

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: Kremlin'den yapılan açıklamada, Rusya Devlet Başkanı Putin'in kararıyla, 2. Dünya Savaşı'ndaki zaferin 80. yıl dönümü gerekçesiyle, insani nedenlerle Rus tarafının 7 Mayıs'ı 8 Mayıs'a bağlayan gece yarısından 10 Mayıs'ı 11 Mayıs'a bağlayan gece yarısına kadar geçici ateşkes ilan ettiği bildirildi. Beyaz Saray Sözcüsü Leavitt ise, Başkan Trump'ın, kalıcı bir ateşkes görmek istediğini açıkça ifade ettiğini söyledi. Ayrıca Leavitt, tüm Beyaz Saray ekibinin ticaret anlaşmalarını tamamlamak üzere yoğun bir şekilde çalıştığını belirterek, bu hafta ticaret anlaşmaları hakkında daha fazla şey açıklanacağını söyledi.

Öte yandan ABD Hazine Bakanı Bessent, ABD hükümetinin Çin ile her yönüyle temas halinde olduğunu, ancak iki ülke arasındaki ticaret dengesizliği nedeniyle ABD'yle gümrük tarifesini mücadelesini azaltma konusunda ilk adımı Çin yönetiminin atması gerektiğini belirtti. Bessent ayrıca, tarifeler konusunda yapılacak ilk anlaşmalardan birinin Hindistan ile olabileceğini söyledi. Ayrıca Trump'ın, otomotiv gümrük tarifelerinde bazı hafifletme hamlelerine hazırlandığına ilişkin haber akışı gözlenmektedir. Bu kapsamda Trump'ın, otomobil gümrük tarifelerini hafifletmesi ve ABD'de üretilen otomobil ve kamyonlar için ithal parçalara uygulanan bazı vergileri kaldırması beklenmektedir. Beyaz Saray kaynaklarına dayandırılan habere göre, Trump'ın bunun yanında otomotiv sektörünün önemli girdilerinden olan alüminyum ve çelik üzerindeki ayrı gümrük vergilerine muafiyet uygulaması da bekleniyor.

ABD'de yatırımcıların, ticaret müzakerelerine ve otomotiv sektöründe tarifelerin hafifletileceğine yönelik olumlu beklentileri ve Rusya-Ukrayna arasındaki geçici ateşkesin oluşturduğu iyimserliğin etkisiyle dün Wall Street endeksleri günü hafif yükselişle kapattı. ABD vadeli bu sabah yükseliş sergiliyor, Avrupa vadeli karışık seyreliyor. Asya tarafında Çin borsası hariç yükselişler gözlenmektedir.

Yurt dışında bugün, ABD tarafında, nisan ayına ilişkin Conference Board tüketici güveni endeksi, mart ayı JOLTS açılan iş sayısı ve şubat ayı S&P/Case-Shiller Konut 20 Kent Fiyat Endeksi verileri takip edilecek. **Avrupa tarafında,** 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. **Yurt içinde** ise, TÜİK tarafından mart ayı iş gücü istatistikleri ve nisan ayı ekonomik güven endeksi yayımlanacak.

Yurt dışında bugün veri takvimine bakıldığında,

ABD tarafında, tüketici güveni göstergelerinden nisan ayına ilişkin Conference Board tüketici güveni endeksi verisi TSİ 17'de 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 yükselmişti. Nisan ayında ise tüketici güveni endeksinin 92,9'dan 87,6'ya gerileyerek düşüşünü sürdürmesi bekleniyor.

ABD'de istihdam piyasası verilerinden, mart ayı JOLTS açılan iş sayısı verisi TSİ 17'de takip edilecek. 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. Martta ise açılan iş sayısının 7,57 milyondan 7,50 milyon seviyesine gerileyerek düşüşünü sürdürmesi bekleniyor.

ABD'de konut piyasası verilerinden, şubat ayı S&P/Case-Shiller Konut 20 Kent Fiyat Endeksi TSİ 16'da izlenecek. Şubatta konut fiyat endeksinin aylık bazda artış hızının %0,5'ten %0,3'e yavaşlaması ve yıllık bazda ise bir önceki aya benzer şekilde %4,7 artış kaydetmesi bekleniyor.

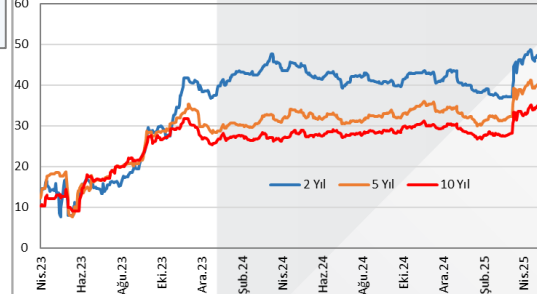
Avrupa tarafında, Almanya'da gelecek aya yönelik değerlendirmeleri yansıtan mayıs ayına ilişkin GfK tüketici güveni verisi TSİ 09'da takip edilecek. Almanya'da nisan ayına ilişkin GfK tüketici güveni verisi, -24,6'dan -24,5 seviyesine hafif toparlanmakla birlikte negatif bölgedeki zayıf seyrini sürdürmüştü. Almanya'da federal seçimlerin ardından yeni hükümetin kurulmasına yönelik beklentiler tüketiciler arasındaki kötümserliği kısmen azaltırken, tasarruf eğiliminin yeniden yükselişe geçmesi tüketici güvenindeki toparlanmayı sınırlandırmıştı. Mayıs ayına ilişkin tüketici güveninin ise -24,5'ten -25,8'e kısmen gerilemesi bekleniyor.

	25.04.2025	28.04.2025	Değişim
BIST 100 Endeksi	9.433	9.307	-1,33%
TR 5 Yıllık CDS Primi	341	356	16 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	47,29%	47,36%	7 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	34,73%	35,36%	63 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	3,75%	3,69%	-6 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,24%	4,21%	-3 bps

	25.04.2025	28.04.2025	Değişim
USD/TL	38,4287	38,4300	0,003%
EUR/TL	43,7118	43,9402	0,52%
EUR/USD	1,1365	1,1420	0,48%
Dolar Endeksi (DXY)	99,5	99,0	-0,46%
Altın (USD / Ons)	3.320	3.344	0,73%
Brent Petrol (USD / Varil)	66,87	65,86	-1,51%

	25.04.2025	28.04.2025	Değişim
Dünya Borsaları			
NASDAQ Endeksi	17.383	17.366	-0,10%
Dow Jones Endeksi	40.114	40.228	0,28%
S&P 500	5.525	5.529	0,06%
Nikkei	35.706	35.840	0,38%
Shanghai	3.295	3.288	-0,20%
Hang Seng Endeksi	21.981	21.972	-0,04%

Gösterge Hazine Tahvili Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



DEĞERLENDİRME

Euro Bölgesi'nde nisan ayı tüketici güven endeksi nihai verisi TSİ 12'de izlenecek. 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.

Yurt içinde ise, TSİ 10'da **TÜİK tarafından mart ayı iş gücü istatistikleri** yayımlanacak. **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. **Arındırılmış 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.

Ayrıca **TÜİK tarafından** TSİ 10'da **nisan ayı ekonomik güven endeksi** yayımlanacak. 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 yükselmışti. Böylece endeks, Nisan 2024'ten bu yana ilk kez 100 iyimserlik eşik seviyesinin üzerine çıkmıştı.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	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		09:00	GfK Tüketici Güveni (Mayıs)		-25,8	-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%	4,7%
			17:00	Conference Board Tüketici Güveni Endeksi (Nisan)		87,6	92,9
			17:00	JOLTS Açılan İş Sayısı (Milyon Adet, Mart)		7,50	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%