

	4.Mar	11.Mar	Değişim		4.Mar	11.Mar	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.991	2.054	% 3,2 ▲	EUR/USD	1,0926	1,0909	-% 0,2 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 23,40	% 25,05	165 bp ▲	USD/TL	14,1845	14,7595	% 4,1 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	659	662	2 bp ▲	EUR/TL	15,4987	16,1156	% 4,0 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.145	1.086	-% 5,2 ▼	Altın (USD/ons)	1.968	1.985	% 0,9 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,74	% 2,00	26 bp ▲	Petrol (USD/varil)	118,1	112,7	-% 4,6 ▼

bp: baz puan

Rusya ve Ukrayna arasında geçtiğimiz hafta gerçekleştirilen görüşmelerden net bir sonuç alınamazken, Ukrayna Başbakanı tarafından bugün yapılan açıklamada, bölgede insani koridor açılması konusunda Rusya ile anlaşmaya varıldığı belirtildi. ABD'de tüketici fiyatları Ocak'ta aylık bazda %0,8, yıllık bazda %7,9 yükseldi. Mart ayı toplantısında politika faizini değiştirmeyen Avrupa Merkez Bankası'nın açıklamasında, varlık alımlarının yılın üçüncü çeyreğinde sona erebileceği belirtildi. Yurt içinde işsizlik oranı Ocak ayında %11,4 düzeyinde gerçekleşirken, sanayi üretimi aylık bazda %2,4 oranında daraldı. Aynı dönemde, cari işlemler dengesi dış ticaret açığındaki hızlı yükselişin etkisiyle 7,1 milyar USD açık verdi. Mart ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yılsonu TÜFE enflasyonu beklentisi 6,4 puan artarak %40,47'ye yükseldi. Bu hafta, küresel piyasalarda jeopolitik gelişmelerin yanı sıra ABD Merkez Bankası ve İngiltere Merkez Bankası toplantıları izlenecek. Yurt içinde bütçe dengesi ile TCMB'nin Para Politikası Kurulu Toplantısı da yakından takip edilecek.

### Rusya ve Ukrayna arasındaki müzakereler devam etti.

Geçtiğimiz hafta Rusya ve Ukrayna'nın Dışişleri Bakanları'nın bir araya geldiği Antalya'daki görüşmeden net sonuçlar alınamazken, Cuma günü Rusya Devlet Başkanı Putin ikili görüşmelerin seyrine ilişkin olumlu sinyaller verdi. Bugün, Ukrayna Başbakanı insani koridor açılması konusunda anlaşmaya varıldığını duyurdu. Görüşmeler bir yandan devam ederken, Batılı ülkeler Rusya'ya karşı yeni yaptırımlar açıkladı. ABD, Rusya'dan petrol ithalatının yasaklandığını belirtirken, İngiltere yılsonuna kadar Rusya'dan yapılan petrol ve petrol ürünleri ithalatının aşamalı olarak durdurulacağını bildirdi. Ayrıca, 2021 yılında toplam gaz ithalatının %45'ini Rusya'dan sağlayan Avrupa Birliği, bu ülkeye olan enerji bağımlılığını 2022 yılsonuna kadar 2/3 oranında azaltmayı hedeflediğini belirtti.

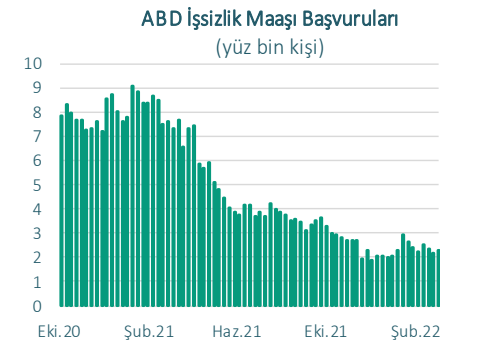
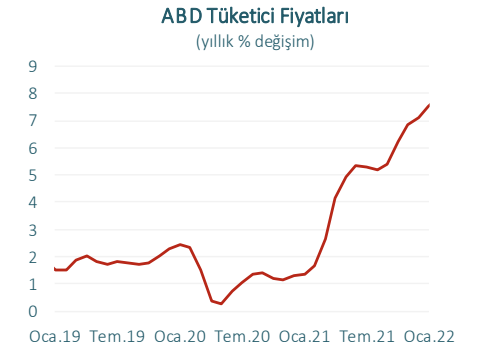
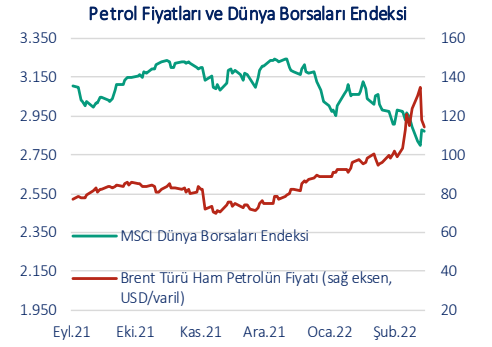
Rusya ise, yaptırımlara karşılık belirli ürün ve hammaddelerin dış ticaretine yönelik kısıtlamalar uygulanacağını duyurdu. Ayrıca Rusya Merkez Bankası, bankaların yabancı para cinsinden satışlarının 9 Mart-9 Eylül tarihleri arasında askıya alındığını ve döviz cinsinden mevduat sahiplerinin para çekme limitlerinin maksimum 10 bin dolar olacak şekilde yeniden düzenlendiğini belirtti. Bunlara ek olarak, Rusya Ulusal Varlık Fonu'nun devlet tahvili ve hisse senedi alımına olanak sağlayan uygulamalar ile kişilerin finansal varlıklarını Rusya'ya geri getirmelerini teşvik etmek üzere bu işlemlerde oluşacak vergi ve cezaları kaldıran düzenlemelerin devreye alınacağı ifade edildi.

### ABD'de TÜFE artışı beklentilere paralel gerçekleşti.

ABD'de tüketici fiyatları Ocak ayında piyasa beklentilerine paralel bir şekilde aylık %0,8 ve yıllık %7,9 artış kaydederek Ocak 1982'den bu yana en yüksek düzeyine ulaştı. 5 Mart ile biten haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısı da 227 bin ile tahminleri aştı. Ukrayna'ya yönelik 13,6 milyar USD'lik yardımı da kapsayan 1,5 trilyon USD tutarındaki harcama paketi ABD Senatosu'nda onaylandı.

### ECB politika faizini değiştirmede.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) geçen hafta gerçekleştirdiği toplantısında %0 seviyesinde bulunan politika faizini değiştirmede. Toplantının ardından yapılan açıklamada tahvil alım programının yılın üçüncü çeyreğinde tamamlanmasının planlandığı belirtilirken, faiz artırımının bir süre daha gündemde yer almayacağı ifade edildi. Ayrıca, Rusya-Ukrayna savaşının Bölgedeki ekonomik aktivite üzerinde aşağı, enflasyon üzerinde ise yukarı yönlü bir baskı yaratacağı öngörüldü. Bu



Kaynak: Datastream

çerçevede, Euro Alanı için 2022 yılı büyüme tahmini %4,2'den %3,7'ye, 2022 yılına ilişkin enflasyon beklentisi de %3,2'den %5,1'e revize edildi.

#### Yurt içinde işsizlik oranı Ocak'ta %11,4 oldu.

Yurt içinde mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı Ocak ayında %11,4 seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde istihdam oranı aylık bazda 0,2 puan azalarak %46,5'e, mevsim etkilerinden arındırılmış işgücüne katılım oranı da 0,1 puan azalarak %52,6 düzeyine geriledi. Zamana bağlı eksik istihdam, işsizler ve potansiyel işgücü toplamının işgücü ve potansiyel işgücünün toplamına oranını ifade eden atıl işgücü oranı ise aylık bazda 0,1 puan artış kaydederek %22,9 seviyesine yükseldi.

#### Sanayi üretimi Ocak'ta aylık bazda %2,4 geriledi.

Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, yurt içinde sanayi üretimi Ocak'ta aylık bazda %2,4 geriledi. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre sanayi üretimi ise yıllık bazda %7,6 ile tahminlerden daha yavaş bir büyüme kaydetti. Bu dönemde, alt sektörler bazındaki yıllık artışlar madencilik ve taşocakçılığında %8,3, imalat sanayinde %7,7 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtımında %5,6 düzeyinde gerçekleşti.

#### Ocak'ta cari işlemler dengesi 7,1 milyar USD açık verdi.

Cari işlemler dengesi 2022'nin ilk ayında 7,1 milyar USD açık verdi. Bu dönemde, yıllık bazda 2,5 kat artan dış ticaret açığı cari açığın genişlemesine sebep olurken, seyahat ve taşımacılık gelirlerindeki artış söz konusu etkiyi sınırlandırdı. Önümüzdeki dönemde, jeopolitik gelişmeler paralelinde küresel emtia fiyatlarının yukarı yönlü seyri ile seyahat gelirlerinde beklenen azalışın, cari dengeyi olumsuz yönde etkileyeceği tahmin ediliyor ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

#### Enflasyon beklentilerindeki yükseliş sürüyor.

TCMB tarafından yayımlanan Mart ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, bir önceki dönemde %34,06 düzeyinde olan yılsonu tüketici enflasyonu beklentisi %40,47'ye yükseldi. 12 ve 24 ay sonrasına ilişkin TÜFE beklentileri de sırasıyla %26,43 ve %17,03 düzeyinde gerçekleşti. Aynı dönemde, yılsonu USD/TL kuru beklentisi 16,68 olurken, 12 ay sonrasına ilişkin USD/TL kuru beklentisi 17,42'ye yükseldi. Önceki anket döneminde %3,7 olan 2022 yılı GSYH büyüme beklentisi ise Mart anketinde %3,4'e geriledi.

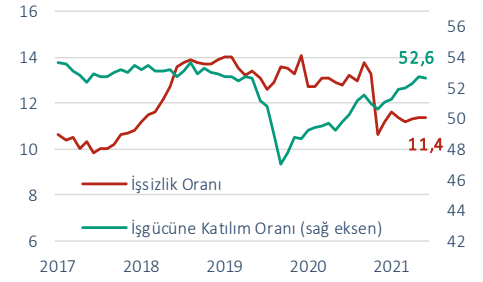
#### Geçtiğimiz hafta piyasalarda dalgalı bir seyir izlendi.

Geçtiğimiz hafta Rusya-Ukrayna görüşmelerinde uzlaşma sağlanamaması ve küresel ölçekte artan enflasyonist baskılar, piyasaları baskı altında bıraktı. Öte yandan, Rusya Devlet Başkanı Putin'in haftanın son işlem gününde "Ukrayna görüşmelerinde pozitif değişimler olduğunu" açıklaması, risk iştahında görece bir iyileşme sağladı. Rusya'nın enerji ihracatına yaptırım yönündeki açıklamaların etkisiyle hafta içinde 140 USD seviyesini test eden Brent türü ham petrolün varil fiyatı, ABD'nin Venezuela'ya uyguladığı yaptırımları kaldırabileceğine ve OPEC ülkelerinin petrol arzını artırabileceğine yönelik beklentiler paralelinde haftalık bazda %4,6 gerileyerek kapanışta 112,7 USD/varil düzeyinde gerçekleşti.

BIST-100 endeksi haftayı %3,2'lik yükselişle tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi bir miktar yükselirken, 2 yıllık gösterge tahvilin faiz oranı haftalık bazda 165 baz puan artarak %25,05 seviyesine çıktı. Hafta genelinde yukarı yönlü bir seyir izleyen ve Cuma günü 15 seviyesini test eden USD/TL haftayı 14,76 düzeyinden tamamladı.

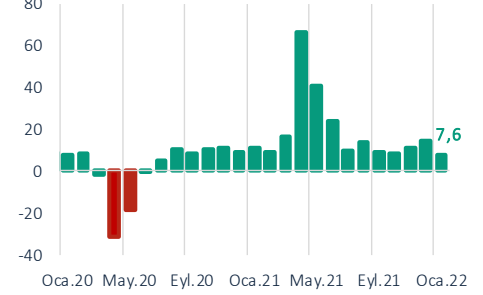
Bu hafta, küresel piyasalarda jeopolitik gelişmelerin yanı sıra 25 baz puanlık faiz artışının beklendiği Fed toplantısı gündemde öne çıkıyor. Yurt içinde bütçe dengesi ile TCMB'nin Para Politikası Kurulu Toplantısı da yakından takip edilecek.

#### İşgücü Piyasaları (%)



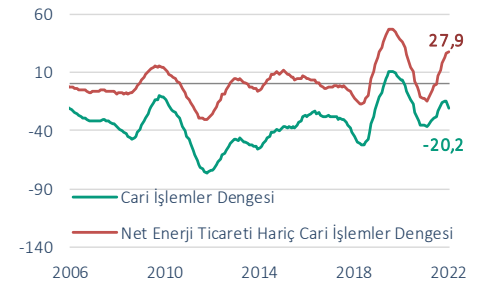
#### Sanayi Üretim Endeksi

(takvim etkisinden arındırılmış, yıllık % değişim)

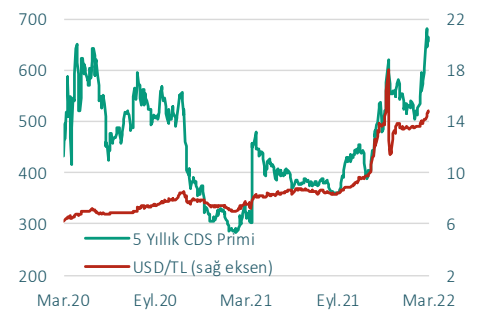


#### Cari İşlemler Dengesi

(12 aylık kümülatif, milyar USD)



#### USD/TL ve CDS Primi



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
15 Mart	TR Bütçe Dengesi	Şubat	-	30 milyar TL
	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Şubat	%10,0	%9,7
	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Mart	7,5	3,1
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Ocak	-%0,5	%1,6
	Çin Sanayi Üretimi, yıllık	Şubat	%3,9	%4,3
	Çin Perakende Satışlar, yıllık	Şubat	%3,0	%1,7
16 Mart	Fed Toplantısı	Mart	%0,25-0,5	%0-0,25
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Şubat	%0,4	%3,8
17 Mart	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Mart	-	%14,0
	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Şubat	1,68 milyon	1,64 milyon
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Şubat	%0,5	%1,4
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, yıllık	Şubat	%5,8	%5,8
	BoE Toplantısı	Mart	%0,75	%0,50
18 Mart	ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık	Şubat	6,16 milyon	6,50 milyon

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

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

Aslı Göksun Şat Sezgin  
Müdür Yardımcısı  
asli.sat@isbank.com.tr

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

Ahmet Berat Ocak  
Uzman Yardımcısı  
berat.ocak@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.