

	19.Nis	25.Nis	Değişim		19.Nis	25.Nis	Değişim
BIST-100 Endeksi	9.693	9.717	% 0,2 ▲	EUR/USD	1,0654	1,0729	% 0,7 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 45,44	% 44,89	-55 bp ▼	USD/TL	32,4941	32,5152	% 0,1 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	314	310	-4 bp ▼	EUR/TL	34,6278	34,8871	% 0,7 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.004	1.029	% 2,4 ▲	Altın (USD/ons)	2.390	2.332	-% 2,5 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,62	% 4,71	9 bp ▲	Petrol (USD/varil)	87,3	89,0	% 2,0 ▲

bp: baz puan

TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentileri paralelinde değiştirmeyerek %50 seviyesinde tuttu. Yurt içinde konut fiyatlarındaki artış Şubat'ta yıllık bazda %58,3 ile Aralık 2019'dan bu yana ilk kez yıllık TÜFE enflasyonunun altında kaldı. Tüketici güven endeksi Haziran 2023'den bu yana en yüksek düzeyine ulaşırken reel kesim güven endeksi aylık bazda değişim kaydetmedi. ABD'de öncü verilere göre yılın ilk çeyreğinde GSYH büyümesi %1,6 ile piyasa beklentisinin oldukça altında gerçekleşirken, PCE fiyat endeksindeki yıllık artış beklentileri aştı. Euro Alanı'nda Nisan ayı öncü PMI verileri, imalat ve hizmet sektörlerinde ayrışmanın belirginleştiğine işaret etti. Ons altın fiyatı geride bıraktığımız hafta %2 düşüş kaydederken, petrol fiyatlarında sınırlı bir artış gözlemlendi. Önümüzdeki hafta yurt içinde Nisan ayı enflasyon verileri gündemde öne çıkıyor. Küresel piyasalarda ise Fed toplantısı izlenecek.

TCMB politika faizinde beklentiler paralelinde değişiklik yapmadı.

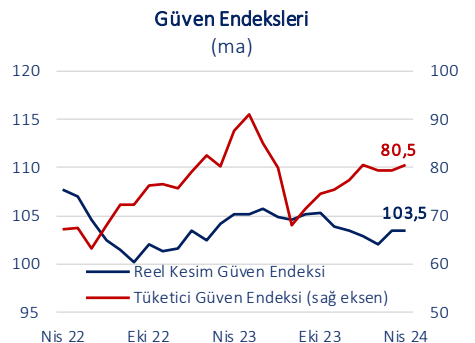
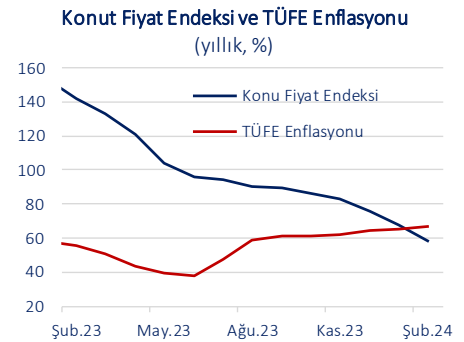
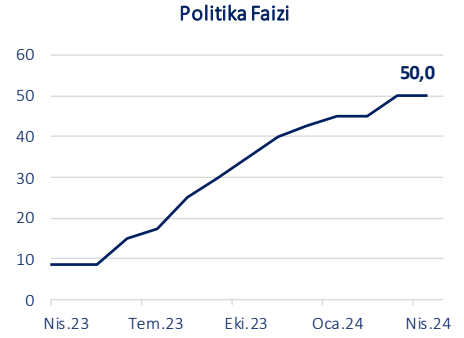
TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentileri paralelinde değiştirmeyerek %50 seviyesinde belirledi. Toplantının karar metninde aylık enflasyonun ana eğiliminin Mart'ta zayıflamasına rağmen öngörülenden yüksek gerçekleştiği ve iç talepteki güçlü seyrin sürdüğü ifade edildi. Bununla beraber, hizmet enflasyonundaki katılık, yüksek enflasyon beklentileri, jeopolitik gelişmeler ve gıda fiyatlarındaki artışın enflasyon görünümünü bozan ana etkenler olduğu yönündeki değerlendirme korundu. Öte yandan metinde, Mart ayında atılan adımlar neticesinde finansal koşulların kayda değer biçimde sıkılaştığı ve Kurul'un sıkılaştırma adımlarının gecikmeli etkilerini göz önüne alarak politika faizinde değişiklik yapmadığı ifade edildi. Buna ek olarak metinde Kurul'un enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunun korunduğu vurgulandı. TCMB ayrıca, Türk lirası mevduat payının artırılması ve kur korumalı mevduattan Türk lirası mevduata geçişin desteklenmesi amacıyla zorunlu karşılıklara uygulanan faiz oranlarını artırdı.

Konut fiyatları 2019'dan bu yana ilk kez yıllık enflasyonun altında arttı.

TCMB'nin yayımladığı verilere göre konut fiyatlarındaki ivme kaybı Şubat'ta da devam etti. Bu dönemde konut fiyatlarında kaydedilen artış aylık ve yıllık bazda sırasıyla %2,2 ve %58,3 oldu. Böylece konut fiyatları yıllık bazda %5,1 ile Aralık 2019'dan bu yana ilk kez reel olarak düşüş kaydetti. Şubat'ta konut fiyatlarının en hızlı arttığı bölge %87,7 ile Ağrı, Ardahan, Kars ve Iğdır oldu. Ayrıca bu dönemde İstanbul'daki fiyat artışları (%45,6), İzmir (%57,4) ve Ankara'daki (%72,9) artışların altında kalmaya devam etti.

Tüketici güven endeksi Haziran'dan bu yana en yüksek seviyesinde...

Mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre tüketici güven endeksi Nisan'da aylık bazda %1,4 artarak 80,5 ile Haziran 2023'den bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde gelecek 12 aylık döneme ilişkin beklentilerin tüketici güvenini genelde olumlu yönde etkilediği görüldü. Gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi son 10 ayın yüksek seviyesine ulaşırken, ekonomik durum beklentilerindeki iyileşme de dikkat çekti. Nisan'da mevcut döneme ilişkin değerlendirmeler ise tüketici güvenini genel olarak sınırlandırdı. Geçtiğimiz 12 aylık döneme göre mevcut dönemin genel ekonomik durum değerlendirmesini yansıtan alt endeks aylık bazda %16,5 oranında geriledi. Böylece söz konusu alt endekste Temmuz 2022'den bu yana en düşük seviye kaydedildi.



Kaynak: TÜİK, TCMB, Datastream

Reel kesim güven endeksi Nisan'da değişim kaydetmedi.

Nisan'da reel kesim güven endeksi mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre aylık bazda değişim kaydetmeyerek 103,5 seviyesinde gerçekleşti. Endeksi oluşturan alt kalemler incelendiğinde Nisan'da genel gidişat ve sabit sermaye yatırım harcamalarına ilişkin değerlendirmelerin iyileştiği, gelecek 3 aya ilişkin değerlendirmelerin ise karmaşık bir tablo çizdiği görüldü. Ayrıca bu dönemde son 3 aydaki toplam siparişlerde kaydedilen hızlı gerileme dikkat çekti. Öte yandan, TÜİK tarafından yayımlanan sektörel güven endekslerine göre Nisan'da perakende ticaret sektöründe aylık bazda %1,9'luk iyileşme gözlenirken, hizmet sektörü %2,8 geriledi. Bu dönemde inşaat sektöründe güven endeksi ise Mart ayına göre değişim kaydetmedi. Öte yandan Nisan'da imalat sanayi kapasite kullanım oranı mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre aylık bazda 0,2 puan azalarak %77 oldu.

ABD'de veri akışı ekonomik aktivitede soğumaya işaret etti.

Öncü verilere göre ABD ekonomisi 2024'ün ilk çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %1,6 ile beklentilerin oldukça altında büyüdü. Böylece ABD'de 2022'nin 2. çeyreğinden bu yana en düşük GSYH büyümesi kaydedildi. Alt kalemler incelendiğinde ilk çeyrekte ithalatta kaydedilen hızlı artışın GSYH büyümesini olumsuz yönde etkilediği görüldü. Öte yandan bu dönemde tüketim harcamalarının güçlü görünümünü koruması ve çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksinin yıllık bazda %3,7 ile beklentilerin üzerinde artış kaydetmesi, ekonomik büyümedeki yavaşlamaya rağmen enflasyonist baskıların devam ettiğine işaret etti. Çekirdek PCE fiyat endeksi Mart'ta ise aylık bazda %0,3 ile beklentiler paralelinde artış kaydetti. Böylece yıllık çekirdek PCE enflasyonu %2,8 düzeyinde gerçekleşerek yatay bir seyir izledi. Açıklanan verilerin ardından Fed'in faiz indirim sürecine ilişkin beklentilerde belirgin bir değişiklik olmadığı görüldü.

ABD'de Nisan ayı öncü PMI verileri de ekonomik aktiviteye ilişkin nispeten olumsuz bir görünüm sundu. İmalat sanayi PMI bu dönemde 49,9 ile eşik değerini ve piyasa beklentisinin altında gerçekleşerek sektörün sınırlı da olsa daraldığına işaret etti. Aynı dönemde hizmet sektörü PMI 50,9 değerini alarak eşik değer üzerinde seyrini sürdürse de son 5 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti.

Euro Alanı'nda PMI verileri karışık görünüm sundu.

Nisan ayında Euro Alanı'nda imalat sanayi PMI 45,6 ile negatif bölgedeki seyrini sürdürürken, piyasa beklentisinin ve Mart verisinin altında kaldı. 52,9 ile eşik değer üzerinde seyrini üçüncü aya taşıyan hizmet sektörü PMI ise son 11 ayın en olumlu görünümünü sundu. Bölgede tüketici güven endeksi Nisan'da sınırlı bir iyileşmeye kaydetse de eşik değer altında kalmaya devam etti.

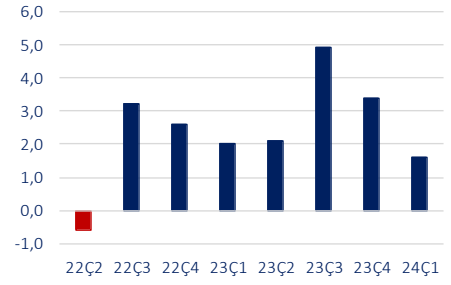
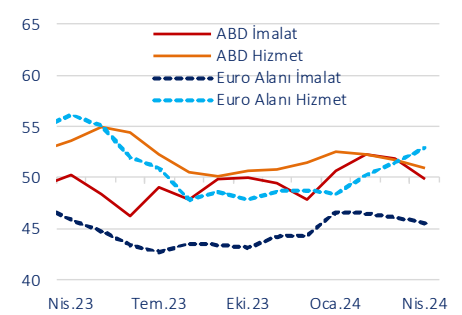
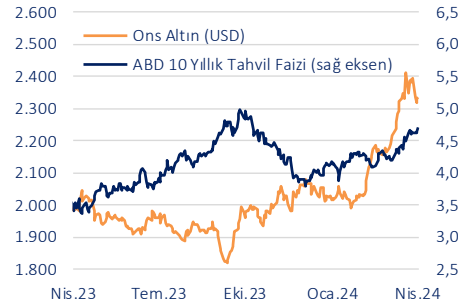
Finansal piyasalar...

Geride bıraktığımız haftada jeopolitik endişelerin sınırlı da olsa hafiflemesiyle küresel borsa endekslerinde genel olarak yukarı yönlü bir seyir izledi. MSCI dünya ve gelişmekte olan ülkeler endeksleri sırasıyla %1,6 ve %2,4 yükselirken, geçtiğimiz Cuma düşüş kaydeden ABD borsaları tepki alımları ile haftayı yükselişle tamamladı. Jeopolitik risklerin kısmen azalması paralelinde ons altın fiyatı bu hafta %2,5 düşüşle 2.332 USD düzeyine gerilerken, Fed'in faiz indirimlerine ilişkin beklentilerin ötelenmesiyle ABD'nin 10 yıllık tahvil faizi hafta içinde %4,71 ile Kasım 2023'den bu yana en yüksek seviyesine yükseldi.

Hafta boyunca TCMB'nin faiz kararının odak noktası olduğu yurt içi piyasalarda temkinli bir seyir izlendi. BIST-100 endeksi geride bıraktığımız haftayı %0,2 artışla 9.717 düzeyinde tamamlarken bankacılık endeksi %4,0 düşüş kaydetti. 5 yıllık CDS priminin 4 baz puan gerilediği haftayı USD/TL kuru yatay bir seyirle tamamladı.

Bu haftanın gündemi...

Önümüzdeki hafta yurt içinde Nisan ayı enflasyon verileri ve İstanbul Sanayi Odası İmalat Sanayi PMI verisi açıklanacak. Küresel gündemde ise Nisan ayına ilişkin Euro Alanı TÜFE verileri, ABD tarım dışı istihdam verisi ve Fed toplantısı ön plana çıkıyor.

ABD GSYH Büyümesi
(yıllıklandırılmış, %)**ABD ve Euro Alanı PMI Verileri****ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi ve Altın Fiyatı****BIST-100 ve CDS Risk Primi**

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
29 Nisan	TR Ekonomik Güven Endeksi	Nisan	-	100,0
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Nisan	-14,7	-14,7
	Almanya TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Nisan	%2,5	%2,2
30 Nisan	TR Dış Ticaret Dengesi	Mart	-	-6,8 mlyr USD
	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Mart	-	%22,7
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Nisan	%2,4	%2,4
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2024 Ç1	%0,2	%0,1
	Almanya GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2024 Ç1	-	-%0,4
	Çin Caixin İmalat Sanayi PMI	Nisan	51,0	51,1
	Fed Toplantısı	Mayıs	%5,25-%5,50	%5,25-%5,50
1 Mayıs	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Nisan	-	49,9
	ABD ADP Özel Sektör İstihdamı	Nisan	-	184 bin
2 Mayıs	TR İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Sanayi PMI	Nisan	-	50,0
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Mart	-	%1,4
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Nisan	-	45,6
3 Mayıs	TR TÜFE Enflasyonu, aylık	Nisan	-	%3,16
	TR Yİ-ÜFE Enflasyonu, aylık	Nisan	-	%3,29
	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Nisan	210 bin	303 bin
	ABD İşsizlik Oranı	Nisan	%3,8	%3,8
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Mart	%6,5	%6,5

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dr. Mustafa Kemal Gündođdu
Müdür Yardımcısı
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

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

Utkan İnam
Uzman Yardımcısı
utkan.inam@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.