

	18.Şub	25.Şub	Değişim		18.Şub	25.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	2.032	1.952	-% 3,9 ▼	EUR/USD	1,1321	1,1267	-% 0,5 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 20,74	% 22,87	213 bp ▲	USD/TL	13,6426	13,8196	% 1,3 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	532	559	28 bp ▲	EUR/TL	15,4595	15,5805	% 0,8 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.232	1.172	-% 4,9 ▼	Altın (USD/ons)	1.898	1.888	-% 0,5 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,93	% 1,97	4 bp ▲	Petrol (USD/varil)	93,5	97,9	% 4,7 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta başından itibaren Rusya ve Ukrayna arasında yükselişte olan gerilim, Perşembe günü Rusya'nın Ukrayna'ya askeri operasyon başlatmasıyla zirveye çıktı. Avrupa Birliği ülkeleri ve ABD Rusya'ya yönelik çeşitli yaptırımlar açıklarken, küresel piyasalarda olumsuz bir görünüm hâkim oldu. IIF tarafından açıklanan verilere göre küresel borç stoku 2021 yılında 303,1 trilyon USD ile tüm zamanların en yüksek düzeyine çıktı. ABD ve Euro Alanı'nda açıklanan Şubat ayı öncü PMI verileri genel olarak olumlu görünüm sundu. Türkiye ekonomisi 2021 yılında %11 oranında büyüdü. Geçtiğimiz hafta Şubat ayına ilişkin açıklanan öncü göstergeler yurt içinde ekonomik aktiviteye dair olumsuz bir tablo çizerken, finansal piyasalar jeopolitik gelişmelerin etkisi altında kaldı. Küresel piyasalarda Şubat ayı nihai PMI verilerinin öne çıktığı bu hafta, yurt içinde enflasyon verileri yakından takip edilecek.

### Geçtiğimiz hafta Rusya-Ukrayna gelişmeleri yakından takip edildi.

Geçtiğimiz hafta Rusya Devlet Başkanı Putin, Ukrayna'nın doğusundaki Rusya yanlısı ayrılıkçıların sözde yönetimlerinin tanınmasına ilişkin kararnameyi imzaladıktan sonra Ukrayna'ya askeri operasyon başlattı. İşgalin ardından Avrupa Birliği ve ABD, Rusya'ya yönelik sert yaptırımlar gerçekleştireceklerini duyurdu. Avrupa Birliği üyesi ülkeler, Rusya'ya karşı finans, enerji, ulaşım, ihracat ve vize politikası gibi çeşitli alanlarda uygulanacak yaptırımlar belirledi. ABD Hazine Bakanlığı, Rusya'yı uluslararası finans ve ticaretten izole etmek için aralarında büyük bankaların da bulunduğu 13 Rus işletmesi ve kuruluşuna yeni borç ve öz sermaye kısıtlamaları getirildiğini açıkladı. Söz konusu yaptırımlar ile Rusya'nın bankacılık varlıklarının yaklaşık %80'inin hedef alındığı belirtilirken, ABD Ticaret Bakanlığı tarafından yapılan açıklamaya göre Rusya'nın savunma, havacılık ve denizcilik sektörlerinde kullandığı yüksek teknoloji ürünlerine yönelik ihracat kısıtlamaları getirildiği duyuruldu. Cuma günü ise ABD, Avrupa Komisyonu, Fransa, Almanya, İtalya ve Kanada tarafından yapılan ortak açıklama ile belirli Rus bankalarının SWIFT sisteminden çıkarılması konusunda anlaşmaya varıldığı açıklandı. Ayrıca, Rusya Merkez Bankası'nın söz konusu yaptırımların etkisini ortadan kaldırmak için uluslararası rezerv biriktirmesinin önlemesi amacıyla kısıtlayıcı önlemler alınacağı belirtildi. Japonya ve Güney Kore de Rusya'ya yönelik SWIFT yaptırımına dâhil olacağını açıkladı.

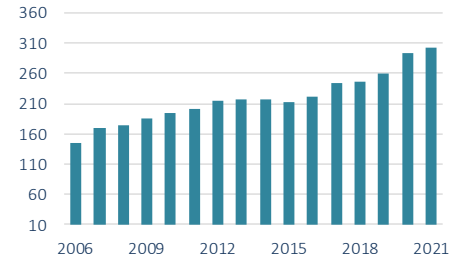
### Küresel borç stoku 2021'de 303,1 trilyon USD oldu.

Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF) tarafından yayımlanan rapora göre, küresel borç stoku 2021 yılsonu itibarıyla bir önceki yıla göre 10,5 trilyon USD artarak tüm zamanların en yüksek düzeyi olan 303 trilyon USD'yi aştı. Bu gelişmede başta Çin olmak üzere gelişmekte olan ülkelerin borç stokunun 8,4 trilyon USD artışla 95,7 trilyon USD'ye yükselmesi etkili oldu. Kuruluş küresel ölçekte borç/GSYH oranının 2020 yılındaki %360 seviyesinden 2021'de %351 düzeyine gerilediğini tahmin ediyor.

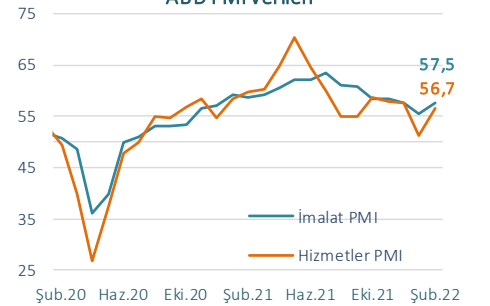
### ABD PMI verileri Şubat ayında yükselişe geçti.

ABD'de 2021 yılının son çeyreğine ilişkin yıllık GSYH büyümesi 0,1 puan yukarı yönlü revize edilerek %7,0 oldu. Ülkede çekirdek PCE fiyat endeksi Ocak'ta bir önceki aya göre %0,5 artarken, endekste ki yıllık artış %5,2 ile Nisan 1983'ten bu yana en yüksek seviyesine yükseldi. Aralık'ta düşüş kaydeden kişisel tüketim harcamaları Ocak'ta aylık bazda %2,1 artış kaydetti. Bu dönemde ülkede dayanıklı mal siparişleri de aylık bazda %1,6 arttı. ABD'de açıklanan öncü PMI verileri Şubat'ta iktisadi faaliyetin

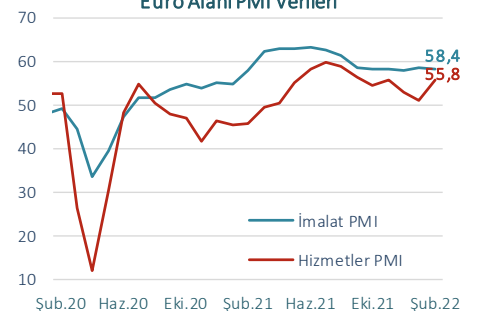
Küresel Borç Yüğü  
(trilyon USD)



ABD PMI Verileri



Euro Alanı PMI Verileri



Kaynak: IIF, Datastream

seyrine ilişkin olumlu sinyaller verdi. Ülkede imalat PMI 57,5 piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşirken, bir önceki aya göre de yükseliş kaydetti. Bu dönemde hizmetler PMI verisi de 56,7 ile 53 olan piyasa beklentisinin üzerine çıktı. Öte yandan, Şubat ayında tüketici güven endeksinin 0,6 puan azalarak 110,5 ile son 5 ayın en düşük seviyesine gerilediği görüldü.

#### Euro Alanı'nda hizmetler PMI Şubat'ta beklentilerin oldukça üzerine çıktı.

Euro Alanı'nda açıklanan öncü verilere göre, imalat PMI Şubat ayında bir önceki aya göre gerileyerek 58,4 ile beklentilerin bir miktar altında kaldı. Öte yandan, aynı dönemde hizmetler PMI salgına ilişkin kısıtlamaların büyük oranda gevşetilmesinin desteğiyle bir önceki aya göre artarak 55,8 ile beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşti. Euro Alanı'nda art arda 3 ay boyunca gerileyen ekonomik güven endeksinin de Şubat ayında yükselişe geçerek 114 düzeyine ulaştığı görüldü.

#### Türkiye ekonomisi 2021 yılında %11 büyüdü.

Türkiye ekonomisi zincirlenmiş hacim endeksinde göre 2021 yılının son çeyreğinde piyasa beklentisi paralelinde yıllık bazda %9,1 oranında büyüdü. Böylece, 2021 yılında Türkiye ekonomisi yıllık bazda %11 oranında büyüme kaydetti. Bu dönemde %21,1 büyüyen hizmetler sektörü ile %16,6 genişleyen sanayi sektörü GSYH büyümesine yüksek katkı sağladı. 2021 yılında tarım ve inşaat sektörleri ise sırasıyla %2,2 ve %0,9 oranlarında daraldı. Harcamalar yönetime göre tüketim harcamaları %9,3, net ihracat %4,9 katkıları ile yüksek GSYH büyüme performansında belirleyici oldu ([Ekonomik Büyüme raporumuz](#)).

#### Yurt içinde öncü göstergelerde Şubat'ta olumsuz görünüm hâkim oldu.

Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi Şubat'ta aylık bazda 2 puan azalarak 109,9 seviyesine geriledi. Endeksin alt kalemlerinden sabit sermaye yatırım harcaması haricindeki bütün alt kalemlerin endeksi aşağı yönlü etkilediği görüldü. Aynı dönemde mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı bir önceki aya göre 0,8 puan azalarak %77,2 düzeyine geriledi. Ayrıca, Ocak ayında 100,8 olan ekonomik güven endeksi Şubat'ta 98,2 seviyesine gerileyerek eşik değerinin altında gerçekleşti. Ekonomik güven endeksinin oluşturan tüm endekslerde düşüş gözlenirken perakende ticaret, inşaat ve hizmet güven endekslerinin aylık bazda sırasıyla %3,8, %3,3 ve %1,2 oranlarında düşüş kaydetmesi dikkat çekti.

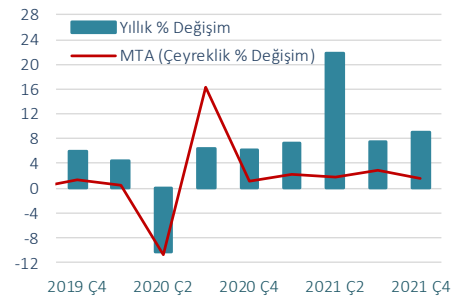
#### Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta jeopolitik gelişmelerin etkisiyle hisse senedi piyasalarında genel olarak olumsuz görünüm izlenirken, emtia fiyatlarında artışlar kaydedildi. Hafta içinde hızlı yükselerek 105,8 USD ile son 8 yılın en yüksek düzeyini test eden Brent petrolün varil fiyatı haftayı 97,9 USD düzeyinde tamamladı. Yatırımcıların güvenli yatırım araçlarına yönelmesiyle altının ons fiyatı hafta içinde dalgalı bir seyir izlese de haftayı %0,5 düşüyle kapattı. Geçen hafta Rus Rublesi USD karşısında %7,5 değer kaybederken, Rusya'nın 5 yıllık CDS risk primi 140 baz puan artışla 405 baz puan düzeyine çıktı.

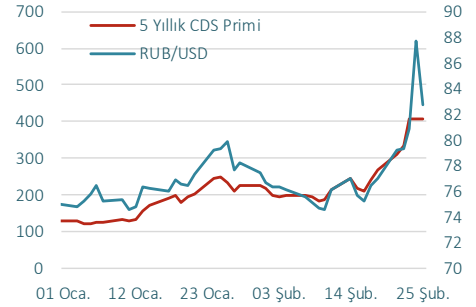
Geçen hafta BIST-100 endeksinde de olumsuz seyir takip edildi. Rusya'nın Ukrayna'yı işgalinin ardından Perşembe günü ilk işlemlerde hızlı düşüş kaydedilen piyasada devre kesiciler uygulandı. Aynı gün USD/TL, gün içinde 14,6 seviyesine kadar yükseldi. BIST-100 endeksindeki haftalık düşüş %3,9 düzeyinde gerçekleşirken, USD/TL'deki haftalık artış %1,3 oldu.

Bu hafta küresel piyasaların veri gündeminde Şubat ayı nihai PMI verileri ile ABD'de tarım dışı istihdam verisi öne çıkıyor. Yurt içinde Şubat ayına ilişkin imalat PMI ve enflasyon verileri yakından takip edilecek.

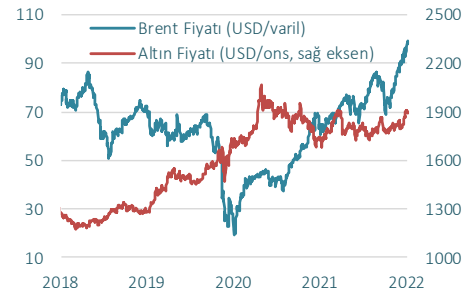
GSYH Büyüme (%)



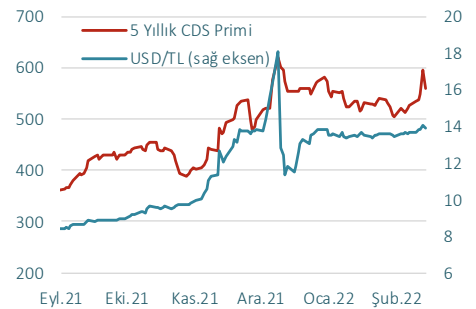
RUB/USD ve Rusya CDS Primi



Altın ve Petrol Fiyatları



USD/TL ve CDS Primi



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
28 Şubat	TR GSYH Büyüme	2021 Ç4	%9,1 (G)	%7,4
	TR Dış Ticaret Dengesi	Ocak	-10,3 milyar USD (G)	-6,8 milyar USD
1 Mart	TR İmalat Sanayi PMI	Şubat	-	50,5
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Şubat	58,0	57,6
	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Şubat	-	57,5
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Şubat	58,4	58,4
	Çin Caixin İmalat Sanayi PMI, nihai	Şubat	49,3	49,1
2 Mart	ABD ADP Özel Sektör İstihdamı	Şubat	350 bin	-301 bin
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Şubat	%5,3	%5,1
3 Mart	TR TÜFE Enflasyonu, yıllık	Şubat	%52,95	%48,69
	TR Yİ-ÜFE Enflasyonu, yıllık	Şubat	-	%93,53
	ABD ISM Hizmetler PMI	Şubat	61,0	59,9
	ABD Hizmetler PMI, nihai	Şubat	-	56,7
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Ocak	%0,5	-%0,4
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Şubat	55,8	55,8
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Ocak	%7,0	%7,0
	Çin Caixin Hizmetler PMI, nihai	Şubat	-	51,4
	TR TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Şubat	-	52,9
	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Şubat	450 bin	467 bin
4 Mart	ABD İşsizlik Oranı	Şubat	%3,9	%4,0
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Ocak	%1,5	-%3,0

(G) Gerçekleşme

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

İzlem Erdem  
Bölüm Müdürü ve Başekonomist  
izlem.erdem@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya  
Müdür Yardımcısı  
dilek.kaya@isbank.com.tr

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

İrem Turan Taş  
Uzman Yardımcısı  
irem.turan@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.