

	18.Mar	25.Mar	Değişim		18.Mar	25.Mar	Değişim
BIST-100 Endeksi	2.144	2.176	% 1,5 ▲	EUR/USD	1,1055	1,0981	-% 0,7 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 25,29	% 26,48	119 bp ▲	USD/TL	14,7899	14,8286	% 0,3 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	579	586	8 bp ▲	EUR/TL	16,3637	16,2932	-% 0,4 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.123	1.125	% 0,2 ▲	Altın (USD/ons)	1.921	1.957	% 1,9 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 2,15	% 2,49	33 bp ▲	Petrol (USD/varil)	107,9	120,7	% 11,8 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta ABD ve İngiltere Rusya'ya yönelik yeni yaptırım kararları açıkladı. Fitch 2022 yılı küresel ekonomik büyüme tahminini %3,5'e indirdi. Mart ayına ilişkin PMI verileri ABD'de ekonomik aktivitenin hız kazandığına işaret ederken, Euro Alanı'nda imalat ve hizmet sektörlerinde büyümenin ivme kaybetmekle birlikte sürdüğünü gösterdi. Yurt içinde güven endeksleri Mart'ta karışık bir görünüm sundu. Fed Başkanlarının para politikasında daha sıkı bir duruşun gerekli olabileceğine yönelik ifadeleri hisse senedi piyasaları üzerinde baskı kurarken, petrol fiyatları yükseldi. Bu hafta küresel piyasalarda Mart ayına ilişkin ABD'de tarım dışı istihdam verisi ile Euro Alanı'nda öncü TÜFE verisi, yurt içinde imalat PMI verisi takip edilecek.

Rusya'ya yönelik yeni yaptırımlar açıklanmaya devam ediyor.

Geçtiğimiz hafta Rusya Devlet Başkanı Putin, ABD, AB ülkeleri ve Kanada'nın da dâhil olduğu "dost olmayan ülkelere" doğal gaz satışı ödemelerinde Rus rublesine geçmeyi planladıklarını duyurdu. Söz konusu gelişmeyi takiben Rusya'ya yönelik yeni yaptırım kararları alındı. ABD Hazine Bakanlığı birçok Rus savunma şirketini ve Duma parlamentosunu kapsayan yeni yaptırımları açıklarken, İngiltere Rus petrol ve doğal gaz ödemelerinin en önemli kanallarından biri olan Gazprombank ile Alfa Bank'ın ve nakliye şirketi Sovcomflot'un varlıklarını dondurdu. Cuma günü ABD Başkanı Biden ve Avrupa Komisyonu Başkanı von der Leyen tarafından yapılan ortak açıklamada, Avrupa'nın Rusya doğal gazına olan bağımlılığını azaltmak amacıyla bir ekip kurulacağı ve bu hedef doğrultusunda 2022 yılında ABD'nin Avrupa Birliği ülkelerine 15 milyar metreküp LNG sağlamak için çalışma yürüteceği açıklandı.

Fitch küresel ekonomik büyüme tahminini aşağı yönlü revize etti.

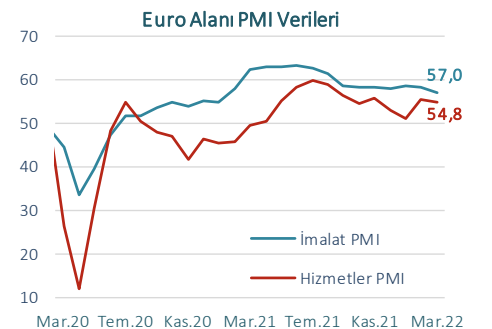
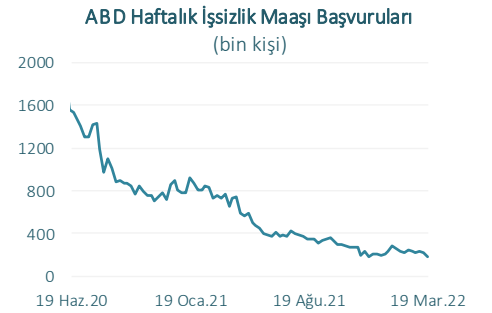
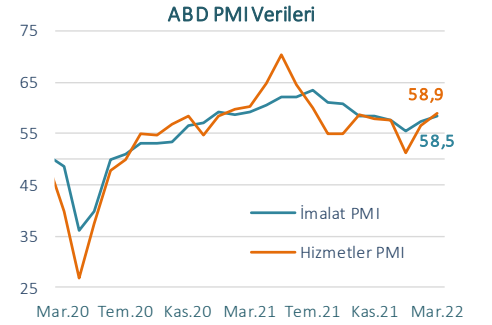
Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Mart ayı "Küresel Ekonomik Görünüm" raporunda 2022 yılı için küresel GSYH büyüme tahminini Aralık ayında öngördüğü %4,2'den %3,5'e revize etti. Raporda yüksek enflasyonist ortamın yanı sıra Rusya-Ukrayna savaşının küresel enerji arzına olumsuz etkilerine dikkat çeken Fitch, Türkiye ekonomisine ilişkin büyüme tahminlerini bu yıl için %4,3'ten %2,4'e, 2023 yılı için ise %3,5'ten %3,2'e indirdi.

ABD'de Mart ayı verileri ekonomik aktivitede ivmelenmeye işaret etti.

ABD'de öncü verilere göre imalat ve hizmetler PMI, Mart ayında güçlenen talep koşullarının etkisiyle piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşirken bir önceki aya göre de artış kaydetti. Ülkede imalat PMI 58,5 değerini alarak son 6 ayın en yüksek düzeyine, hizmetler PMI da 58,9 ile Temmuz 2021'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. ABD'de 19 Mart ile biten haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısı 187 bin kişi ile düşüşünü 3. haftasına taşıyarak 1969 yılından bu yana en düşük düzeyde gerçekleşti.

Euro Alanı'nda Ukrayna-Rusya savaşının olumsuz etkileri öne çıkıyor.

Mart ayında Ukrayna-Rusya savaşı nedeniyle emtia fiyatlarındaki hızlı artış ve tedarik zincirindeki sıkıntıların derinleşmesi Euro Alanı'nda ekonomik aktivitenin ivme kaybetmesine neden oldu. Euro Alanı'nda öncü imalat PMI verisi Mart'ta 57 değerini alarak beklentilerin üzerinde gerçekleşmekle birlikte Şubat ayının gerisinde kaldı. Bölgede öncü hizmetler PMI da 54,8 ile önceki aya göre düşüş kaydetti. Euro Alanı'nda zayıf seyreden tüketici güven endeksi Mart ayında hızlı gerileyerek -18,7 oldu.



Kaynak: Datastream

Yurt içinde güven endeksleri karışık görünüm sundu.

Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Mart'ta imalat sanayii kapasite kullanım oranı bir önceki aya göre 1 puan yükselerek %78,2 değerini alırken, reel kesim güven endeksi aylık bazda 1,7 puan düşüş kaydederek 108,2 düzeyinde gerçekleşti. Mevsim etkisinden arındırılmış hizmet, perakende ticaret ve inşaat sektörü güven endeksleri Şubat ayının ardından Mart'ta da gerilemeye devam etti. Bu dönemde tüketici güven endeksi ise bir önceki aya göre %1,9 artarak 72,5 seviyesine yükseldi. Alt endeksler hanenin maddi durumunun mevcut dönemde bozulduğuna, gelecek 12 aylık dönem için maddi durum beklentisinin ise iyileştiğine işaret etti. Gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisinde de iyileşme dikkat çekti.

TCMB Yatırımcı toplantıları düzenledi.

TCMB düzenlediği yatırımcı toplantısında TCMB Başkanı Kavcıoğlu cari işlemler dengesinde enerji fiyatlarından kaynaklanan risklerin yakından takip edildiğini, son dönemde bölgesel farklılıklar göstermekle birlikte ihracattaki güçlü seyrin devam ettiğini dile getirdi. Kavcıoğlu ayrıca, olası arz problemlerinin gıda fiyatları üzerinde risk teşkil ettiğini belirtirken yüksek oynaklık gösteren petrol fiyatlarının TÜFE üzerindeki etkilerinin yakından takip edildiğini ifade etti. Bireysel kredilerin daha ılımlı büyüme göstermesinin enflasyon görünümü ve dış denge üzerindeki riskleri sınırlandırma açısından önemli olduğunu belirten Kavcıoğlu, TCMB'nin finansal istikrar için atılan adımları kararlılıkla sürdüreceğini dile getirdi.

Kur korumalı mevduat uygulamasına ilişkin yeni düzenlemeler açıklandı.

22 Mart tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan tebliğ değişikliğine göre, yabancı uyruklu kişi ve şirketlerin de Yurt Dışında Yerleşik Vatandaşlar Mevduat ve Katılım Sistemi'ne (YUVAM) dâhil olabileceği duyuruldu. Ayrıca, gerçek kişilerin 20 Aralık 2021 itibarıyla bankadaki döviz tevdiat hesaplarının TL'ye çevrilerek Kur Korumalı Mevduat sistemine dahil edilebileceği yönündeki koşul değiştirilerek gerçek kişilere, KKM sistemi devam ettiği sürece sisteme dahil olabilmek imkanı sağlandı. 23 Mart'ta Resmi Gazete'de yayımlanan karara göre de Kur Korumalı Mevduat kapsamında açılan TL hesapların vade sonu hesap bakiyesi kullanılmak suretiyle hesap sahiplerine yapılacak kambiyo satışlarında Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi'nin (BSMV) sıfır olarak uygulanacağı açıklandı. BDDK verilerine göre, kur korumalı TL mevduat ve katılma hesapları 18 Mart itibarıyla 581 milyar TL düzeyinde bulunuyor.

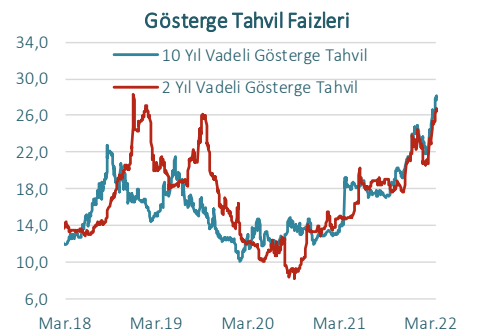
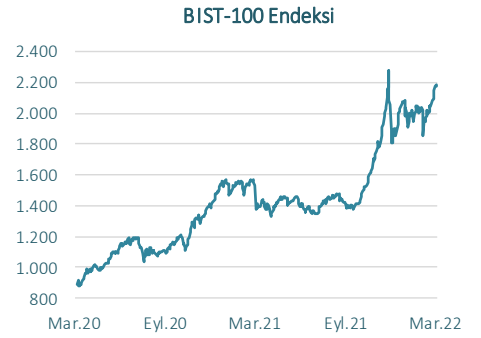
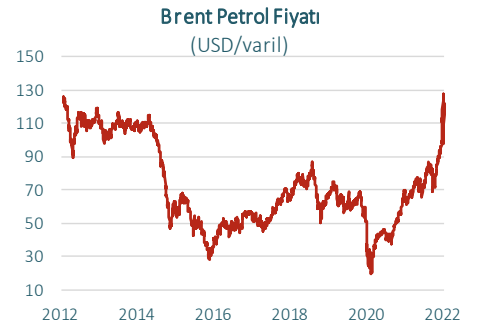
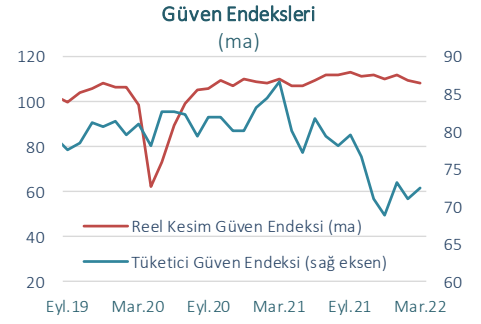
Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta Rusya-Ukrayna savaşına dair gelişmeler küresel piyasalar üzerinde etkili olmaya devam etti. Fed Başkanı Powell'ın fiyat istikrarını sağlamak amacıyla gelişmelere göre politika faizinin önümüzdeki toplantılarda 25 baz puanının üzerinde artırılabilirliğini ifade etmesinin yanı sıra diğer Fed Başkanları tarafından faizlerin daha hızlı artırılmasının gerekli olabileceği yönünde yapılan açıklamalar ABD borsaları üzerinde bir miktar baskı kurdu. Fed'in para politikasında daha hızlı sıkılaştırmaya gidebileceğine yönelik beklentilerin etkisiyle ABD 10 yıllık Hazine tahvilinin faizi Cuma günü kapanışta %2,49 ile Mayıs 2019'dan bu yana en yüksek düzeye ulaştı.

Rusya'nın bazı ülkelere doğal gaz satışını ruble üzerinden gerçekleştireceğini duyurması ve sektör faaliyetlerini etkileyecek çeşitli yaptırımların da etkisiyle enerji fiyatları geçtiğimiz hafta artış kaydetti. Brent petrolün varil fiyatı hafta genelinde % 11,8 artarak Cuma gününü 120,7 USD düzeyinde tamamladı.

BIST 100 endeksi geçtiğimiz haftayı %1,5 artışla 2.176 puandan tamamladı. USD/TL kuru yatay bir seyir izlerken, 2 yıllık gösterge tahvilin faizi haftalık bazda 119 baz puanı yükselerek %26,5'e çıktı.

Bu hafta İstanbul'da gerçekleşmesi beklenen Rusya-Ukrayna müzakereleri yakından takip edilecek. Haftanın veri gündeminde Mart ayına ilişkin ABD'de tarım dışı istihdam verisi ve Euro Alanı'nda TÜFE verisi, yurt içinde imalat PMI verisi öne çıkıyor.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
29 Mart	ABD Tüketici Güven Endeksi	Mart	107,0	110,5
30 Mart	TR Ekonomik Güven Endeksi	Mart	-	98,2
	ABD GSYH Büyümesi, nihai, yıllık	2021 Ç4	%7,1	%7,0
	ABD ADP Özel Sektör İstihdamı	Mart	438 bin	475 bin
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Mart	-18,7	-18,7
31 Mart	TR Dış Ticaret Dengesi	Şubat	-	-10,3 milyar USD
	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları, aylık	Şubat	%0,5	%2,1
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Şubat	%6,7	%6,8
	Çin NBS İmalat Sanayi PMI	Mart	-	50,2
1 Nisan	TR İmalat Sanayi PMI	Mart	-	50,4
	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Mart	475 bin	678 bin
	ABD İşsizlik Oranı	Mart	%3,7	%3,8
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Mart	58,6	58,6
	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Mart	-	58,5
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Mart	57,0	57,0
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Mart	%6,5	%5,9
	Çin Caixin İmalat Sanayi PMI, nihai	Mart	-	50,4

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.