

	1.Nis	8.Nis	Değişim		1.Nis	8.Nis	Değişim
BIST-100 Endeksi	2.252	2.393	% 6,3 ▲	EUR/USD	1,1053	1,0876	-% 1,6 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 24,95	% 24,17	-78 bp ▼	USD/TL	14,6825	14,7441	% 0,4 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	548	587	39 bp ▲	EUR/TL	16,2285	16,0422	-% 1,1 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.146	1.128	-% 1,6 ▼	Altın (USD/ons)	1.924	1.946	% 1,1 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 2,39	% 2,70	31 bp ▲	Petrol (USD/varil)	104,4	102,8	-% 1,5 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda, Fed tutanaklarında para politikasına yönelik verilen mesajlar ile Rusya'ya karşı gündeme getirilen yeni yaptırımlar ön plana çıktı. Euro Alanı'nda yıllık ÜFE enflasyonu Şubat ayında %31,4 seviyesine ulaşırken, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) Mart ayına ilişkin toplantı tutanaklarında stagflasyon riskine dikkat çekildi. Çin'de imalat sanayiinin ardından hizmetler PMI verisi de Mart ayında daralmaya işaret etti. Yurt içinde cari denge, artan enerji maliyetlerinin de etkisiyle Şubat ayında 5,2 milyar USD açık verdi. TCMB'nin Nisan ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçlarına göre, yılsonu enflasyon beklentisi %40,47'den %46,44 seviyesine çıktı. Bu hafta küresel piyasalarda, ABD'de açıklanacak olan Mart ayı enflasyon verileri ile ECB'nin Nisan ayı toplantısı öne çıkıyor. Yurt içinde ise, Şubat ayı sanayi üretimi ve Mart ayı bütçe dengesi verilerinin yanı sıra TCMB'nin Nisan ayı toplantısı yakından izlenecek.

Fed tutanakları parasal sıkılaştırmanın hızlanabileceği sinyalini verdi.

Fed'in 15-16 Mart tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısının tutanakları geçtiğimiz hafta yayımlandı. Tutanaklara göre, Fed üyelerinin büyük çoğunluğu yüksek enflasyonist baskının devam etmesi halinde politika faizinin bir veya daha fazla kez 50 baz puan artırılmasının uygun olacağını belirtti. Ayrıca, tutanaklarda Fed'in bilançosunun daraltılması sürecinin Mayıs ayı itibarıyla başlayabileceği ifade edilirken, bilançonun her ay 95 milyar USD azaltılmasına ilişkin görüş birliğine varıldığı kaydedildi.

Rusya'ya yönelik yeni yaptırımlar açıklandı.

ABD Rusya'ya karşı açıkladığı ek yaptırımlar kapsamında, Rusya'nın en büyük finans kuruluşlarından Sberbank ve Alfa Bank'ın yanı sıra Rus devletine bağlı önemli girişimlerin mal varlıklarının dondurulduğunu açıkladı. Avrupa Komisyonu, beşinci yaptırım paketi kapsamında Rusya'dan kömür ve 5,5 milyar euro değerinde çeşitli ürünlerin ithalatını durdururken, insani yardım malzemesi, gıda ve enerji taşıyanlar hariç tutulacak şekilde Rus gemilerinin ve tırlarının AB sınırlarına girmesini yasakladı. AB'nin yaptırım paketinde çeşitli Rus bankalarına işlem yasağı ve Rusya ile çeşitli ürünlerin ihracat ve ithalatına yönelik yeni yasaklar yer aldı. Japonya da Rusya'dan kömür ithalatını durdururken, bazı Rus bankaların varlıklarının dondurulmasına karar verdi.

Euro Alanı'nda ÜFE enflasyonu Şubat'ta %31,4'e çıktı.

Euro Alanı'nda yıllık ÜFE enflasyonu Şubat ayında %31,4'e ulaştı. Tarihi yüksek seviyedeki ÜFE artışında, enerji maliyetleri ile ara malı fiyatlarındaki yükseliş belirleyici oldu. Enflasyonist baskılardaki artış ve Rusya-Ukrayna savaşının ekonomik aktivite üzerinde oluşturduğu riskler, bölgede stagflasyon endişesinin artmasına yol açtı. ECB'nin 9-10 Mart'ta gerçekleşen toplantısının tutanaklarında, ECB üyelerinin bir bölümünün olası bir stagflasyon riskine vurgu yapması dikkat çekti.

Çin'de hizmetler PMI verisi Mart ayında hızlı daralmaya işaret etti.

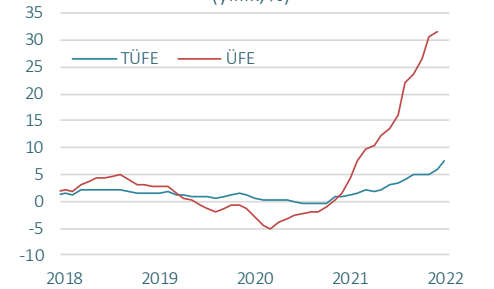
Çin'de Caixin hizmetler PMI verisi Şubat ayında bulunduğu 50,2 seviyesinden Mart'ta 42'ye gerileyerek sektörün faaliyetlerinde daralmaya işaret etti. Bu gelişmede, ülkede Covid-19 vakalarının yeniden yükselişe geçerek sosyal hareketliliği ve talebi baskı altında bırakması etkili oldu. Bu dönemde ülkedeki imalat PMI verisi de ekonomik faaliyette daralma sinyali vermişti. Öte yandan, Mart'ta yıllık bazda TÜFE %1,5, ÜFE de %8,3 ile tahminlerin üzerinde açıklanarak ülkedeki enflasyon baskısının arttığını gösterdi.

Fed Tahminleri (Mart 2022)

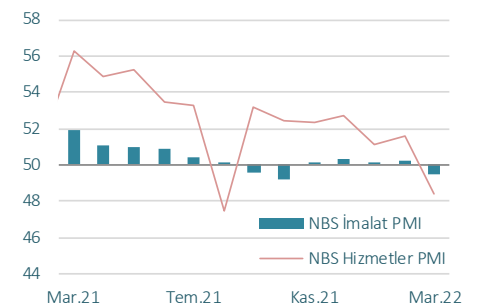
	2022	2023
GSYH Büyümesi	2,8	2,2
Aralık Projeksiyonu	4,0	2,2
İşsizlik Oranı	3,5	3,5
Aralık Projeksiyonu	3,5	3,5
Çekirdek PCE* Enflasyonu	4,3	2,7
Aralık Projeksiyonu	2,6	2,3
Fed Politika Faizi	1,9	2,8
Aralık Projeksiyonu	0,9	1,6

(*)Kişisel tüketim harcamaları

Euro Alanı Enflasyonu (yıllık, %)



Çin PMI



Kaynak: Datastream

Cari denge Şubat ayında 5,2 milyar USD açık verdi.

Cari işlemler hesabı, artan enerji maliyetlerinin de etkisiyle Şubat'ta 5,2 milyar USD açık verdi. Böylece, 12 aylık kümülatif cari açık 21,85 milyar USD seviyesine yükseldi. Şubat ayında ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 3,9 milyar USD artarak 6 milyar USD oldu. Dış ticaret açığındaki büyümenin cari denge üzerindeki genişletici etkisine karşılık, seyahat ve taşımacılık gelirlerindeki artış söz konusu etkiyi bir miktar sınırlandırdı. Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan geçici dış ticaret verilerine göre, Mart ayında dış ticaret açığının yıllık bazda %76,6 ile hızlı artışını sürdürmesi, cari dengenin önümüzdeki dönemde de yüksek düzeyde açık verebileceğine işaret ediyor. ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

İşsizlik oranı Şubat'ta %10,7'ye geriledi.

TÜİK verilerine göre, yurt içinde mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı Şubat ayında 0,5 puan azalarak %10,7 seviyesinde gerçekleşti. Mevsim etkilerinden arındırılmış istihdam oranı %46,6 ile yatay seyrederken, işgücüne katılma oranı 0,2 puanlık azalış ile %52,2'ye geriledi. Zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan atıl işgücü oranı ise bir önceki aya göre 0,9 puan azalarak %21,8 oldu.

Yılsonu enflasyon beklentisi yükseldi.

TCMB'nin Nisan ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçlarına göre, yılsonu enflasyon beklentisi %40,47'den %46,44 seviyesine çıktı. 12 ay sonrasına ilişkin TÜFE beklentisi de %26,43'den %28,41 düzeyine yükseldi. Ankete göre yılsonu USD/TL tahmini 16,68'den 16,85'e çıkarken, büyüme beklentisi %3,4'ten %3,2'ye geriledi.

Otomobil ve hafif ticari araç pazarı yılın ilk çeyreğinde %23,5 daraldı.

Otomotiv Distribütörleri Derneği verilerine göre otomobil ve hafif ticari araç pazarı Mart ayında geçen yılın aynı dönemine göre %33,4 gerilerken, 2022 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %23,5 daraldı. Yarı iletken madde tedarikinde yaşanan sorunlara ek olarak jeopolitik gelişmelerin etkisiyle tedarikte artan sıkıntılar, küresel ölçekte otomotiv sektörünün faaliyetleri üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. İç pazarda alım gücünün düşmesinin yanı sıra Mart sonunda ikinci el araç alım-satımı yapanların ödeyeceği KDV oranının %1'den %18'e çıkarılması, önümüzdeki dönemde otomotiv talebindeki zayıf seyrin devam edebileceğine işaret ediyor.

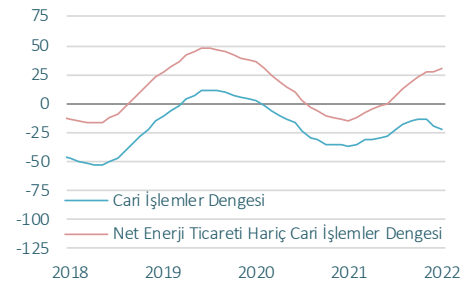
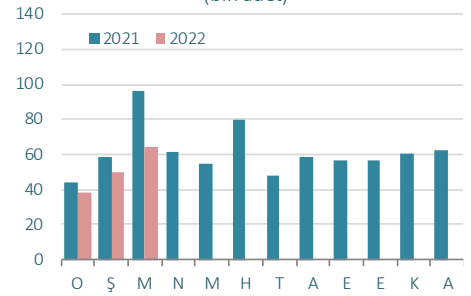
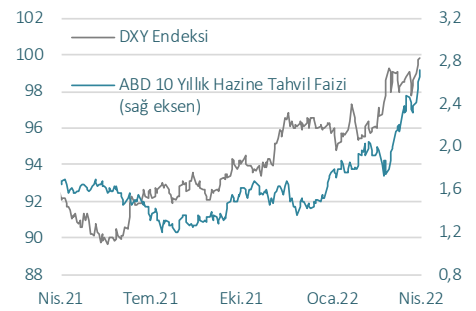
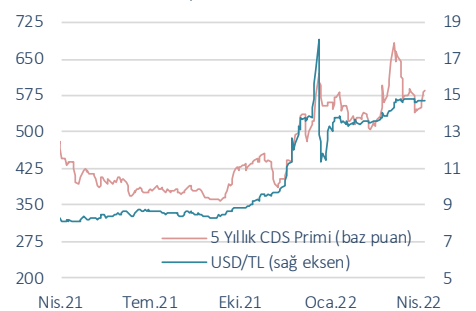
Finansal Piyasalar...

Fed'in önümüzdeki dönemde para politikasını daha fazla sıkılaştıracağına işaret eden açıklamalar, geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda satış baskısı yarattı. ABD 10 yıllık Hazine tahvilinin faizi haftalık bazda 31 baz puan artarak %2,70 seviyesine yükselirken, ABD dolarının diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında değerini gösteren DXY endeksi Cuma günü 99,8 ile Mayıs 2020'den bu yana kaydedilen en yüksek seviyeden kapandı. Petrol fiyatları ise, Uluslararası Enerji Ajansı'nın üye ülkelerin piyasaya 120 milyon varil petrol sağlayacağını duyurmasının ardından geriledi. Brent türü ham petrolün varil fiyatı haftayı %1,5 düşüşle 102,8 USD düzeyinde tamamladı. Ayrıca, Rusya Merkez Bankası enflasyondaki hızlı yükseliş, ekonomik faaliyetteki yavaşlama ve finansal istikrara ilişkin artan riskleri dikkate alarak politika faizini %20'den %17'ye indirdi.

BIST-100 endeksi geçtiğimiz hafta %6,3 oranında yükseldi. Türkiye'nin 2 yıllık gösterge tahvilinin bileşik faizi haftalık bazda gerilemeyi sürdürerek %24,17 seviyesine indi. Diğer taraftan USD/TL kuru, ABD dolarının küresel piyasalarda değer kazanmasının da etkisiyle sınırlı bir artış kaydederken, Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi de 39 baz puan artarak 587 seviyesine ulaştı.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasalarda ABD'de Mart ayı enflasyon verileri ile ECB'nin Nisan ayı toplantısı öne çıkıyor. Yurt içinde ise, Şubat ayı sanayi üretimi verisi ile Mart ayı bütçe dengesi istatistikleri yayımlanacak. Ayrıca, TCMB'nin Nisan ayı toplantısı yakından takip edilecek.

Cari İşlemler Dengesi
(12 aylık kümülatif, milyar USD)**Otomobil ve Hafif Ticari Araç Pazarı**
(bin adet)**ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi ve DXY Endeksi****USD/TL ve CDS Primi**

Kaynak: Datastream, ODD, TCMB, TÜİK

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
11 Nisan	TR Cari Denge	Şubat	-5,15 milyar USD (G)	-7,11 milyar USD
	TR İşsizlik Oranı	Şubat	%10,7 (G)	%11,4
	Çin TÜFE Enflasyonu, yıllık	Mart	%1,5 (G)	%0,9
	Çin ÜFE Enflasyonu, yıllık	Mart	%8,3 (G)	%8,8
12 Nisan	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Şubat	%9,2	%7,6
	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Mart	%8,5	%7,9
13 Nisan	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Mart	%10,5	%10,0
	Çin Dış Ticaret Dengesi	Mart	22,40 milyar USD	115,95 milyar USD
14 Nisan	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Nisan	-	%14,00
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Mart	%0,6	%0,3
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Nisan	58,8	59,4
	ECB Toplantısı	Nisan	%0,00	%0,00
15 Nisan	TR Bütçe Dengesi	Mart	-	69,74 milyar TL
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Mart	%0,4	%0,5

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Kaan Tuncalı
Uzman Yardımcısı
kaan.tuncali@isbank.com.tr

Aslı Göksun Şat
Müdür Yardımcısı
asli.sat@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.