gerileme kaydetti.

ABD'de yıllık TÜFE enflasyonu Nisan'da %4,9 ile piyasa beklentisinin altında kalarak son 24 ayın en düşük seviyesine indi. Yıllık TÜFE enflasyonundaki gerilemede emtia fiyatlarındaki düşüşe paralel olarak yıllık bazda akaryakıt fiyatlarının %20,2; ortalama enerji maliyetlerinin de %5,1 azalması etkili oldu. Bu dönemde çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %5,5 ile yüksek düzeyini korudu. Öte yandan, ülkede üretici fiyatları maliyet baskısının kısmen azaldığına işaret etti. Nisan ayında ÜFE enflasyonu aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,2 ve %2,3 oranlarında artış kaydetti. Beklentilerin altında açıklanan enflasyon verileri sonrası Fed'in faiz artırım sürecinin sonuna geldiği yönündeki görüşler güç kazandı.

BoE politika faizini 25 baz puan artırdı.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini piyasa beklentileri paralelinde 25 baz puan arttırarak %4,5 ile Ekim 2008'den bu yana en yüksek seviyesine çıkardı. Toplantı ertesinde açıklamalarda bulunan BoE Başkanı Andrew Bailey, ülkede artık resesyon beklemediklerini ve ılımlı bir büyüme görüleceğini belirterek, enflasyonun %2 hedefine ulaşana dek şartların gerektirmesi halinde faiz artışlarının sürebileceğini söyledi.

Çin'de enflasyon ve dış ticaret verileri ekonomik aktivitede yavaşlamaya işaret etti.

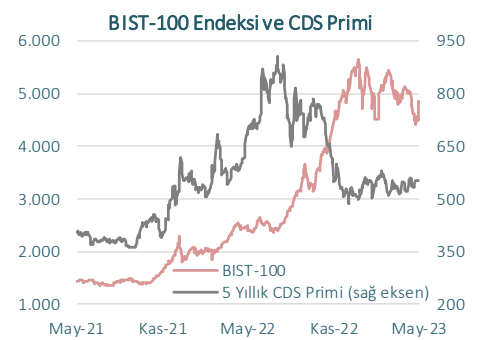
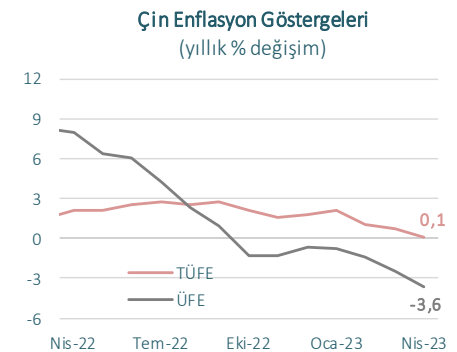
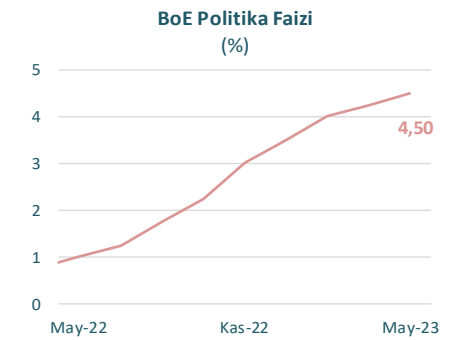
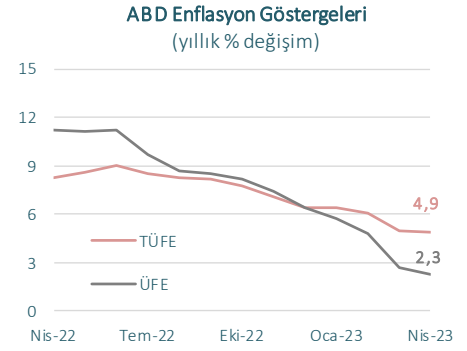
Çin'de Nisan ayında ihracat piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşerek geçen yılın aynı dönemine göre %8,5 artış kaydetti. Bu dönemde ithalat ise yıllık bazda %7,9 daralarak ekonomik aktiviteye yönelik olumsuz sinyal verdi. Ülkede tüketici fiyatları aylık bazda %0,1 gerilerken, yıllık bazda %0,1 arttı. Nisan'da yıllık ÜFE enflasyonundaki düşüş hız kazanarak %3,6 geriledi. Durgun bir tablo çizen ithalat ve enflasyon verileri, Covid kısıtlamalarının sonlandırılmasına rağmen ülkede iç talebin tahmin edilen düzeye ulaşamadığı görüşlerine destek oldu.

Finansal piyasalar...

ABD'de açıklanan enflasyon verilerinin ardından küresel piyasalarda yukarı yönlü bir seyir izlendi. Talebe ilişkin endişeler nedeniyle baskı altında kalan petrol fiyatları geçtiğimiz hafta da gerilemeye devam etti. Brent türü petrolün varil fiyatı haftayı %1,5 kayıpla 74,2 USD seviyesinden tamamladı. Türkiye'de finansal piyasaların seyrinde hafta boyunca seçim gündemi belirleyici oldu. Geçtiğimiz hafta CDS risk primi 60 baz puan gerilerken, BIST-100 endeksi %9 yükseldi. Seçim sonuçlarının ardından CDS primleri haftayı hızlı yükselerek başlarken, hisse senedi piyasaları haftaya kayıpla başladı.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasalarda ABD borç tavanına ilişkin gelişmelerin yanı sıra Euro Alanı'na yönelik büyüme ve enflasyon verileri öne çıkıyor. Yurt içinde, seçim sonrasındaki gelişmeler takip edilmeye devam edilecek.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
15 Mayıs	TR Bütçe Dengesi	Nisan	-132,5 mlyr TL (G)	-47,2 mlyr TL
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Mart	-%1,4 (G)	%2,0
	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Mayıs	-2,5	10,8
16 Mayıs	TR Konut Satışları, yıllık	Nisan	-	105,5 bin
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Nisan	%0,7	-%0,6
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Nisan	%0,0	%0,4
	ABD Kapasite Kullanım Oranı	Nisan	%79,7	%79,8
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2023 Ç1	%1,3	%1,3
	Çin Sanayi Üretimi, yıllık	Nisan	-	%3,0
	Çin Perakende Satışlar, yıllık	Nisan	%21	%10,6
	TR Konut Fiyat Endeksi, yıllık	Mart	-	%141,5
17 Mayıs	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Nisan	1,4 milyon	1,42 milyon
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, yıllık	Nisan	%7,0	%7,0
18 Mayıs	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Mayıs	-	-
	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Nisan	4,3 milyon	4,44 milyon
	ABD Philadelphia Fed İş İklimi Endeksi	Mayıs	-20,0	-31,3

(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

Utkan İnam
Uzman Yardımcısı
utkan.inam@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.