

	17.Nis	23.Nis	Değişim		17.Nis	23.Nis	Değişim
BIST-100 Endeksi*	14.588	14.335	-% 1,7 ▼	EUR/USD	1,1762	1,1683	-% 0,7 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi*	% 39,22	% 40,02	80 bp ▲	USD/TL	44,8473	44,9787	% 0,3 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	228	238	10 bp ▲	EUR/TL	52,7707	52,5381	-% 0,4 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.597	1.599	% 0,1 ▲	Altın (USD/ons)	4.828	4.693	-% 2,8 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,24	% 4,32	8 bp ▲	Petrol (USD/varil)	90,4	105,1	% 16,3 ▲

bp: baz puan

*22 Nisan verileridir

Bu hafta ABD ile İran arasındaki temaslardan kesin bir sonuç çıkmaması küresel ölçekte risk algısını olumsuz yönde etkilerken, petrol fiyatlarında yükselişi beraberinde getirdi. ABD'de ekonomik aktiviteye ilişkin olumlu sinyaller veren Nisan ayı PMI verileri, Euro Alanı'nda imalat ve hizmet sektörleri arasında ayrışmaya işaret etti. TCMB yılın üçüncü toplantısında bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını değiştirmeyerek %37 düzeyinde tuttu. Yurt içinde enflasyon beklentileri Nisan'da tüm sektörlerde artarken, güven endeksleri karışık bir görünüm sundu. Gelecek hafta piyasalarda başlıca merkez bankalarının toplantıları yakından takip edilecek. Veri gündeminde, ABD'de ve Euro Alanı'nda ilk çeyreğe ilişkin açıklanacak öncü büyüme verileri ile ABD'de Mart ayı çekirdek PCE verisi öne çıkıyor. Yurt içinde işsizlik oranı, turizm istatistikleri ve dış ticaret verileri açıklanacak.

ABD-İran müzakerelerine ilişkin belirsizlikler...

Hafta başında ABD Başkanı Donald Trump, İran'la anlaşmaya varılamaması halinde ateşkesin uzatılmasının oldukça düşük bir ihtimal olduğunu ifade ederken anlaşma kesinleşene kadar İran limanlarına yönelik ablukanın süreceğini de belirtti. Çarşamba günü taraflar arasında planlanan görüşmenin gerçekleşmemiş olması da barış sürecine yönelik belirsizlikleri artırdı. Buna karşılık Trump, yaptığı açıklamalarda savaşı sonlandırmak için "en iyi anlaşmayı" bekleyeceğini söyleyerek ateşkesi süresiz uzattığını duyurdu. Ayrıca Trump, İsrail ve Lübnan arasındaki görüşmelerde ara buluculuk yaparak, taraflar arasında üç haftalık ateşkes sağlandığını açıkladı. Her ne kadar İran-ABD ve İsrail-Lübnan arasında geçici ateşkes sağlanmış olsa da, özellikle ABD'nin bölgeye yönelik askeri sevkiyatını hızlandırması ve tarafların Hürmüz Boğazı'nda seyreden gemilere karşılıklı müdahaleleri barış sürecine dair endişeleri artırıyor. Barış görüşmelerine ilişkin henüz belirli bir takvimin olmaması da özellikle petrol fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskı yaratıyor.

ABD'de PMI göstergeleri ekonomik aktiviteye ilişkin olumlu sinyaller verdi.

ABD'de öncü imalat PMI Nisan'da aylık bazda 1,7 puan artarak 54,0 ile piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Bu dönemde yeni siparişlerdeki hızlanma, imalat sektöründeki toparlanmayı destekleyen temel faktör olurken, firmaların maliyet artışı beklentileri nedeniyle stok biriktirme eğiliminde oldukları da gözlemlendi. Nisan'da hizmetler PMI da bir önceki aya kıyasla 0,5 puan artışla 51,3 seviyesine yükseldi. Ülkede perakende satışlar Mart'ta aylık bazda %1,7 ile son bir yılın en hızlı artışını kaydederek piyasa beklentilerinden olumlu bir görünüm sundu. Bununla birlikte, verinin detayları söz konusu gelişmede petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle akaryakıt satışlarının aylık bazda %15,5 oranında artmasının belirleyici olduğuna işaret etti.

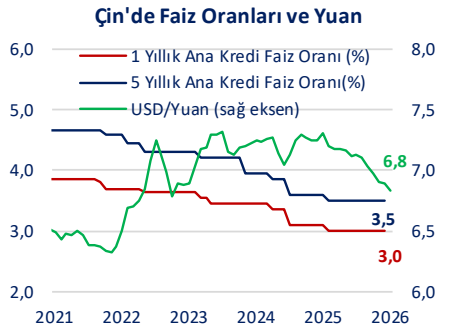
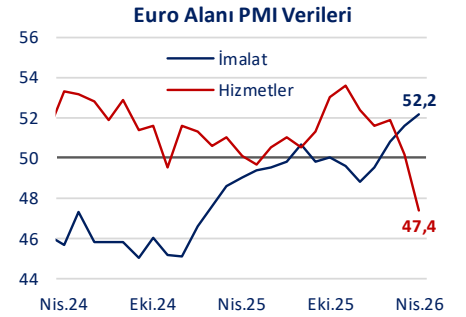
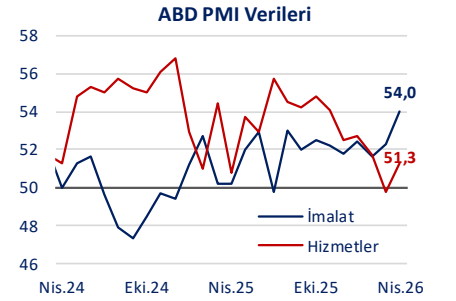
ABD'de bu hafta ayrıca, Başkan Trump tarafından Fed başkanlığına aday gösterilen Kevin Warsh'ın Senato'daki açıklamaları takip edildi. Warsh, faiz oranlarında indirimde gideceğine yönelik Başkan Trump'a herhangi bir taahhütte bulunmadığını belirterek kararlarında bağımsız hareket edeceğini ifade etti. Öte yandan Warsh, özellikle yapay zeka alanındaki gelişmelerin verimliliği artırarak enflasyonist etki yaratmadan ekonomik aktiviteyi destekleyebileceğini söyledi.

Euro Alanı'nda öncü PMI verileri karışık bir tablo çizdi.

Euro Alanı'nda öncü verilere göre imalat PMI Nisan'da aylık bazda 0,6 puan artarak 52,2 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Öte yandan, hizmetler PMI aylık bazda 2,8 puan azalarak 47,4 ile eşik değerinin altına indi. Böylece, eşik düzeyin üzerinde kalması beklenen bileşik endeks 48,6'ya inerek Kasım 2024'ten beri en düşük düzeyine geriledi. Bölgede ZEW yatırımcı güven endeksi de Nisan'da -20,4 ile piyasa beklentilerinin altında ve Aralık 2022'den bu yana en düşük düzeyinde gerçekleşti. İlgili dönemde yatırımcı güvenindeki zayıflamada, jeopolitik gelişmeler ve enerji fiyatlarındaki artış belirleyici rol oynadı. Euro Alanı'nda önümüzdeki hafta gerçekleştirilecek olan toplantısında ECB'nin faiz oranlarında değişiklik yapması beklenmiyor. Piyasalarda ECB'nin Haziran ayında faiz artırımına gidebileceği fiyatlanıyor.

Çin Merkez Bankası referans kredi faiz oranlarını sabit tuttu.

Çin Merkez Bankası, piyasa beklentileriyle uyumlu olarak Nisan ayı toplantısında gösterge niteliğindeki kredi faiz oranlarında değişiklik yapmadı. Böylelikle, ülkede 1 ve 5 yıllık kredi faiz oranları sırasıyla %3,0 ve %3,5 düzeylerinde sabit kaldı. Banka, kredi faiz oranlarında son olarak Mayıs 2025'te 10'ar baz puanlık indirimde gitmişti.



Kaynak: Datastream

TCMB politika faizini %37 düzeyinde tuttu.

TCMB, yılın üçüncü Para Politikası Kurulu toplantısında bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını değiştirmeyerek %37 düzeyinde tuttu. Kurul ayrıca, gecelik borç verme faiz oranını %40, gecelik borçlanma faiz oranını da %35,5 seviyelerinde korudu. Karar metninde, enflasyonun ana eğiliminin Mart ayında gerilediği ancak öncü göstergelerin Nisan'da sınırlı bir yükselişe işaret ettiği belirtildi. İktisadi faaliyette gözlenen yavaşlama sinyallerine rağmen, yakın dönemdeki gelişmelerin enflasyon görünümü üzerindeki olası ikincil etkilerinin önemine dikkat çekildi. Bununla birlikte, önceki metinlerde yer alan enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması halinde para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı yönündeki ifade, Kurul'un enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu vurgulandığı yönünde eklenen yeni ifadeyle de desteklendi. Son iki toplantısında faiz oranlarında değişiklik yapmayan TCMB, 2 Mart'tan bu yana haftalık repo ihalesi açmayarak AOFM'nin %40 düzeyinde oluşmasını sağlıyor.

Sektörel enflasyon beklentilerinde artış görüldü.

TCMB tarafından yayımlanan Nisan ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri Anketi sonuçlarına göre, 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentileri Nisan'da bir önceki aya kıyasla, piyasa katılımcılarında 1,22 puan artarak %23,39'a, reel sektörde 0,80 puan artarak %33,70'e ve hanehalkında 1,67 puan yükselerek %51,56 seviyesine yükseldi. Ayrıca, Hanehalkı Beklenti Anketi'ne göre gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranının bir önceki aya göre 0,57 puan azalarak %14,57'ye gerilediği görüldü. Katılımcıların gelecek 12 ay için fiyatların en çok artmasını beklediği ürün/hizmet grupları ise "gıda" ile "yakıt ve enerji" olmaya devam etti.

Güven endeksleri Nisan'da karışık bir görünüm sundu.

Tüketici güven endeksi Nisan'da aylık bazda 0,5 puan artarak 85,5 düzeyine yükseldi. Bu dönemde gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi ve dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi alt kalemlerde toparlanma izlendi. Aynı dönemde, mevsim etkilerinden arındırılmış reel kesim güven endeksi 98,6 ile son 10 ayın en düşük seviyesinde kaydedildi. Sabit sermaye yatırım harcaması ve mevcut toplam sipariş miktarına ilişkin değerlendirmelerin dışında diğer tüm alt kalemlerde reel kesim güveni geriledi. Ayrıca, ankette genel gidişata ilişkin değerlendirmenin 79,9 ile Ağustos 2022'den bu yana en düşük düzeyine inmesi dikkat çekti. Sektörel güven Nisan'da aylık bazda hizmet (-%3,1) ve perakende ticaret (-%1,8) sektörlerinde azalırken, inşaat sektöründe (%3,6) arttı.

S&P, Türkiye'nin kredi notunda ve not görünümünde değişiklik yapmadı.

Uluslararası derecelendirme kuruluşu S&P, geçtiğimiz Cuma akşamı yayımladığı not güncellemesinde Türkiye'nin kredi notunu "BB-/B" olarak teyit ederken, not görünümünü de "durağan" olarak korudu. Kuruluş, Orta Doğu'daki gerilimin daha fazla yükselmeyeceği varsayımıyla, yetkililerin sıkı para ve ücret politikalarını sürdürmeleri ve döviz rezervlerinin daha fazla düşmesini önlemeleri durumunda Türkiye'nin bölgedeki gerilimden doğan enerji fiyatı şokunu atlatacağı öngörüsüyle not görünümünü koruduğunu ifade etti. Diğer taraftan, Türkiye'nin kredi notunun yükseltilmesinin döviz rezervlerinde toparlanma, dezenflasyon sürecinin devamı ve Türk lirasına güvenin yeniden tesisine bağlı olduğunu belirten Kuruluş, enerji fiyatlarındaki artışın devam etmesi veya iç politika değişikliği gibi etkenlerle oluşabilecek bir dolarizasyon baskısının ise ülkenin kredi notunun düşürülmesine sebep olabileceğini belirtti.

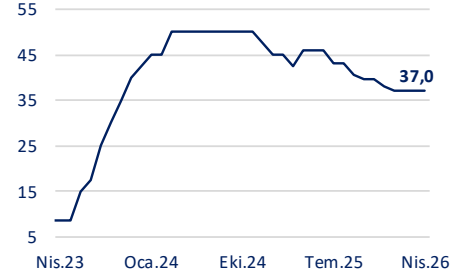
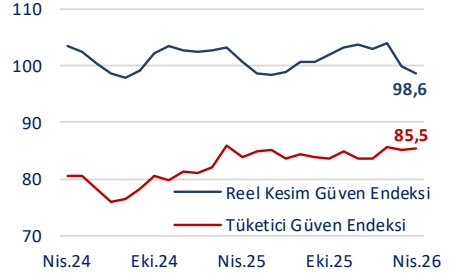
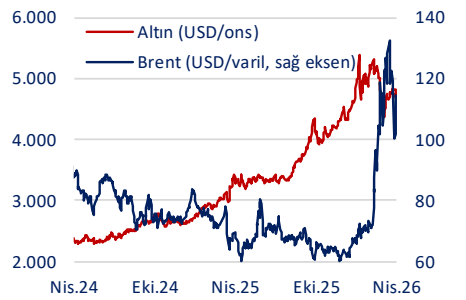
Finansal piyasalar...

ABD-İran savaşına yönelik endişelerin gündemdeki yerini koruduğu haftada veri açıklamalarının piyasalar üzerindeki etkilerinin sınırlı kalmaya devam ettiği izleniyor. MSCI Dünya endeksi Perşembe günü itibarıyla önceki hafta kapanışına kıyasla %0,8 oranında azalırken, MSCI GOÜ endeksi nispeten yatay (+%0,1) seyretti. Altın ve gümüşün ons fiyatı aynı dönemde sırasıyla %2,8 ve %6,6 geriledi. Orta Doğu'daki belirsizliklerin artmasıyla hafta boyunca yukarı yönlü bir seyir izleyen Brent türü ham petrolün varil fiyatı yeniden 100 USD'yi aştı.

Perşembe günü, 23 Nisan Ulusal Egemenlik ve Çocuk Bayramı nedeniyle işleme kapalı olan yurt içi hisse senedi piyasaları haftayı değer kaybıyla kapatmaya hazırlanıyor. USD/TL Perşembe kapanış itibarıyla geçtiğimiz hafta Cuma gününe kıyasla sınırlı oranda yükselirken, EUR/USD paritesindeki düşüşe bağlı olarak EUR/TL bu dönemde bir miktar geriledi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi ise 10 baz puan artışla 238 baz puana çıktı.

Gelecek haftanın gündemi...

Orta Doğu'daki gelişmelerin ana gündem maddesi olmaya devam edeceği gelecek hafta piyasalarda Fed, ECB, BoE ve BoJ toplantıları da yakından izlenecek. Veri gündeminde ABD'de ve Euro Alanı'nda yılın ilk çeyreğine ilişkin açıklanacak öncü büyüme verileri ile ABD'de Mart ayı çekirdek PCE verisi öne çıkıyor. Yurt içinde işsizlik oranı, turizm istatistikleri ve dış ticaret verileri açıklanacak.

TCMB Politika Faizi Oranı (%)**Güven Endeksleri (ma)****Altın ve Petrol Fiyatları****BIST-100 ve CDS Risk Primi**

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki	
28 Nisan	ABD Tüketici Güven Endeksi	Nisan	-	91,8	
	BoJ Toplantısı	Nisan	%0,75	%0,75	
29 Nisan	TR İşsizlik Oranı	Mart	-	%8,5	
	TR Ekonomik Güven Endeksi	Nisan	-	97,9	
	Fed Toplantısı	Nisan	%3,50-%3,75	%3,50-%3,75	
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Mart	%0,5	-%1,3	
30 Nisan	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Mart	-	1,49 milyon	
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Nisan	-	-20,6	
	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Mart	-	-%2,1	
	TR Dış Ticaret Dengesi	Mart	-	-9,0 milyar USD	
	ABD Çekirdek PCE, aylık	Mart	-	%0,4	
	ABD GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2026 Ç1	-	%0,5	
	ECB Toplantısı	Nisan	%2,0	%2,0	
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2026 Ç1	-	%1,2	
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Nisan	%2,9	%2,6	
	BoE Toplantısı	Nisan	%3,75	%3,75	
	Çin NBS İmalat PMI	Nisan	50,2	50,4	
	Çin NBS Hizmetler PMI	Nisan	-	50,1	
	1 Mayıs	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Nisan	-	54,0
		ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Nisan	-	52,7

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

Berkay Arık
Uzman Yardımcısı
berkay.arik@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.