

DEĞERLENDİRME

Uygar Yolcu
uyyolcu@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3028

Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3138

Dr. Sezgin Keskin Gündoğdu
sekeskin@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3357

ÖZET: ABD Başkanı Trump'ın, Çin yönetimi ile tarifeler konusunda müzakerelerin sürdüğüne yönelik açıklamalarının Çin yönetimi tarafından yalanlanmasına karşın piyasalarda iyimser beklentiler etkisini korudu. Bu kapsamda, tarife müzakerelerine yönelik iyimserlikler ve ABD ile Çin arasındaki ticaret geriliminin siddetlenmeyeceğine yönelik beklentilerin etkisiyle cuma günü Wall Street endeksleri teknoloji hisselerinin öncülüğünde yükselişlerle kapattı. ABD vadeliileri bu sabah ekside seyrediyor, Avrupa vadeliileri karışık seyrediyor. Asya tarafında Çin ve Güney Kore borsaları hariç yükselişler gözlenmekte. ABD'de bu hafta Microsoft, Apple, Meta Platforms ve Amazon gibi teknoloji devlerinin bilanço sonuçları açıklanacak.

Çin'in Washington Büyükelçiliği, Çin ile ABD arasında tarifeler konusunda herhangi bir istişare veya müzakerenin gerçekleştirilmediğini ve bir uzlaşmanın söz konusu olmadığını bildirdi. Trump, geçen haftaki konuşmasında, tarifeler konusunda Çin Devlet Başkanı Jinping ile görüştüğünü belirterek detayların uygun zamanda açıklanacağını ifade etmişti. Trump, cuma günü gerçekleştirdiği son konuşmasında ise, Çin ile müzakereler için ilk temasın Çin tarafından gelmesi gerektiğini belirterek, önce Çin Devlet Başkanı Jinping aramazsa onu aramayacağını söyledi. Ayrıca Trump, Çin'den önemli bir şey almadıkları sürece bu ülkeye yönelik gümrük tarifelerini düşürmeyeceklerini belirtti.

ABD tarafında, nisan ayına ilişkin Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi verisi, hafif yukarı yönlü revizeye karşın, Trump yönetiminin ticaret politikasına ilişkin devam eden belirsizlikler ve enflasyon riskleri nedeniyle Temmuz 2022'den bu yana en düşük seviyede kaydedildi. **Rusya Merkez Bankası,** nisan ayı toplantısında politika faizini beklentilerle uyumlu olarak %21 seviyesinde sabit tuttu. **Yurt içinde,** TCMB tarafından yayımlanan nisan ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri Anketi'ne göre, finansal ve reel sektör uzmanlarının, imalat sanayi firmalarının ve hanehalkının 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentilerinde yükseliş yaşandığı gözlemlendi.

Yurt dışında bu hafta, ABD tarafında, yarın nisan ayı Conference Board tüketici güveni endeksi ve mart ayı JOLTS açılan iş sayısı, çarşamba günü nisan ayı ADP özel sektör istihdam, bu yılın ilk çeyreğine ilişkin GSYH büyüme ve kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endekslerinin öncü verileri, mart ayı PCE deflatör ile kişisel gelirler ve harcamalar verileri, perşembe günü haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları, nisan ayı S&P Global imalat sektörü nihai PMI ve ISM imalat sanayi endeksi ve cuma günü nisan ayı tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik kazançlar verileri ile mart ayı dayanıklı mal siparişleri nihai verisi ve fabrika siparişleri verisi izlenecek.

Avrupa tarafında, yarın Almanya'da mayıs ayına ilişkin GfK tüketici güveni verisi, Euro Bölgesi'nde nisan ayı tüketici güven endeksi nihai verisi ile Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde bu yılın ilk çeyreğine ilişkin GSYH büyüme öncü verileri takip edilecek. Ayrıca ECB'nin para politikasına yön verecek olan verilerden, yarın Almanya'da ve cuma günü Euro Bölgesi'nde nisan ayına ilişkin öncü TÜFE verileri izlenecek. Avrupa genelinde nisan ayı HCOB imalat sektörü nihai PMI verileri çarşamba ve perşembe günleri takip edilecek. **Asya tarafında,** çarşamba günü Çin'de nisan ayı imalat sektörü ve imalat dışı resmi PMI verileri ile küçük ve orta ölçekli firmaların faaliyetlerinin seyrine ilişkin sinyal verecek olan Caixin imalat sektörü PMI verisi takip edilecek. Perşembe günü ise Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) toplantısı izlenecek. BOJ'un bu haftaki toplantısında politika faiz oranını %0,50 seviyesinde sabit tutması bekleniyor.

Yurt içinde ise, yarın mart ayı iş gücü istatistikleri ve nisan ayı ekonomik güven endeksi, çarşamba günü mart ayı dış ticaret dengesi, hizmet üretici fiyat endeksi ve gelen yabancı ziyaretçi sayısı istatistikleri ve cuma günü ise nisan ayı S&P Global/ISO imalat sektörü PMI verisi takip edilecek.

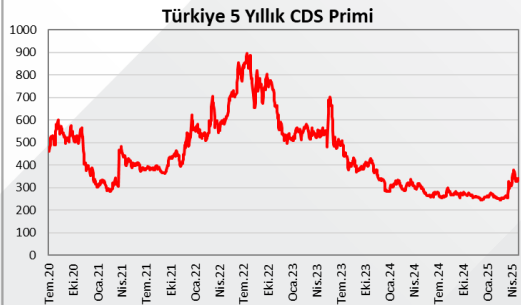
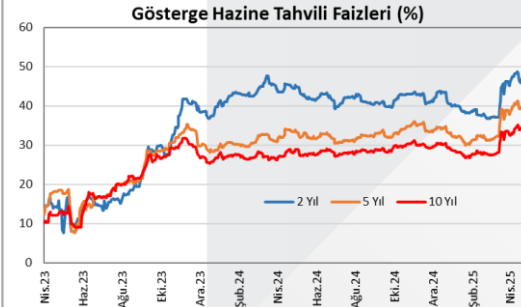
ABD tarafında, nisan ayına ilişkin Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi verisi, 50,8'den 52,2'ye hafif yukarı yönlü revize edildi. Söz konusu yukarı yönlü revizeye karşın, tüketicilerin, büyük ölçüde Trump yönetiminin ticaret politikasına ilişkin devam eden belirsizlik ve önümüzdeki dönemde enflasyonun yeniden canlanma olasılığı nedeniyle Temmuz 2022'den bu yana en düşük seviyede kaydedildi. Anketin detaylarına bakıldığında, **tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentileri** %6,7'den %6,5 seviyesine hafif aşağı yönlü revize edilmekle birlikte Kasım 1981'den bu yana en yüksek seviyelerdeki seyrini sürdürürken, **tüketicilerin uzun vadeli enflasyon beklentileri** ise %4,4 seviyesinde korundu ve Haziran 1991'den bu yana en yüksek seviyede kaydedildi.

Ayrıca **Rusya Merkez Bankası,** nisan ayı toplantısında politika faizini beklentilerle uyumlu olarak %21 seviyesinde sabit tuttu. Son olarak ekim ayında 200 baz puan artırımla politika faizini %21'e çeken Banka o dönemden bu yana değişikliğe gitmeyi tercih etmiyor. Bu son kararında değişikliğe gitmemesinin esasında hem ABD'nin gümrük tarifelerinin küresel çapta oluşturduğu belirsizlik hem de enflasyonun %10,3 ile %4 olan enflasyon hedefinin üzerinde bulunması etkili olmuş gözüküyor. Bununla birlikte yıl başından bu yana baktığımızda Ruble gelişmekte olan ülke para birimleri içerisinde dolar karşısında en çok değer kazanan para birimi olmuş durumda. Bu doğrultuda, güçlü Ruble'nin enflasyon üzerindeki aşağı yönlü baskısıyla birlikte, yaz aylarında kademeli bir faiz indirimi ihtimalinin güç kazandığı değerlendiriliyor.

	18.04.2025	25.04.2025	Değişim
BIST 100 Endeksi	9.317	9.433	1,24%
TR 5 Yıllık CDS Primi	331	341	10 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	46,35%	47,29%	94 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	33,82%	34,73%	91 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	3,80%	3,75%	-5 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,32%	4,24%	-9 bps

	18.04.2025	25.04.2025	Değişim
USD/TL	38,0095	38,4287	1,10%
EUR/TL	43,5089	43,7118	0,47%
EUR/USD	1,1393	1,1365	-0,25%
Dolar Endeksi (DXY)	99,2	99,5	0,24%
Altın (USD / Ons)	3.327	3.320	-0,21%
Brent Petrol (USD / Varil)	67,96	66,87	-1,60%

Dünya Borsaları	18.04.2025	25.04.2025	Değişim
NASDAQ Endeksi	16.286	17.383	6,73%
Dow Jones Endeksi	39.142	40.114	2,48%
S&P 500	5.283	5.525	4,59%
Nikkei	34.730	35.706	2,81%
Shanghai	3.277	3.295	0,56%
Hang Seng Endeksi	21.395	21.981	2,74%



DEĞERLENDİRME

Yurt içinde, TCMB tarafından nisan ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri Anketi yayımlandı. Buna göre, finansal ve reel sektör uzmanlarının, imalat sanayi firmalarının ve hanehalkının tüketici enflasyonu beklentilerini yansıtan ankette, **12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentilerinde yükseliş yaşandığı** gözlemlendi.

- **Piyasa katılımcılarının 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentilerinde** Kasım 2023'ten bu yana düşüş trendi mevcuttu, ancak nisan ayı verisine göre 17 ayın ardından ilk kez beklentilerde **yükseliş kaydedildi** ve böylece %24,55'ten %25,56 seviyesine yükseldi.
- Benzer şekilde **reel sektörün 12 ay sonrası enflasyon beklentilerinde** son dokuz aydır yaşanan düşüş trendi nisan ayında duraksadı ve uzun süreden sonra ilk kez yükseliş gerçekleşerek **%41,10'dan %41,70 seviyesine** ulaştı.
- **Beklentiler kanalında en dirençli kesimi temsil eden hanehalkı enflasyon beklentisi ise diğer kesimlere kıyasla nispeten daha az artış gösterdi ve %59,25'ten %59,30 seviyesine hafif yükseldi.** Her ne kadar hanehalkının 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi çok hafif artış kaydetse de 2022 yılından bu yana en düşük seviyelerde seyrediyor.
- **Gelecek 12 aya ilişkin yıllık enflasyon beklentisi, piyasa katılımcıları için bir önceki aya göre 1 puan, reel sektör için 0,6 puan, hanehalkı için ise 0,05 puan yükseliş kaydetmiş oldu** ve bu kapsamda piyasa katılımcılarının enflasyon beklentileri noktasında negatif ayrıştığı gözlemlendi.
- Nisan ayında piyasa katılımcıları ile hanehalkının enflasyon beklentileri arasındaki makas aralığı 34,70 puandan 33,74 puana geriledi.
- Gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun daha hızlı veya aynı oranda artacağını bekleyen hanehalkı oranı bir önceki aya göre 4,1 puan artarak %72,8 seviyesinde gerçekleşti, gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun aynı kalacağını, düşeceğini veya daha düşük bir oranla artacağını bekleyen hanehalkı oranı da bir önceki aya göre 4,1 puan azalışla %27,2 seviyesine geriledi.

TCMB tarafından haftalık, DTH, rezerv ve sermaye hareketleri istatistikleri yayımlandı.

- **Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmamış verilere** göre, 18 Nisan haftasında 4,33 milyar USD'lik artış (gerçek kişilerde 1,92 milyar USD artış ve tüzel kişilerde 2,41 milyar USD artış) sergiledi. Böylece yurt içi yerleşiklerin toplam DTH'ı **195,6 milyar USD** seviyesinde (gerçek kişiler 119,9 milyar USD ve tüzel kişiler 75,7 milyar USD) kaydedildi.
- **Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmış verilere göre** ise, 18 Nisan haftasında **2,44 milyar USD'lik artış** (gerçek kişilerde 0,29 milyar USD artış ve tüzel kişilerde 2,15 milyar USD artış) sergiledi.
- Ayrıca BDDK tarafından yayınlanan verilere göre, **kur korumalı mevduat (KKM) hesaplarındaki** toplam tutar 11 Nisan haftasındaki 728 milyar TL'den yaklaşık 21 milyar TL'lik azalışla 18 Nisan itibarıyla **707 milyar TL'ye geriledi** ve böylece KKM'de son seksen yedi haftada toplam 2,7 trilyon TL'lik azalış gerçekleşti.
- **KKM dahil dolarizasyon oranı** 18 Nisan haftasında bir önceki haftaya göre 0,3 puanlık artışla %42,2'den %42,5 seviyesine yükseldi. (YP mevduatın payı %38,7'den %39,2 seviyesine yükselirken, Kur Korumalı Mevduatın (KKM) payı ise %3,4'ten %3,3 seviyesine düşüş kaydetti). Ayrıca standart TL mevduatın toplam mevduatlardaki payı %57,8'den %57,5 seviyesine geriledi.
- **Sermaye hareketlerine bakıldığında, yabancı yatırımcılar, hisse senedi tarafında ardı ardına 4 haftadır gerçekleştirdikleri satışın ardından 18 Nisan haftasında alıma geçti.** Önceki 4 haftadaki toplam 1,8 milyar USD satış ardından **18 Nisan haftasındaki alış** 269 milyon USD seviyesinde gerçekleşti. Yabancılar yıl başından bu yana toplamda 550 milyon USD'lik satış gerçekleştirdiler.
- **Yabancıların hisse senedi piyasasındaki payı** ise, 18 Nisan haftasında %35,7 seviyesinden %35,5 seviyesine geriledi.
- **Yabancılar, repo hariç DİBS tarafında** ise, önceki üç haftaya göre hız kesse de satış yönlü hareketlerini sürdürdü. 11 Nisan haftasında 2,8 milyar USD'lik satış sonrası **18 Nisan haftasında 970 milyon USD'lik satış** gerçekleştirdiler. Son 5 haftadaki satış 8,6 milyar USD seviyesine ulaştı. 2025 yılı başından bu yana toplamda 5 milyar USD satış gerçekleşti.
- **Yabancıların DİBS'teki (repo hariç) payı,** bir önceki haftaya göre 0,71 puanlık azalışla %5,14 seviyesine geriledi, bu seviyeler Mayıs 2024'den bu yana en düşük seviyelere işaret etmektedir.
- **TCMB'nin toplam rezervleri,** 18 Nisan haftasında 0,9 milyar USD'lik azalışla 147,5 milyar USD'den 146,6 milyar USD seviyesine geriledi.
- **Net rezervi,** 18 Nisan haftasında 0,2 milyar USD'lik azalışla 38,9 milyar USD'den 38,6 milyar USD seviyesine geriledi.
- **Swap hariç net rezerv,** ilgili haftada yaklaşık 0,4 milyar USD azalışla 20,8 milyar USD'den 20,4 milyar USD seviyesine geriledi, bununla birlikte pozitif bölgedeki seyrini kırk yedinci haftaya taşıdı.
- **Toplam swap hacmi** ise ilgili haftada 18,1 milyar USD'den 18,2 milyar USD'ye hafif yükseldi.

DEĞERLENDİRME

Diğer yandan **uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin Türkiye'nin kredi notunu ve görünümünü beklentilerle uyumlu olarak değiştirmedir**. S&P'nin değerlendirmesinde Türkiye'nin kredi notunu "BB-" seviyesinde, kredi notu görünümünü ise "durağan" olarak korudu.

Yurt dışında bu hafta veri takvimine bakıldığında,

- ABD tarafında, yarın, tüketici güveni göstergelerinden nisan ayına ilişkin Conference Board tüketici güveni endeksi verisi** takip edilecek. Mart ayına ilişkin Conference Board tüketici güveni endeksi verisi, tüketicilerin, Trump yönetiminin politikalarının yanı sıra, enflasyon ile iş gücü piyasasına ilişkin endişeleriyle 100,1'den 92,9'a gerileyerek beklentilerin üzerinde düşüş kaydetmişti ve üst üste 4 aydır gerileyerek Ocak 2021'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşmişti. Ayrıca tüketicilerin gelecek 12 aya ilişkin ortalama enflasyon beklentileri martta gümrük tarifelerinin beklenen etkisiyle yükselmisti. Ayrıca **konut piyasası verilerinden**, yarın **şubat ayı S&P/Case-Shiller Konut 20 Kent Fiyat Endeksi**, çarşamba günü **satış sözleşmesi yapılmış fakat tapu devri henüz gerçekleşmemiş konut sayısını gösteren mart ayı bekleyen konut satışları** ve perşembe günü **mart ayı inşaat harcamaları verileri** izlenecek. Öte yandan, Fed'in para politikasına yön vermesi açısından istihdam piyasası verileri yakından takip edilecek. Bu kapsamda, **istihdam piyasası verilerinden**, yarın **mart ayı JOLTS açılan iş sayısı verisi**, çarşamba günü **nisan ayı ADP özel sektör istihdam verisi**, perşembe günü yüksek frekanslı istihdam piyasası verilerinden **haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları verisi** ve cuma günü **nisan ayı tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik kazançlar verileri** izlenecek. **Şubat ayı JOLTS açılan iş sayısı verisi**, 7,76 milyondan 7,57 milyon seviyesine gerileyerek beklentilerin üzerinde düşüş kaydetmişti. Böylece söz konusu veri, firmaların iş gücü talebinin kısmi yavaşladığına işaret etmişti. Geçen yıl açılan iş sayısı ise aylık ortalama 7,78 milyon seviyesinde gerçekleşmişti, bu kapsamda bu yılın ilk iki ayında geçen yılki ortalamanın hafif altında seyrettiği görülmekteydi. **ADP özel sektör istihdam verisi**, mart ayında aylık bazda 155 bin kişi yeni istihdam sağlandığını göstererek beklentilerin üzerinde gerçekleşmişti. Son on yılın mart ayları ADP özel sektör istihdam ortalamasının 118 bin kişi olduğu dikkate alındığında, bu yılın mart ayı verisinin, ortalamanın üzerinde görece güçlü seyrettiği görülmekteydi. Mart ayı verisi, beklentilerden güçlü gelse de, önümüzdeki aylarda Trump'ın gümrük tarifelerine yönelik politika belirsizliği ile tüketici harcamaları ve yatırımlarda beklenen yavaşlamanın işe alım hızının düşmesine neden olabileceği değerlendiriliyor. **Son açıklanan haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları**, beklentilerle uyumlu bir biçimde artarak 216 bin kişi seviyesinden 222 bin kişi seviyesine yükselmisti. Söz konusu haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları, iki aydan uzun bir sürenin en düşük seviyesinden hafif yükseliş gösterse de tarihi düşük seviyelerde seyredererek iş gücü piyasasındaki sıkılığın sürdüğüne işaret etmişti. Ancak ABD'de Hükümet Verimliliği Bakanlığı (DOGE) tarafından yapılan birçok işten çıkarmanın kıdem tazminatı paketleriyle yapıldığına dair raporların, çalışanların işten çıkarıldıktan sonra işsizlik maaşı olarak hak talep etmelerini engellediği belirtilse de buna karşın bazı ekonomistler tarafından işten çıkarmaların artacağı öngörülmekte. **Tarım dışı istihdam artışı** şubat ayındaki 117 bin kişi seviyesinden, mart ayında hafif yavaşlama beklentilerine karşın 228 bin kişi seviyesine yükselmisti. Geçen yılın genelinde aylık ortalama 168 bin kişilik ve son 10 yılda ise 154 bin kişilik istihdam artışı gözlenmişti. Bu kapsamda, mart ayı istihdam verisi, istihdam artışında hızlanmaya işaret etse de, bu yılın ilk üç ayındaki ortalama istihdam artışının (152 bin kişi) geçen yılın ortalaması ve uzun vadeli ortalama istihdam artışının altında kaldığı gözlenmekteydi. Bu kapsamda, mart ayı tarım dışı istihdam verisi, tahminleri aşsa da, Trump'ın açıkladığı karşılıklı gümrük tarifelerinin kısa ve orta vadede ekonomik büyümeye zarar verebileceği ve işsizliği artırabileceği değerlendiriliyor. **İşsizlik oranı**, martta yatay seyretnme beklentilerine karşın %4,1'den %4,2 seviyesine hafif yükselerek son dört ayın en yüksek seviyesinde kaydedilmişti. **Enflasyonun seyri açısından bakılan ortalama saatlik kazançlar, yani ücretlerdeki artış hızı** ise mart ayında aylık bazda %0,2'den %0,3'e yükselirken, yıllık bazda artış hızı ise %4'ten %3,8'e hafif yavaşlamıştı ve böylece Temmuz 2024'ten bu yana en düşük seviyede kaydedilmişti. Öte yandan, çarşamba günü **bu yılın ilk çeyreğine ilişkin yıllıklandırılmış çeyreklik bazda GSYH büyüme öncü verisi** takip edilecek. ABD ekonomisi yıllıklandırılmış çeyreklik bazda geçen yılın üçüncü çeyreğinde %3,1 büyüme kaydetmesinin ardından dördüncü çeyrekte %2,4 büyüme kaydetmişti, bunun yanında son üç çeyreğin en yavaş büyümesine işaret etmişti. Öte yandan, özellikle ülke ekonomisinin büyük kısmını oluşturan **tüketim harcamaları** üçüncü çeyrekte %3,7 büyümenin ardından dördüncü çeyrekte büyüme hızı %4'e yükselmisti, bunun yanında son yedi çeyreğin en güçlü büyümesine işaret etmeyi sürdürmüştü. Böylece ABD ekonomisi 2023 yılı genelinde %2,9 büyümenin ardından 2024'te %2,8 büyüme kaydetmişti. Gümrük tarifelerinin gölgesinde büyümenin bu sene yavaşlaması bekleniyor, Bloomberg'te bu seneye ilişkin büyüme beklentisi ortalama %1,7 seviyesinde bulunuyor. Nitekim geçen hafta IMF de, ABD ekonomisine ilişkin büyüme beklentisini, özellikle artan politika belirsizliği, ticaret gerilimleri ve zayıflayan talep ivmesinin etkisiyle 2025 yılı için %2,7'den %1,8'e belirgin şekilde aşağı yönlü revize etmişti. Çarşamba günü, ayrıca **Fed'in önemli bir enflasyon göstergesi olarak takip ettiği yıllıklandırılmış çeyreklik bazda kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endekslerinin bu yılın ilk çeyreğine ilişkin öncü verileri** açıklanacak. Yıllıklandırılmış çeyreklik bazda **manşet PCE fiyat endeksi**, geçen yılın üçüncü çeyreğinde %1,5 artışın ardından dördüncü çeyrekte artış hızı %2,4'e yükselirken, **çekirdek PCE fiyat endeksi** ise geçen yılın üçüncü çeyreğindeki %2,2 artışın ardından dördüncü çeyrekte artış hızı %2,6'ya yükselmisti. Söz konusu veriler, geçen yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre enflasyonist baskıların arttığına işaret etmişti. Çarşamba günü, ayrıca **Fed'in özellikle aylık bazdaki fiyat gelişmelerinin seyri kapsamında takip ettiği PCE deflator mart ayı verileri ile kişisel gelirler ve harcamalar verileri** takip edilecek. Perşembe günü, **ekonomik faaliyetin son görünümüne ilişkin sinyali verecek olan nisan ayı S&P Global imalat sektörü nihai PMI ve ISM imalat sanayi endeksi** takip edilecek. Nisan ayında imalat sektörü öncü PMI verisi, 50,2'den 50,7'ye yükselerek imalat sektöründe büyümenin hafif hızlandığına işaret etmişti. Detaylara bakıldığında, nisanda firmaların üretim faaliyetlerinde üst üste dördüncü ay genişleme olurken, yeni siparişlerde, iç talebin etkisiyle hafif bir artış kaydedilmişti, ancak gümrük tarifeleri iç satışları artırırken daha zayıf dış talep nedeniyle ihracat siparişlerinde önemli düşüş yaşanmıştı. Cuma günü, **üretimin seyrine ilişkin olarak mart ayı dayanaklı mal siparişleri nihai verisi ve fabrika siparişleri verisi** yayımlanacak.

DEĞERLENDİRME

- Avrupa tarafında, yarın Almanya'da gelecek aya yönelik değerlendirmeleri yansıtan mayıs ayına ilişkin GfK tüketici güveni verisi ve Euro Bölgesi'nde nisan ayı tüketici güven endeksi nihai verisi** izlenecek. **Almanya'da nisan ayına ilişkin GfK tüketici güveni verisi**, -24,6'dan -24,5 seviyesine hafif toparlanmakla birlikte negatif bölgedeki zayıf seyrini sürdürmüştü. Almanya'da federal seçimlerin ardından yeni hükümetin kurulmasına yönelik beklentiler tüketiciler arasındaki kötümserliği kısmen azaltırken, tasarruf eğiliminin yeniden yükselişe geçmesi tüketici güvenindeki toparlanmayı sınırlandırmıştı. **Euro Bölgesi'nde nisan ayına ilişkin tüketici güveni öncü verisi**, ticari gerilimlerin artırdığı belirsizlikle -14,5 seviyesinden -16,7 seviyesine gerileyerek beklentilerin üzerinde düşüş sergilemişti ve böylece Kasım 2023'ten bu yana en düşük seviyede kaydedilmişti, bununla birlikte negatif bölgedeki ve uzun vadeli ortalamasının altındaki zayıf seyrini devam ettirmişti. Yarın, **Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde bu yılın ilk çeyreğine ilişkin GSYH büyüme öncü verileri** takip edilecek. Ayrıca **ECB'nin para politikasına yön verecek olan verilerden**, yarın **Almanya'da** ve cuma günü **Euro Bölgesi'nde nisan ayına ilişkin öncü TÜFE verileri** takip edilecek. **Almanya'da manşet TÜFE'nin**, aylık bazda nisan ayında bir önceki aya benzer şekilde %0,3 artış kaydetmesi ve yıllık bazda %2,2'den %2'ye hafif gerilemesi bekleniyor. **Euro Bölgesi'nde manşet TÜFE'nin**, aylık bazda nisanda %0,6'dan %0,4'e yavaşlaması ve yıllık bazda %2,2'den %2'ye hafif gerilemesi bekleniyor. **Avrupa genelinde son ekonomik görünüme ilişkin bilgi verecek olan nisan ayı HCOB imalat sektörü nihai PMI verileri** çarşamba ve perşembe günleri takip edilecek. Öncü verilere göre nisan ayında bölge genelinde imalat PMI'lar, zayıf seyreden talebin etkisiyle daralma bölgesindeki seyrini sürdürmüştü.
- Asya tarafında, çarşamba günü Çin'de ekonominin seyrine ilişkin sinyal verecek olan nisan ayı imalat sektörü ve imalat dışı resmi PMI verileri** takip edilecek. Martta **Çin'de resmi imalat PMI endeksi**, firmaların üretim ve yeni siparişlerindeki artışların etkisiyle 50,2'den 50,5'e yükselerek imalat sektöründe büyümenin hafif hızlandığına ve son bir yılın en güçlü büyümesine işaret etmişti. Böylece imalat sektöründe son iki ayda büyümenin devam ettiği gözlenmişti. Martta hizmet ve inşaat sektörlerini kapsayan **resmi imalat dışı PMI endeksi** ise yeni siparişlerdeki artışın etkisiyle 50,4'ten 50,8'e yükselerek imalat dışı sektörlerde büyümenin hızlandığına işaret etmişti ve böylece martta son üç ayın en güçlü büyümesi kaydedilmişti. Ayrıca çarşamba günü, **Çin'de küçük ve orta ölçekli firmaların faaliyetlerinin seyrine ilişkin sinyal verecek olan nisan ayı Caixin imalat sektörü PMI verisi** izlenecek. Mart ayı Caixin imalat sektörü PMI verisi, 50,8'den 51,2'ye yükselerek imalat sektöründe büyümenin hafif hızlandığına işaret etmişti ve son dört ayın en yüksek seviyesinde kaydedilmişti. Söz konusu veriler, Çin yönetiminin kapsamlı teşvik adımlarının imalat ve hizmet sektörlerinde kısmi toparlanmayı desteklediğine işaret etmişti. Öte yandan, perşembe günü **Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) toplantısı** takip edilecek. BOJ, ocak ayı toplantısında politika faizini beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puan artırarak %0,50'ye yükseltmesinin ardından mart ayı toplantısında beklentilerle uyumlu olarak %0,5 seviyesinde sabit tutmuştu. Ayrıca BOJ, Japonya ekonomisinin ılımlı bir şekilde toparlandığını, ancak bazı alanlarda zayıflıklar gözlemlendiğini belirterek, ticaret politikaları ve yurt içi şirketlerin ücret ve fiyat belirleme davranışları da dahil olmak üzere, ülkede ekonomik faaliyet ve fiyatlar üzerinde yüksek belirsizlikler bulunduğunu vurgulamıştı. BOJ Başkanı Ueda ise, geçen haftaki son açıklamasında, enflasyonun öngörüldüğü gibi %2'lik hedefe yaklaşması halinde faiz oranlarını artırmaya devam edeceklerini belirtmişti. Ancak Ueda, ABD'nin gümrük vergilerini artırmasının potansiyel ekonomik yansımaları da dahil olmak üzere çeşitli bilgilerin, daha fazla faiz artırımları için bir ön koşul olan fiyat hedefine kalıcı olarak ulaşma olasılığını nasıl etkileyebileceğini değerlendireceklerini söylemişti. BOJ'un bu haftaki toplantısında politika faiz oranını %0,50 seviyesinde sabit tutması bekleniyor.
- Yurt içinde** ise, yarın mart ayı iş gücü istatistikleri ve nisan ayı ekonomik güven endeksi, çarşamba günü mart ayı dış ticaret dengesi, hizmet üretici fiyat endeksi ve gelen yabancı ziyaretçi sayısı istatistikleri ve cuma günü ise nisan ayı S&P Global/İSO imalat sektörü PMI verisi takip edilecek.
- Arındırılmamış verilere göre, işsizlik oranı** ocaktaki %9 seviyesinden şubatta 0,3 puanlık azalışla %8,7'ye gerileyerek son altı ayın en yüksek seviyesinden hafif düşüş kaydetmişti, bunun yanında tek haneli seviyelerdeki seyrini aralıksız yirmi ikinci aya taşımıştı. Detaylara bakıldığında, şubatta aylık bazda istihdam edilenlerin sayısı 232 bin kişi azalırken, işsizlerin sayısı ise 139 bin kişilik daha sınırlı düşüş kaydetmişti. Toplam istihdam edilenlerin sayısı şubatta 32 milyon kişi seviyesinden 31,8 milyon kişi seviyesine kısmi gerilemişti, rekor seviyeye ise mayıs ayında 33,23 milyon kişi seviyesiyle ulaşmıştı. **Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı** ise, şubatta bir önceki aya göre 0,2 puan azalarak %8,2 seviyesi ile 2012 yılı Temmuz ayından bu yana en düşük seviyede gerçekleşmişti.
- Tüketici, reel sektör, hizmet, perakende ve inşaat sektörlerindeki güven endekslerinin ağırlıklı bileşiminden oluşan **ekonomik güven endeksi**, mart ayında aylık bazda %1,6 artışla 99,2'den 100,8'e yükselmişti. Böylece endeks, Nisan 2024'ten bu yana ilk kez 100 iyimserlik eşik seviyesinin üzerine çıkmıştı.
- Ticaret Bakanlığı tarafından yayımlanan mart ayı geçici dış ticaret dengesi verilerine** göre, mart ayında ihracat yıllık %3,2 artışla 23,4 milyar USD'ye çıkarken, ithalat yıllık %2,3 artışla 30,7 milyar USD'ye yükselmişti. Dış ticaret açığı ise 2024 yılı aynı dönemine göre ihracattaki toparlanma ile %0,5 daralarak 7,3 milyar USD gerçekleşmişti, bu seviyeler 2024 yılı ortalaması olan 6,85 milyar USD seviyesinin üzerinde kalmaya devam etmişti. **12 aylık kümülatif bazda** dış ticaret açığı 84,5 milyar USD ile önceki aya göre yatay seyretmişti, en azından kasım ayından beri artışını sürdüren kümülatif açığın hız kestiğini göstermişti.
- Kültür ve Turizm Bakanlığı tarafından yayımlanan verilere** göre, şubat ayında **gelen yabancı ziyaretçi sayısı aylık bazda** 2,2 milyon kişi seviyesinde yatay seyretmekle birlikte, söz konusu veri tarihsel olarak 2024 yılının aynı ayında görülen 2,3 milyon kişilik verinin ardından ikinci en iyi şubat ayı verisine işaret etmişti. Gelen yabancı ziyaretçi sayısı şubat ayında **bir önceki yılın aynı ayına göre** ise %5,3 oranında düşüş kaydetmişti. Bu kapsamda, **12 aylık kümülatif bazda gelen yabancı ziyaretçi sayısı** ocak ayında ulaştığı rekor seviye olan 52,8 milyon kişi seviyesinden şubat ayında %0,2 düşüşle 52,6 milyon seviyesine hafif gerilemişti.
- Mart ayı S&P Global/İSO imalat sektörü PMI verisi**, 1 puan azalışla 48,3'ten 47,3 seviyesine gerileyerek imalat sanayinde zayıflamanın hızlandığına işaret etmişti ve son beş ayın en düşük seviyesinde kaydedilmişti. Ayrıca son bir yıldır 50 eşik seviyesinin altında daralma bölgesindeki seyrini sürdürmüştü.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
28 Nis	Kanada			Kanada'da Erken Seçimlerin Düzenlenmesi			
	Euro Bölgesi		16:00	ECB Üyelerinden Olli Rehn ve Luis de Guindos'un Konuşmaları			
29 Nis	Türkiye		10:00	İş Gücü İstatistikleri (Mart)			
			10:00	Ekonomik Güven Endeksi (Nisan)			100,8
	Almanya		10:00	GfK Tüketici Güveni (Mayıs)		-25,2	-24,5
	Euro Bölgesi		12:00	Tüketici Güven Endeksi (Nihai Veri, Nisan)		-16,7	-14,5
	ABD		16:00	S&P/Case-Shiller Konut 20 Kent Fiyat Endeksi (Yıllık, Şubat)			4,7%
			17:00	Conference Board Tüketici Güveni Endeksi (Nisan)		87,0	92,9
			17:00	JOLTS Açılan İş Sayısı (Milyon Adet, Mart)		7,49	7,57
30 Nis	Türkiye		10:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Mart)			-7,8
			10:00	Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (Mart)			
			11:00	Gelen Yabancı Ziyaretçi Sayısı (Yıllık Değişim, Mart)			-5,3%
	Çin		04:00	İmalat Sektörü Resmi PMI (Nisan)		49,8	50,5
			04:00	İmalat Dışı Resmi PMI (Nisan)		50,7	50,8
			04:45	Caixin İmalat Sektörü PMI (Nisan)		50,0	51,2
	Almanya		11:00	GSYH Büyümesi (Öncü Veri, Yıllık, 1. Çeyrek)		-0,2%	-0,2%
			15:00	TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Nisan)		2,0%	2,2%
	Euro Bölgesi		12:00	GSYH Büyümesi (Öncü Veri, Yıllık, 1. Çeyrek)		1,0%	1,2%
	ABD		15:15	ADP Özel Sektör İstihdam (Bin Kişi, Nisan)		125	155
			15:30	GSYH Büyümesi (Öncü Veri, Yıllıklandırılmış Çeyreklik, 1. Çeyrek)		0,3%	2,4%
			15:30	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Fiyat Endeksi (Öncü Veri, Çeyreklik, 1. Çeyrek)			2,6%
			15:30	PCE Deflatör (Yıllık, Mart)		2,2%	2,5%
			15:30	Çekirdek PCE Deflatör (Yıllık, Mart)		2,6%	2,8%
			15:30	Kişisel Gelirler (Mart)		0,4%	0,8%
			15:30	Kişisel Harcamalar (Mart)		0,6%	0,4%
			17:00	Bekleyen Konut Satışları (Aylık, Mart)		-0,3%	2,0%
1 May	Japonya		06:00	BOJ Faiz Kararı		0,50%	0,50%
	İngiltere		11:30	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Nisan)		44,0	44,9
	ABD		15:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 26 Nisan)		220	222
			16:45	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Nisan)		50,7	50,2
			17:00	ISM İmalat Sanayi Endeksi (Nisan)		48,1	49,0
			17:00	İnşaat Harcamaları (Aylık Değişim, Mart)		0,3%	0,7%
2 May	Türkiye		10:00	İmalat Sektörü PMI (Nisan)			47,3
	Almanya		10:55	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Nisan)		48,0	48,3
	Euro Bölgesi		11:00	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Nisan)		48,7	48,6
			12:00	TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Nisan)		2,1%	2,3%
	Fransa		10:50	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Nisan)		48,2	48,5
	ABD		15:30	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık, Nisan)		3,9%	3,8%
			15:30	Tarım Dışı İstihdam (Bin Kişi, Nisan)		130	228
			15:30	İşsizlik Oranı (Nisan)		4,2%	4,2%
			17:00	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim, Mart)		4,5%	0,6%
			17:00	Dayanıklı Mal Siparişleri (Nihai Veri, Mart)		9,2%	1,0%