

	8.Mar	15.Mar	Değişim		8.Mar	15.Mar	Değişim
BIST-100 Endeksi	9.155	8.829	-% 3,6 ▼	EUR/USD	1,0937	1,0887	-% 0,5 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 48,29	% 48,39	10 bp ▲	USD/TL	31,8400	32,1144	% 0,9 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	320	312	-8 bp ▼	EUR/TL	34,8289	34,9810	% 0,4 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.037	1.035	-% 0,2 ▼	Altın (USD/ons)	2.178	2.156	-% 1,0 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,09	% 4,30	22 bp ▲	Petrol (USD/varil)	82,1	85,3	% 4,0 ▲

bp: baz puan

Geçen hafta yoğun bir veri gündemi izlendi. Temel yılı güncellenen sanayi üretim endeksi Ocak'ta aylık bazda değişim kaydetmezken, yeni yayımlanmaya başlanan hizmet üretim endeksi aynı dönemde %2,3 geriledi. Yeni yılın ilk ayına ilişkin cari açık verisi 2,6 milyar USD ile beklentilerin altında gerçekleşti. Merkezi yönetim bütçesinin 153,8 milyar TL açık verdiği Şubat ayında, konut satışları deprem felaketinin yarattığı baz etkisiyle 6 ayın ardından ilk kez yıllık bazda genişledi. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Mart ayı sonuçlarına göre yılsonu enflasyon beklentisinin sınırlı ölçüde bozulması dikkat çekti. ABD'de Şubat ayı enflasyon verilerinin öngörülerini aşması küresel risk iştahının bir miktar gerilemesinde etkili oldu. Bu hafta küresel piyasalarda merkez bankalarının toplantıları ve verecekleri mesajlar izlenecek. Yurt içinde tüketici güveni ile reel kesim güven endeksi, merkezi hükümet borç stoku, kapasite kullanım oranı ve yabancı ziyaretçi sayısı verileri açıklanacak.

TÜİK sanayi üretimi verilerini revize etti.

TÜİK, sanayi üretim endeksini 2021 ve sonraki yıllar için güncel ağırlıklar ve verilerle yeniden hesaplayarak revize etti. Revizyon sonucunda 2023'te daha önce %0,9 olarak açıklanan takvim etkisinden arındırılmış yıllık sanayi üretimi büyümesi %1,6'ya yükseldi. Ocak'ta mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi aylık bazda değişmezken, takvim etkisinden arındırılmış üretim yıllık bazda %1,1 ile sınırlı oranda artarak üretim üzerinde oluşan baskının sürdüğünü gösterdi. Ocak ayı itibarıyla yeni yayımlanmaya başlanan hizmet üretim endeksi ise ulaştırma ve depolama hizmetlerinde kaydedilen aylık %7,2'lik kaybın etkisiyle Ocak'ta aylık bazda %2,3 geriledi.

Cari açık Ocak'ta 2,6 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

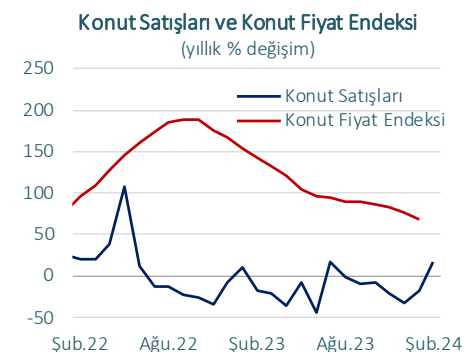
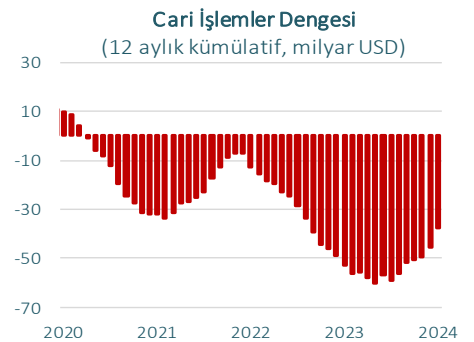
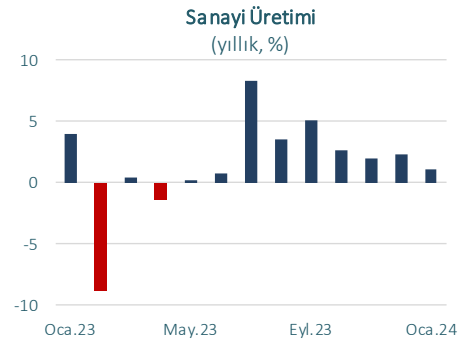
Ocak'ta cari açık yıllık bazda %75,5 gerileyerek 2,6 milyar USD ile piyasa beklentisinin bir miktar altında gerçekleşti. Enerji ithalatındaki azalışa ek olarak parasal olmayan altın ithalatının Nisan 2022'den bu yana en düşük düzeyine inmesi cari açıktaki iyileşmede rol oynadı. Ocak'ta 12 aylık kümülatif cari açık da 37,5 milyar USD ile Ağustos 2022'den itibaren en düşük seviyesinde gerçekleşti ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

Merkezi yönetim bütçesi Şubat'ta 153,8 milyar TL açık verdi.

Hazine ve Maliye Bakanlığının açıkladığı verilere göre merkezi yönetim bütçesi Şubat'ta 153,8 milyar TL açık verirken, yılın ilk iki ayında verilen bütçe açığı 304,5 milyar TL düzeyine ulaştı. Ocak-Şubat döneminde faiz dışı açık ise 128,6 milyar TL oldu (Bütçe Dengesi raporumuz).

Konut satışları Şubat'ta yıllık bazda %17,3 yükseldi.

Yurt içinde 6 aydır yıllık bazda daralan konut satışları Şubat ayında geçtiğimiz yıl yaşanan deprem felaketinin yarattığı baz etkisiyle %17,3 genişledi. Konut fiyatlarının artış hızındaki ivme kaybı ise devam etti. Ocak'ta konut fiyat endeksi yıllık bazda nominal olarak %68 yükselirken, reel artış %1,4'e geriledi.



Kaynak: Datastream, TCMB

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçları açıklandı.

TCMB'nin açıkladığı Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Mart ayı sonuçlarına göre piyasanın 2024 yılsonu enflasyon beklentisi 1,23 puan artışla %44,19 düzeyine, 5 yıl sonrasına ilişkin enflasyon beklentisi de 0,51 puan artışla % 12,84 seviyesine yükseldi. Anket katılımcılarının yılsonuna ilişkin USD/TL beklentisi de 40,02'den 40,53 düzeyine çıktı. Anket sonuçlarına göre katılımcılar Mart ayında faiz artışı beklemiyor.

ABD'de Şubat ayı enflasyon verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

ABD'de Şubat'ta aylık bazda %0,4 ile beklentilere paralel artan TÜFE yıllık bazda %3,2 artış kaydetti. Aynı dönemde çekirdek TÜFE'deki aylık artışın %0,4 ile beklentileri aşmasıyla yıllık çekirdek TÜFE enflasyonu %3,8 oldu. Şubat'ta ÜFE de enerji fiyatları öncülüğünde aylık bazda %0,6 ile beklentilerin oldukça üzerinde artış kaydetti. Ağustos 2023'ten bu yana en yüksek aylık artışın kaydedildiği üretici fiyatlarında yıllık enflasyon da %1,6 oldu.

ABD'de sanayi üretimi Şubat'ta aylık bazda %0,1 artış ile piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşirken, Ocak ayı verisi -%0,1'den -%0,5'e revize edildi. Bu dönemde kapasite kullanım oranı %78,3 düzeyinde gerçekleşerek bir önceki aya göre değişiklik göstermedi. Geçtiğimiz hafta açıklanan verilerin ardından Fed'in faiz indirimlerinde aceleci davranmayacağı yönündeki yorumlar güçlendi.

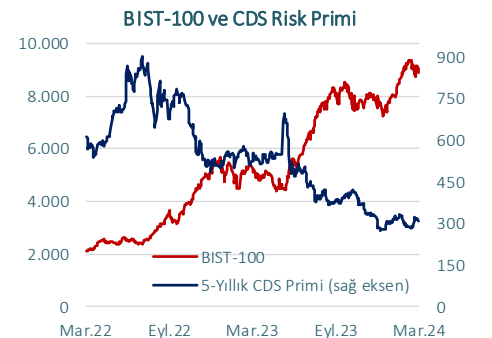
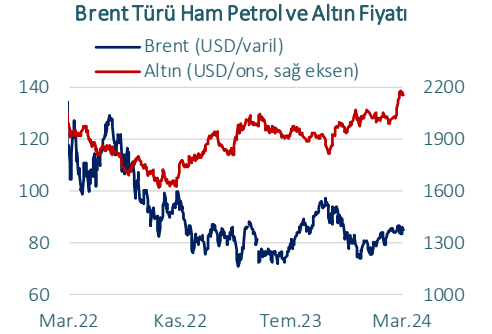
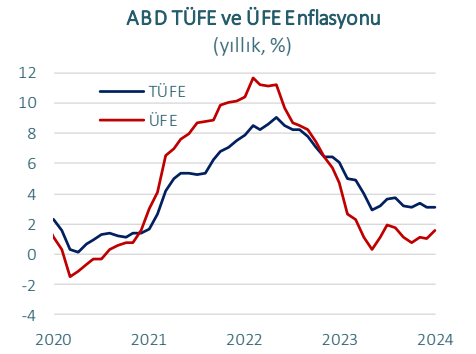
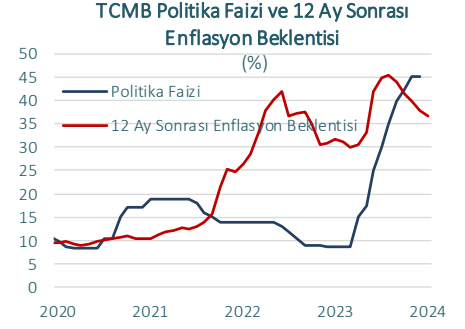
Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan enflasyon verileri küresel risk iştahını azaltırken, hisse senedi piyasaları teknoloji hisselerindeki satışların öncülüğünde haftayı kayıpla tamamladı. Petrol fiyatları jeopolitik risklerin artmasının yanı sıra Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) OPEC+ ülkelerinin üretim kesintisi kararları nedeniyle petrol arzında açık olabileceği yönündeki değerlendirmelerinin etkisiyle haftalık bazda %4'lük artış kaydetti. Önceki hafta tarihi yüksek seviyelere çıkan altın fiyatları geçtiğimiz hafta sınırlı oranda gerileyerek haftayı 2.156 USD/ons düzeyinde tamamladı.

Fitch'in Türkiye'nin kredi notunu artırmasının ardından BIST-100 endeksi geçtiğimiz haftanın ilk işlem gününe banka ve holding hisselerinin öncülüğünde yükselerek başladı. Ancak, olumlu açılışın ardından gün içinde başlayan satış baskısı haftanın geri kalanında da devam etti. Böylece endeks haftayı %3,6 düşüyle tamamladı. Geçen hafta Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 312 baz puana gerilerken, Türk lirası USD ve euro karşısında değer kaybetti.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta TCMB ve Fed'in yanı sıra İngiltere, Çin ve Japonya merkez bankalarının toplantıları takip edilecek. TCMB'nin Perşembe günü yapacağı toplantıda faiz artırımına gitmesi beklenmiyor. Bu haftanın veri gündeminde Mart ayı tüketici ve reel kesim güven endeksleri ile imalat sanayii kapasite kullanım oranı öne çıkıyor.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
18 Mart	TR Konut Fiyat Endeksi	Ocak	%68 (G)	%75,5
	Euro Alanı Dış Ticaret Dengesi	Ocak	-	13 milyar Euro
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, aylık	Şubat	%0,6	-%0,4
	Çin Sanayi Üretimi, yıllık	Şubat	%7,0 (G)	%6,8
	Çin Perakende Satışlar, yıllık	Şubat	%5,5 (G)	%7,4
19 Mart	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Şubat	1,435 milyon	1,331 milyon
	BoJ Toplantısı	Mart	%0,0	-%0,1
20 Mart	TR Tüketici Güven Endeksi	Mart	-	79,3
	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Şubat	-	6,965 milyar TL
	Fed Toplantısı	Mart	%5,25-5,5	%5,25-5,5
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Mart	-14,7	-15,5
	İngiltere TÜFE Enflasyonu, aylık	Şubat	%0,7	-%0,6
	Çin Merkez Bankası Toplantısı	Mart	-	%3,45
21 Mart	TCMB Toplantısı	Mart	-	%45
	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Mart	51,7	52,2
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Mart	52,0	52,3
	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Şubat	3,95 milyon	4 milyon
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Mart	47,0	46,5
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Mart	50,5	50,2
	BoE Toplantısı	Mart	%5,25	%5,25
22 Mart	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Mart	-	101,5
	TR Kapasite Kullanım Oranı	Mart	-	%76,4
	TR Yabancı Ziyaretçi Sayısı, yıllık	Şubat	-	%2,1

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

İlker Şahin
Uzman
ilker.sahin@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.