

	16.Şub	23.Şub	Değişim		16.Şub	23.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	9.250	9.374	% 1,3 ▲	EUR/USD	1,0774	1,0818	% 0,4 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 42,78	% 43,65	87 bp ▲	USD/TL	30,8182	30,9651	% 0,5 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	290	285	-5 bp ▼	EUR/TL	33,0615	33,3225	% 0,8 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.016	1.028	% 1,2 ▲	Altın (USD/ons)	2.013	2.036	% 1,1 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,30	% 4,26	-4 bp ▼	Petrol (USD/varil)	83,5	81,6	-% 2,2 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta TCMB politika faizini piyasa beklentilerine paralel olarak %45 seviyesinde bırakırken, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağını açıkladı. ABD’de geçtiğimiz hafta açıklanan Fed tutanakları, üyelerin genel olarak faiz indiriminin enflasyonun sürdürülebilir bir şekilde %2’lik hedefe yakınsamadan yapılmayacağı görüşünde olduğuna işaret ederken, ülkede öncü PMI verileri iktisadi faaliyetteki olumlu seyri teyit etti. Euro Alanı’nda açıklanan PMI verileri ise imalat sanayinde aktivite üzerindeki baskının sürdüğü sinyali verdi. Bu hafta piyasaların odağında yurt içinde 4. çeyrek GSYH verisi ile Şubat ayı İSO Türkiye imalat sanayi PMI yer alacak. Ayrıca, ABD’de açıklanacak olan Şubat ayı kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu verisi ile revize 4. çeyrek büyüme verisi takip edilecek.

TCMB politika faizinde beklentilere paralel olarak değişikliğe gitmedi.

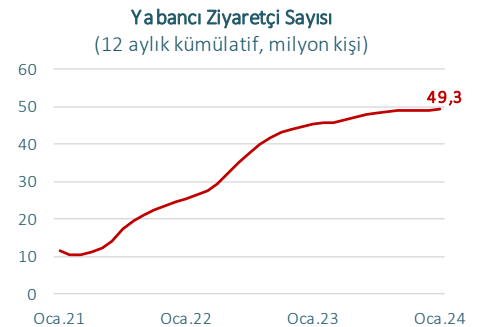
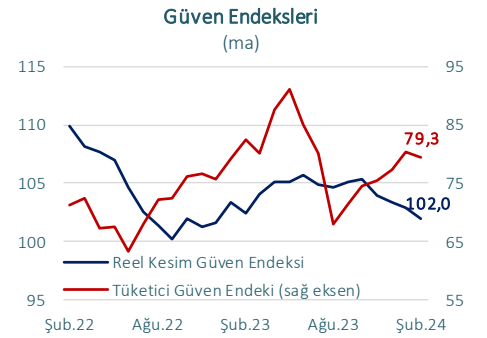
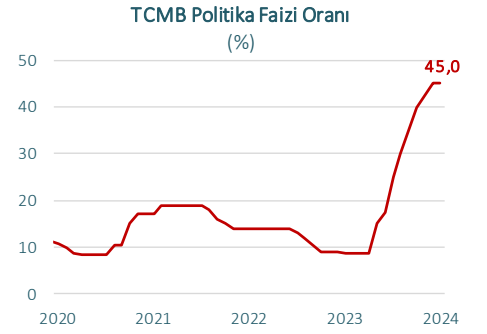
TCMB, geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %45 seviyesinde sabit tuttu. TCMB, önceki karar metninde yer alan enflasyon görünümü üzerinde belirgin ve kalıcı riskler oluşması durumunda parasal sıkılığın gözden geçirileceği ifadesini ise güçlendirerek para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı yönünde değiştirdi. Metinde para politikasındaki kararlı duruşun, dezenflasyonun ana unsurlarından olan Türk lirası reel değerlenme sürecine katkı vermeyi sürdüreceği ifade edildi.

Tüketici güven endeksi Şubat’ta geriledi.

Eylül 2023’ten beri yükselen mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi Şubat’ta %1,3 azalarak 79,3 seviyesine geriledi. Endeksin alt kırılımları incelendiğinde, gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum ile hanenin maddi durum beklentilerinde gözlenen sırasıyla %3,4 ve %1,6’lık düşüşler olumsuz gelişmeler olarak öne çıktı. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi de Şubat’ta aylık bazda 0,9 puan düşüşle 102 seviyesine indi. Şubat ayında mevcut ve son döneme ilişkin gelişmelerin reel kesim tarafından olumlu değerlendirildiği buna karşılık gelecek döneme ilişkin beklentilerin bir miktar bozulduğu görüldü. Aynı dönemde sektörel güven endekslerinde ise ayrışma yaşandı. Buna göre perakende ticaret sektöründe güven bir önceki aya göre %1,0 azalırken, hizmet ve inşaat sektörlerinde sırasıyla %1,6 ve %1,0 arttı. Şubat ayında mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranının bir önceki aya göre 0,6 puan artarak %77,0’ye çıkması da olumlu bir gelişme olarak dikkat çekti.

Ocak’ta yabancı ziyaretçi sayısı %2 yükseldi.

Geçtiğimiz hafta Kültür ve Turizm Bakanlığı Ocak ayına ilişkin yabancı ziyaretçi istatistiklerini açıkladı. Buna göre, ülkemizi Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %2 artışla 2 milyon yabancı ziyaret ederken 12 aylık kümülatif ziyaretçi sayısı da 49,3 milyon kişi ile rekor düzeye ulaştı. Ocak ayında ülkemize en çok ziyaretçi gönderen ülke 231 bin kişi ile Rusya olurken, Rusya’yı İran ve Bulgaristan takip etti.



Kaynak: TCMB, TÜİK, KTB, Datastream

ABD'de açıklanan veriler ekonomik aktiviteye ilişkin olumlu bir görünüm sundu.

Fed'in 31 Ocak'ta sona eren toplantısının tutanakları geçtiğimiz hafta açıklandı. Tutanakların Fed üyelerinin enflasyon konusunda temkinli oldukları, faiz indirimini konusunda acele etmedikleri ve çoğu yetkilinin hızlı faiz indiriminin risklerine dikkat çektiği görüldü. Ayrıca, tutanaklara göre politika faizinin muhtemelen zirvede olduğunu öngören Fed yetkilileri enflasyonun sürdürülebilir bir biçimde %2'lik hedefe gerilediğinden emin olmadan faiz indirimine gitmenin uygun olmadığını düşünüyor. Nitekim, geçtiğimiz hafta açıklamada bulunan Fed Yönetim Kurulu Üyesi Bowman, mevcut ekonomik koşulların faiz indirimini için uygun olmadığını, veriler doğrultusunda hareket edilmesi gerektiğini ve parasal gevşemeyi tartışmak için bolca vakit olduğunu söyledi.

Ülkede açıklanan Şubat ayına ilişkin imalat öncü PMI verisi piyasa beklentilerini ve eşik seviyeyi aşarak 51,5 ile sektörde faaliyetin Şubat ayında da genişlediğini gösterdi ve söz konusu endeks Eylül 2022'den bu yana en yüksek değerini aldı. Hizmetler öncü PMI verisi de bu dönemde 51,3 değerini alarak sektörde faaliyetin bir yıldan uzun süredir arttığına işaret etti. Açıklanan öncü veriler ülkede ekonomik aktivitenin olumlu görünümünü 2024'ün ilk çeyreğinde koruduğu görüşlerine destek oldu.

Euro Alanı'nda açıklanan PMI verileri karışık bir görünüm sundu.

Euro Alanı'nda Şubat ayına ilişkin imalat sanayi öncü PMI verisi yeni siparişlerdeki azalmayla 46,1 seviyesine gerileyerek sektördeki faaliyet kaybının yeniden derinleştiğine işaret etti. Piyasa beklentilerini aşan hizmetler öncü PMI verisi ise 50 değerini alarak 2023 yılı Temmuz ayından bu yana ilk kez daralma sinyali vermedi. Ayrıca, Euro Alanı'nda tüketici güven endeksi Şubat'ta bir önceki aya kıyasla 0,6 puan yükselse de uzun vadeli ortalamasının altında seyretmeye devam ederek ekonomik aktiviteye ilişkin olumsuz beklentilerin sürdürüğüne işaret etti.

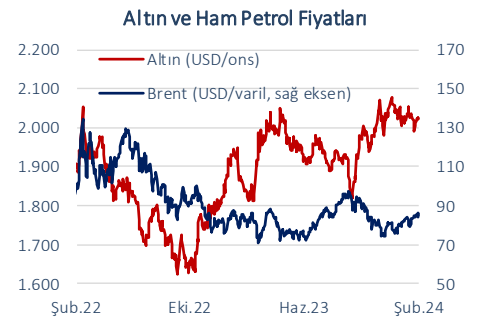
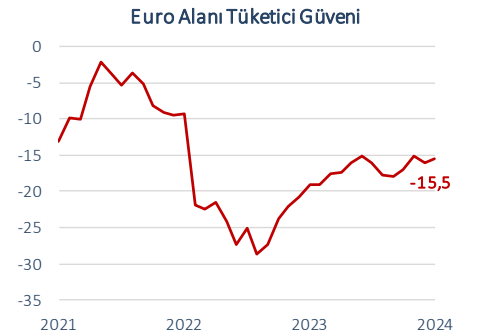
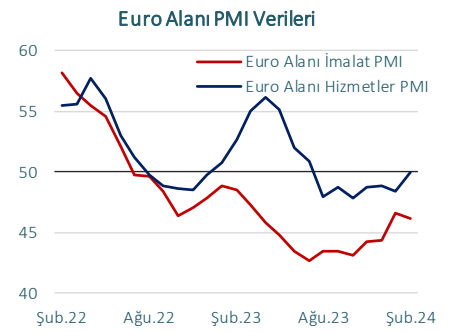
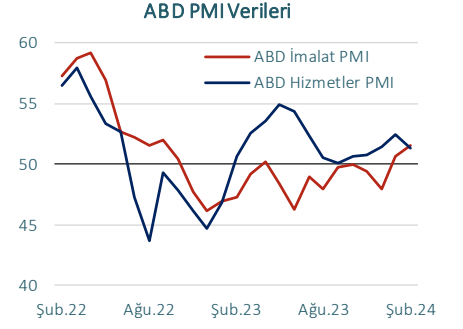
Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta ortasına kadar satıcı bir görünüm izleyen küresel piyasalar ABD'de Nvidia hissesinin bilançosunun beklentilerden olumlu gelmesiyle haftayı yükselerek tamamladı. Petrol fiyatları faiz oranlarının daha uzun süre yüksek kalmasının ekonomik büyümeyi yavaşlatacağı beklentisi ile gerilerken, jeopolitik risklerin sürmesi altın talebini destekledi. Buna göre Brent türü petrolün varil fiyatı haftayı %2,2 kayıpla 81,6 USD düzeyinden tamamlarken, altının ons fiyatı %1,1 artışla 2.036 USD oldu.

BIST-100 endeksi geçtiğimiz hafta küresel borsa endekslerine paralel biçimde haftayı %1,3 artışla 9.374 seviyesinde tamamlayarak rekor tazeledi. 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi 87 baz puan yükselerek %43,65 seviyesinden haftayı tamamlarken, Türk lirasındaki değer kaybı sürdü.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta piyasaların odağında 4. çeyrek GSYH verisinin yanı sıra Şubat ayı İSO Türkiye imalat sanayi PMI olacak. Ayrıca, ABD'de açıklanacak Şubat ayı kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu ile revize büyüme verisi de takip edilecek.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
26 Şubat	ABD Yeni Konut Satışları, aylık	Ocak	-	%8,0
27 Şubat	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Ocak	-%4,8	%0,0
	ABD Tüketici Güven Endeksi	Şubat	114,8	114,8
28 Şubat	TR Ekonomik Güven Endeksi	Şubat	-	99,4
	TR Dış Ticaret Dengesi, nihai	Ocak	-	-6,0 milyar USD
	ABD GSYH Büyümesi, nihai yıllık	Ç4	%3,3	%3,3
	Euro Alanı Tüketici Güveni, nihai	Şubat	-15,5	-15,5
29 Şubat	TR GSYH Büyüme	Ç4	-	%5,9
	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları, aylık	Ocak	%0,3	%0,2
	ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık	Ocak	%1,0	%8,3
1 Mart	TR ISO İmalat Sanayi PMI	Şubat	-	49,2
	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Şubat	-	51,5
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Şubat	49,5	49,1
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Şubat	79,6	79,6
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Şubat	%2,5	%2,8
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Şubat	46,1	46,1
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Ocak	%6,4	%6,4
	Çin NBS İmalat Sanayi PMI	Şubat	49,1	49,2
	Çin Caixin İmalat Sanayi PMI, nihai	Şubat	50,7	50,8

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

Oğulcan Delil
Uzman Yardımcısı
ogulcan.delil@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.