

	17.Mar	24.Mar	Değişim		17.Mar	24.Mar	Değişim
BIST-100 Endeksi	5.136	5.032	-% 2,0 ▼	EUR/USD	1,0666	1,0759	% 0,9 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 11,57	% 13,04	147 bp ▲	USD/TL	19,0095	19,0457	% 0,2 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	536	537	2 bp ▲	EUR/TL	20,2899	20,4938	% 1,0 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	952	972	% 2,2 ▲	Altın (USD/ons)	1.988	1.977	-% 0,5 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,40	% 3,38	-2 bp ▼	Petrol (USD/varil)	73,0	75,0	% 2,8 ▲

bp: baz puan

Geçen hafta piyasaların seyrinde merkez bankalarının toplantılarının yanı sıra ABD ve Avrupa'da bankacılık sektöründe yaşanan gelişmeler etkili oldu. Fed ve BoE faizleri 25'er baz puan artırırken piyasalara temkinli mesajlar verdi. Öncü veriler Euro Alanı ve ABD'de imalat sanayi üzerindeki baskının sürmesine karşılık hizmetler sektöründe faaliyetin hız kazandığını gösterdi. TCMB politika faizinde değişikliğe gitmezken, tüketici güven endeksi Mart'ta geriledi. Bu hafta piyasalarda bankacılık sektörüne ilişkin gelişmelerin yanı sıra ABD Şubat ayı kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu ile Euro Alanı Mart ayı öncü enflasyon verileri takip edilecek.

### Fed'den 25 baz puanlık faiz artışı...

Geçtiğimiz hafta, ABD ve Avrupa'da bankacılık sektöründeki gelişmeler yakından izlenirken, Fed politika faiz oranını 25 baz puan artırarak %4,75-5,00 aralığına yükseltti. Karar metninde, önceki metinlerde yer alan faiz artırımlarının enflasyon hedefine uygun olacağına yönelik ifade yerine, % 2'lik hedefe ulaşmak için ek sıkılaştırmalar gerekebileceği değerlendirildi. ABD'deki bankacılık sisteminin güçlü ve dayanıklı olduğu vurgulanan metinde bankacılık sektöründe yaşanan gelişmelerin kredi koşullarında sıkılaşmaya neden olacağı ve ekonomik aktivite üzerinde baskı yaratacağı ifade edildi. Fed Başkanı Powell, enflasyonu hedeflenen seviyeye indirmek için kararlı olduklarını ifade etti. Toplantının ardından yayımlanan projeksiyonlara göre Fed yetkilileri 2023 yıl içerisinde faiz indirimi beklemiyor. Ancak, piyasalar Fed'in bu yılın ikinci yarısından itibaren faiz indirimine başlayabileceğini fiyatlıyor.

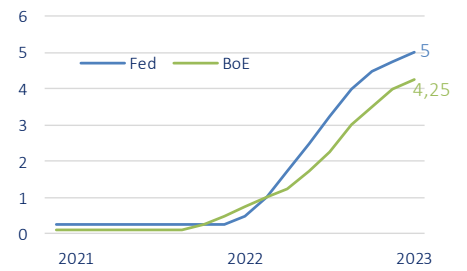
### ABD ve Euro Alanı'nda hizmetler PMI hızlı yükseldi.

ABD ve Euro Alanı'nda açıklanan PMI verileri imalat sanayi ile hizmetler sektörünün performanslarının ayrıştığına işaret etti. Buna göre, ABD'de imalat sanayi PMI 49,3 ile sektördeki daralmanın yavaşlamakla beraber sürdüğünü, Euro Alanı'nda ise Mart'ta 47,1 ile art arda dokuzuncu ayda da sektörde faaliyetin daraldığını gösterdi. Diğer taraftan, ABD ve Euro Alanı'nda sırasıyla 53,8 ve 55,6 düzeyine ulaşan hizmetler PMI sektörde faaliyetin ivme kazandığına işaret etti.

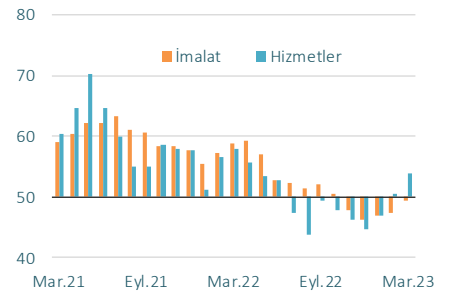
### Euro Alanı'nda bankacılık sektörüne ilişkin gelişmeler izleniyor.

Geçtiğimiz haftaya bankacılık sektörüne ilişkin soru işaretleri ile başlayan Euro Alanı'nda politika yapımcıların açıklamaları takip edildi. ECB Başkanı Lagarde Avrupa'da bankacılık sisteminin dirençli olduğunu ve ihtiyaç duyulması halinde ECB'nin likidite sağlayabileceğini söyledi. AB Liderler Zirvesi'nde ise bankacılık sisteminin önemli ölçüde güçlendirildiği, sektörün güçlü sermaye ve likidite pozisyonları ile dayanıklı olduğu ifade edildi. Almanya Başbakanı Scholz da Deutsche Bank'ın hisselerindeki hızlı düşüşün

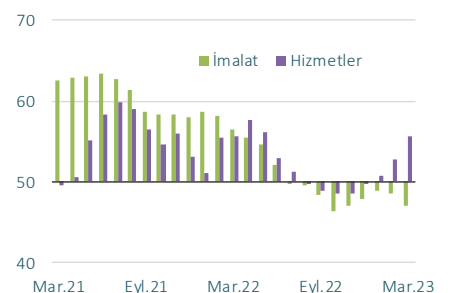
Fed ve BoE Politika Faizleri (%)



ABD İmalat ve Hizmetler PMI



Euro Alanı İmalat ve Hizmetler PMI



Kaynak: Datastream

ardından bankanın çok kârlı bir banka olduğunu ve endişeye gerek olmadığını ifade etti.

### BoE faiz artırım hızını düşürdü.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini beklentiler paralelinde 25 baz puan artırarak %4,25 düzeyine yükselterek üst üste 11. toplantısında da faiz artırmış oldu. Ülkede Şubat ayına ilişkin TÜFE enflasyonu yıllık bazda %10,4 ile tahminleri aşması BoE'nin faiz artırımlarının devam etmesinde başlıca gerekçeyi oluşturdu.

### TCMB politika faiz oranında değişikliğe gitmedi.

TCMB geçen hafta gerçekleştirdiği toplantısında politika faiz oranını %8,5 düzeyinde tuttu. Toplantının ardından yayımlanan metinde, para politikasındaki duruşun fiyat istikrarı ve finansal istikrarı koruyarak deprem sonrası gerekli toparlanmayı desteklemek için yeterli olduğu belirtildi. Geçen hafta ayrıca TCMB'nin 2022'deki dönem kârının 72 milyar TL düzeyinde gerçekleştiği açıklandı.

### Tüketici güven endeksi Mart'ta geriledi.

TCMB tarafından açıklanan verilere göre mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi Mart ayında 1,7 puan artarak 104,1 oldu. Diğer taraftan, deprem bölgesindeki illerde yoğun biçimde faaliyet gösteren tekstil, hazır giyim, tütün ve ana metal sektörlerinin kapasite kullanımlarındaki düşüşe bağlı olarak kapasite kullanım oranı %73,5'e indi. Tüketici güven endeksi de mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre, Mart'ta aylık bazda %2,9 azalarak 80,1 düzeyinde gerçekleşti. Tüketici tarafında gelecek 12 aylık döneme ilişkin beklentilerin genelinde bozulma gözlemlendi.

### Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı Şubat'ta yıllık bazda %21,35 arttı.

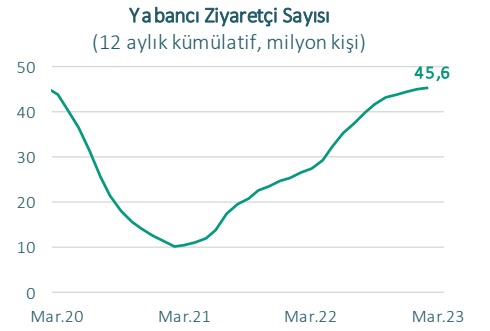
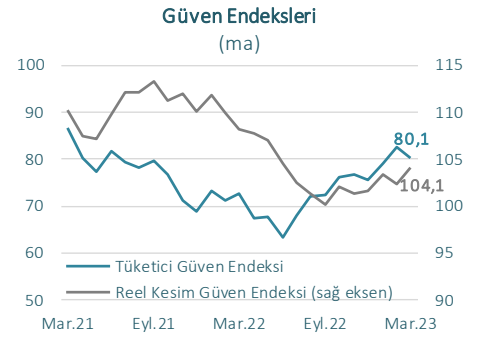
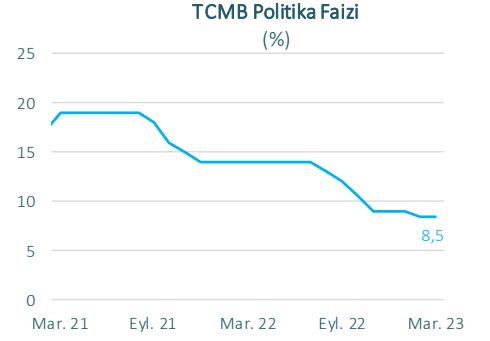
Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre, Şubat'ta Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı yıllık bazda %21,4 artışla 1,9 milyon kişi oldu. Böylece yılın ilk iki ayı itibarıyla yabancı ziyaretçi sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %37,3 artarak 3,9 milyon kişiye yükseldi. Bu dönemde en fazla ziyaretçinin geldiği ülke 508 bin kişi ile (%13,1) Rusya olurken, bu ülkeyi Bulgaristan izledi.

### Finansal piyasalar...

Bankacılık sektöründe yaşanan gelişmelerin yarattığı belirsizliklere paralel olarak geçtiğimiz hafta boyunca dalgalı bir seyir izleyen ABD borsalarında Fed' toplantısının ardından risk iştahı arttı. Hafta içinde yatırımcıların güvenli liman arayışıyla 2.000 USD/ons seviyesini test eden altın fiyatları endişelerin hafiflemesiyle haftayı 1.977 USD/ons düzeyinde tamamladı. BIST-100 endeksi geçen haftayı %2'lik kayıpla 5.032 seviyesinde tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 2 baz puan artarak 537 düzeyine yükselirken, TL diğer para birimlerine karşı yatay seyrini sürdürdü.

### Bu haftanın gündemi...

Bu hafta piyasalarda bankacılık sektörüne ilişkin gelişmeler ile ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak enflasyon verileri yakından takip edilecek. Yurt içinde ise önemli bir veri açıklaması bulunmuyor.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
27 Mart	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Mart	104,1 (G)	102,4
	TR Kapasite Kullanım Oranı	Mart	%73,5 (G)	%75,2
28 Mart	ABD Tüketici Güven Endeksi	Mart	101,0	102,9
29 Mart	ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık	Şubat	-%3,0	%8,1
30 Mart	TR Ekonomik Güven Endeksi	Mart	-	99,1
	ABD GSYH Büyümesi, nihai, yıllık	2022 Ç4	%2,7	%2,7
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Mart	-19,2	-19,2
31 Mart	TR Dış Ticaret Dengesi	Şubat	-	-14,2 mlyr USD
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Mart	%7,2	%8,5
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Şubat	%6,7	%6,7
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Mart	63,4	63,4
	ABD Çekirdek PCE, aylık	Şubat	%0,4	%0,6

(G) Gerçekleşme

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

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

İlker Şahin  
Uzman  
ilker.sahin@isbank.com.tr

H. Erhan Gül  
Birim Müdürü  
erhan.gul@isbank.com.tr

Esra Mine Güngör  
Uzman Yardımcısı  
mine.gungor2@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.