

	01-Mar	08-Mar	Değişim		01-Mar	08-Mar	Değişim
BIST-100 Endeksi	9.097	9.155	% 0,6 ▲	EUR/USD	1,0837	1,0937	% 0,9 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 45,26	% 48,29	303 bp ▲	USD/TL	31,3099	31,8400	% 1,7 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	297	320	23 bp ▲	EUR/TL	33,9820	34,8289	% 2,5 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.025	1.037	% 1,2 ▲	Altın (USD/ons)	2.083	2.178	% 4,5 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,18	% 4,09	-9 bp ▼	Petrol (USD/varil)	83,6	82,1	-% 1,8 ▼

bp: baz puan

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin kredi notunu bir seviye yükseltirken not görünümünü de "pozitif" olarak güncelledi. Yurt içinde yoğun bir veri gündeminin takip edildiği haftada TCMB ilave sıkılaştırma adımlarına devam etti. Fed Başkanı Powell, geçtiğimiz hafta piyasaların odağında yer alan konuşmasında Fed'in enflasyon görünümüne ilişkin güven kazanmaya yakın olduğunu söyledi. ECB, politika faizinde değişiklik yapmadığı toplantısında 2024 yılına ilişkin enflasyon ve büyüme projeksiyonlarını aşağı yönlü revize etti. Bölgede Ocak ayı ÜFE verisi enflasyonist baskılarda azalmaya işaret ederken, perakende satışlar talepteki durgunluğu teyit etti. Bu hafta piyasalarda ABD'nin Şubat ayı enflasyon verisi yakından takip edilecek. Yurt içinde Ocak ayı ödemeler dengesi ile Mart ayı Piyasa Katılımcıları Anketi açıklanacak.

#### Fitch Türkiye'nin kredi notunu yükseltti.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin kredi notunu bir seviye yükselterek B+’ya çıkarırken, “durağan” seviyesinde olan kredi görünümünü de “pozitif” olarak güncelledi. Böylece, Türkiye'nin kredi notu 2013 yılından sonra ilk kez artırılmış oldu. Kredi notundaki artışın gerekçesi olarak Haziran 2023'ten itibaren uygulanan ekonomi politikalarının kalıcılığına ve etkinliğine olan güvenin artmasını gösteren Kuruluş, ekonomi politikasındaki duruşun enflasyonda belirgin düşüşü sağlama ve cari açığı azaltma hedefiyle uyumlu olduğunu belirtti. Fitch ayrıca, enflasyonda düşüşün kalıcı olarak sağlanarak var olan politikalara güvenin daha da artması halinde kredi notunu tekrar yükseltebileceğini ifade etti. Fitch'in takvimine göre Türkiye'ye ilişkin bir sonraki değerlendirmenin 6 Eylül'de yapılması planlanıyor.

#### TCMB ilave sıkılaştırma adımları attı.

Geçtiğimiz hafta TCMB, para politikasındaki sıkı duruşunu destekleyici ilave sıkılaştırma adımlarını açıkladı. Buna göre TL ticari krediler ve ihtiyaç kredileri için sırasıyla %2,5 ve %3,0 olan aylık büyüme sınırı %2'ye düşürüldü. Karara göre ihracat, yatırım, tarım ve esnaf kredileri ile kamu kuruluşlarına ve deprem bölgesine yönelik krediler bu sınırlamadan muaf tutulmaya devam edilecek. Belirlenen kredilerde %2'lik büyüme sınırını aşan bankaların aşılabilir miktar kadar TL zorunlu karşılık tesis etmesi gerekecek.

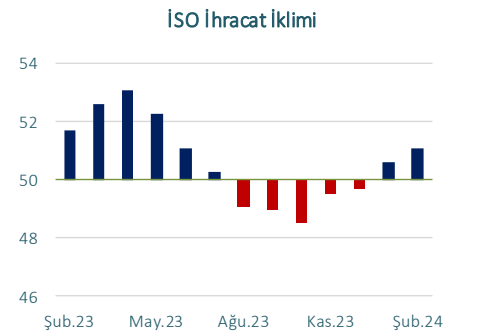
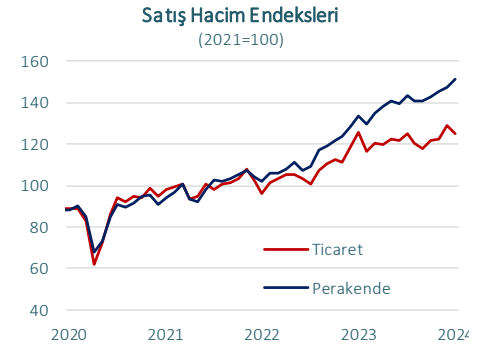
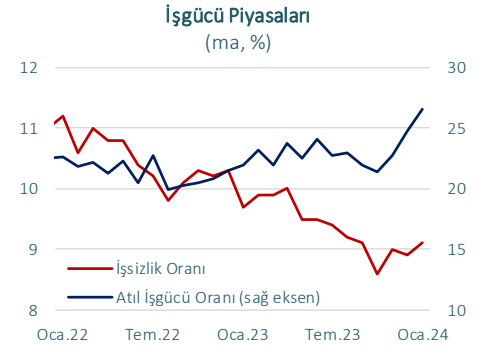
#### İşsizlik oranı Ocak'ta %9,1'e yükseldi.

TÜİK verilerine göre mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı Ocak'ta bir önceki aya göre 0,2 puan artarak %9,1 düzeyine yükseldi. İlgili ayda istihdamda kaydedilen 160 bin kişilik artışa karşılık işgücünde 245 bin kişilik artış kaydedildi. Diğer taraftan, zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan atıl işgücü oranı da artış eğilimi sürdürerek %26,5 oldu.

TÜİK tarafından yeni açıklanmaya başlanılan ticaret satış hacmi endeksi de Ocak'ta aylık ve yıllık bazda sırasıyla %3,2 ve %0,4 oranında daraldı. Endeksin gerilemesinde toptan ticaretteki azalış belirleyici olurken, alt endeksler arasındaki perakende satış hacmi bir önceki aya göre %2,6 genişledi. Perakende satış endeksinde aylık bazda en çok artış kaydeden ürün grubu elektrikli eşya ve mobilya oldu.

#### İhracat iklimi Şubat'ta toparlanma sinyali verdi.

İstanbul Sanayi Odası tarafından açıklanan Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi Şubat ayında 51,1 düzeyine çıkarak Haziran 2023'ten bu yana en yüksek değerini aldı. Açıklamaya göre, ana ihracat pazarlarındaki sınırlı iyimser görünümün yanı sıra Orta Doğu pazarındaki canlılık ihracat iklimini olumlu yönde etkiledi. Türkiye'nin önemli ihracat



Kaynak: TCMB, HMB, TÜİK, ISO, Datastream

pazarlarından Almanya ve Fransa'da devam eden durgun görünüm ise endeks üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturdu.

IMF tarafından geçtiğimiz hafta yayımlanan rapora göre, Kızıldeniz'deki saldırılar dolayısıyla Süveyş Kanalı'nda ticaretin yılın ilk iki ayında %50 daraldığı açıklandı. Bu durumun Uzak Doğu'dan AB ülkelerine yönelik ticarette hem teslimat sürelerini hem de taşıma maliyetlerini arttırdığı tespitine yer verildi. Söz konusu tablonun Türkiye'nin ihracat performansına olumlu etkide bulunabileceği tahmin ediliyor.

#### Hazine nakit açığı Şubat'ta 198,3 milyar TL oldu.

Şubat ayında Hazine nakit açığı 198,3 milyar TL, faiz dışı nakit açığı ise 143,8 milyar TL oldu. İlgili ayda geçtiğimiz yıl yaşanan deprem felaketi nedeniyle düşük kalan gelirler bu yıl Şubat'ta yıllık bazda %170,2, giderler ise yıllık bazda %100,4 yükseldi.

#### ABD'de Powell'in Senato sunumu yakından takip edildi.

Fed Başkanı Powell geçtiğimiz hafta Senato'da yaptığı konuşmasında enflasyonun %2'lik hedefe doğru ilerlediğinden emin olana dek faiz indirimine başlanmayacağını belirtirken, Fed'in enflasyon görünümüne ilişkin güveninde iyileşme olduğunu ifade etti. Piyasalarda Fed'in Haziran ayı toplantısıyla birlikte faiz indirim sürecine başlayacağı fiyatlanıyor.

ABD'de geçtiğimiz hafta yılın ilk çeyreğine ilişkin açıklanan veriler ülke ekonomisine ilişkin karışık bir tablo çizdi. Fabrika siparişleri Ocak'ta bir önceki aya kıyasla %3,6 azalarak pandemiden bu yana en keskin düşüşünü kaydetti. Ülkede tarım dışı istihdam Şubat'ta 275 bin kişi ile piyasa beklentisinin üzerinde artsa da önceki aya ilişkin istihdam artışı 353 bin kişiden 229 bin kişiye revize edildi. Bu dönemde ortalama saatlik gelirlerdeki artış beklentilerin altında kaldı. İşsizlik oranı Şubat ayında 0,2 puan artışla %3,9'a yükseldi.

#### ECB politika faizini sabit tuttu.

ECB geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizinde değişikliğe gitmedi. Karar sonrasında yapılan açıklamada enflasyonun temel göstergelerinin gevşediği ancak ücret artışları nedeniyle fiyat baskılarının yüksek kalmaya devam ettiği belirtildi. Sıkı finansman koşullarının enflasyonun düşmesine yardımcı olduğunu ifade eden ECB, 2024 ve 2025 yıllarına ilişkin enflasyon tahminlerini sırasıyla %2,3 ve %2,0 düzeyine indirirken, 2024 yılı ekonomik büyüme öngörüsünü de 0,2 puan aşağı yönlü revizyonla %0,6 düzeyine çekti. Öte yandan, Bölgenin 2023 yılı son çeyreğine ilişkin GSYH büyümesi öncü veriye paralel olarak yıllık bazda %0,1 seviyesinde açıklandı.

Euro Alanı'nda ÜFE Ocak'ta aylık bazda %0,9 ile piyasa beklentisinin üzerinde gerileyerek ECB'nin açıklamasına paralel şekilde enflasyon görünümündeki iyileşmeyi teyit etti. Bu dönemde Bölge'de perakende satışlar aylık bazda %0,1 artarken, Şubat ayına ilişkin hizmetler nihai PMI verisinin 50,2'ye revize edilmesi ile Mart ayı Sentix güven endeksinin tahminleri aşması iktisadi faaliyete ilişkin beklentileri olumlu yönde etkiledi.

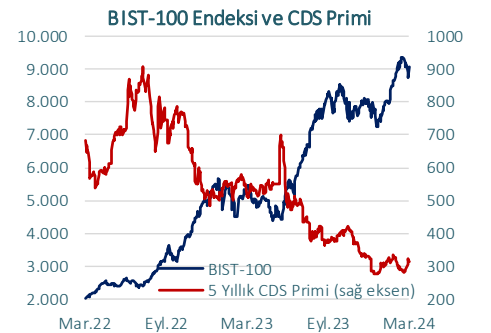
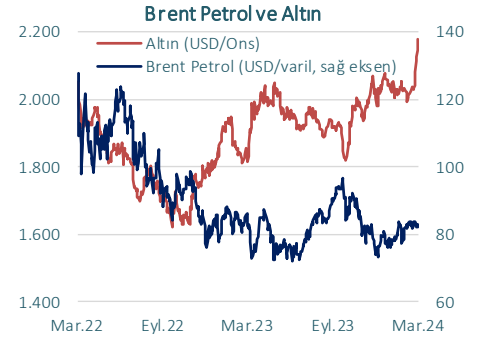
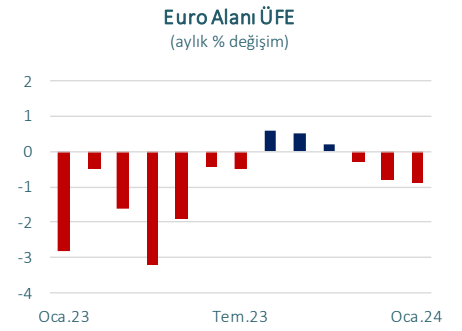
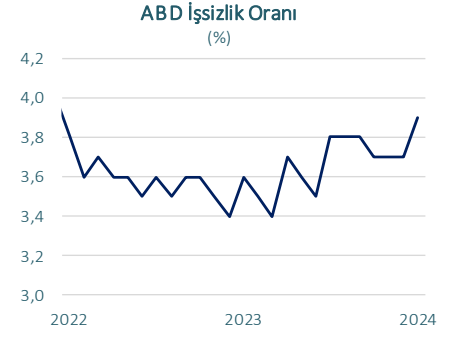
#### Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta ABD hisse senedi piyasaları, yatırımcıların Powell'in açıklamaları öncesinde temkinli bir duruş sergilemesi nedeniyle gerilerken, Powell'in konuşması sonrasında genel olarak alıcılı bir seyir izledi. İlave risklerin ortaya çıkmaması durumunda faiz indirimlerine yaklaşıldığı beklentisiyle ons altın fiyatları haftalık bazda %4,5 artışla tarihi zirvesine yükseldi.

Geçtiğimiz hafta BIST-100 endeksi haftayı %0,6'lık yükselişle tamamladı. Haftanın başında beklentilerin üzerinde açıklanan Şubat ayı enflasyonunun ve izleyen günlerde hızlanan TL'deki değer kaybının etkisiyle Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi geçen hafta 23 baz puan yükselirken, 2 yıl vadeli gösterge tahvilin getirisi haftayı 303 baz puan artışla tamamladı. Geçtiğimiz hafta TCMB tarafından yayımlanan TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru ise Şubat'ta aylık bazda %2,5 ile görece hızlı bir yükseliş kaydederek 58,55 seviyesine çıktı.

#### Bu haftanın gündemi...

Bu hafta piyasalarda ABD'nin Şubat ayı enflasyon verileri ön plana çıkarken, Euro Alanı Ocak ayı sanayi üretimi verisi de takip edilecek. Yoğun bir veri akışının izleneceği yurt içinde, Ocak ayına ilişkin ödemeler dengesi ve sanayi üretimi verileri ile Mart ayı TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi gündemde öne çıkıyor.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
11 Mart	TR İşsizlik Oranı	Ocak	%9,1 (G)	%8,9
	TR Ticaret Satış Hacim Endeksi, yıllık	Ocak	-%0,4 (G)	%8,6
	Japonya GSYH Büyüme, nihai, çeyreklik	2023 Ç4	%0,1 (G)	-%0,1
12 Mart	TR Cari Denge	Ocak	-2,80 milyar USD	-2,09 milyar USD
	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Ocak	-	%1,6
	ABD TÜFE Enflasyonu, yıllık	Şubat	%3,1	%3,1
	ABD Çekirdek TÜFE Enflasyonu, yıllık	Şubat	%3,7	%3,9
13 Mart	Euro Alanı Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Ocak	-%2,8	%1,2
14 Mart	TR Konut Satışları, yıllık	Şubat	-	-%17,8
	TR Hizmet Üretim Endeksi, yıllık	Ocak	-	-
	ABD ÜFE Enflasyonu, yıllık	Şubat	%1,2	%0,9
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Şubat	%0,7	-%0,8
15 Mart	TR Bütçe Dengesi	Şubat	-	-150,7 milyar TL
	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Mart	-	-
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Şubat	%0,0	-%0,1
	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Mart	-7,5	-2,4
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Mart	76,6	76,9

(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

Caner Uygur Gündođdu  
Uzman Yardımcısı  
uygar.gundogdu@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.