

	22.Mar	29.Mar	Değişim		22.Mar	29.Mar	Değişim
BIST-100 Endeksi	9.112	9.142	% 0,3 ▲	EUR/USD	1,0805	1,0793	-% 0,1 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 47,79	% 45,44	-235 bp ▼	USD/TL	32,0132	32,3460	% 1,0 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	318	303*	-14 bp ▼	EUR/TL	34,5972	34,9195	% 0,9 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.039	1.043	% 0,4 ▲	Altın (USD/ons)	2.164	2.232*	% 3,2 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,22	%4,19*	-2 bp ▼	Petrol (USD/varil)	85,4	87,5*	% 2,4 ▲

bp: baz puan

(\*) 28 Mart verisi

Pazar günü tamamlanan yerel seçimler geçtiğimiz haftanın öne çıkan gündem maddesiydi. Veri açıklamaları bakımından ise gerek yurt içinde gerekse yurt dışında nispeten sakin bir hafta geride kaldı. Yurt içinde Mart ayında ekonomik güven endeksi 100 eşik değerine yükselirken, İstanbul Sanayi Odası imalat PMI 50 eşik düzeyinde gerçekleşerek yatay bir görünüm sundu. Fed'in yakından takip ettiği çekirdek PCE yıllık bazda %2,8 artışla Mart 2021'den bu yana en düşük değerini aldı. Bu hafta piyasaların gündeminde Mart ayı enflasyon gerçekleştirmeleri, ABD tarımdışı istihdam verisi ve Euro Alanı enflasyon verileri olacak. Ayrıca, yerel seçimlerin ardından yaşanacak gelişmeler izlenecek.

### İSO Türkiye İmalat PMI verisi Mart'ta 50 düzeyinde gerçekleşti.

İstanbul Sanayi Odası'nın açıkladığı imalat PMI endeksi Mart ayında 50,0 düzeyinde gerçekleşerek yılın ilk çeyreğini yatay bir görünümle tamamladı. Öte yandan, sektörel PMI verilerine göre gıda dışındaki hemen tüm sektörlerde faaliyet Mart ayında yavaşladı. Söz konusu sektörlerde talebin durağan seyri ve girdi maliyetlerinde devam eden hızlı yükselişler baskı yaratırken, özellikle tekstil sektöründeki olumsuz görünümün sürdüğü görüldü.

### Ekonomik güven endeksi Mart'ta 100,0 puanlık eşik değerine ulaştı.

Temmuz 2023'ten bu yana eşik değerinin altında seyreden ekonomik güven endeksi Mart ayında bir önceki aya göre 1,0 puan artarak 100 eşik düzeyine ulaştı. Bu dönemde alt endekslerden tüketici, reel kesim ve hizmet sektörü güven endekslerinde kaydedilen iyileşme genel ekonomik güvendeki artışa zemin oluşturdu. Diğer taraftan, mevcut sıkı para politikasının bir sonucu olarak perakende ticaret ve inşaat sektörlerindeki zayıflık ilgili sektörlerdeki güven endekslerini ve ekonomik güven endeksini aşağı yönlü etkiledi.

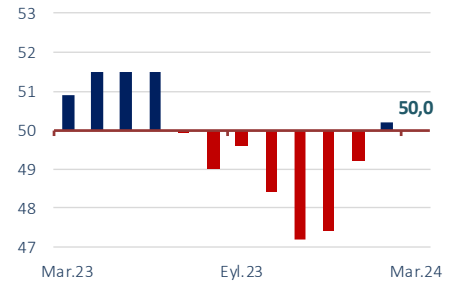
### 2023 yılında işsizlik oranı %9,4 oldu.

TÜİK tarafından açıklanan yıllık işgücü istatistiklerine göre, 2023 yılında işsizlik oranı 2022'ye kıyasla 1,0 puan azalışla %9,4 seviyesinde kaydedildi. 2023'te işgücü 562 bin kişi, istihdam ise 880 bin kişi artış kaydetti. Böylece 2023'te istihdam oranı bir önceki yıla göre 0,8 puan artarak %48,3'e çıktı. Geçtiğimiz yıl, tarım dışında tüm sektörlerde istihdam artarken, hizmet sektöründe kaydedilen 852 bin kişilik artış öne çıktı. 2023 yılında inşaat sektörü istihdamı 151 bin kişi arttı.

### S&P, Türkiye ekonomisi için büyüme beklentisini yükseltti.

Geçtiğimiz hafta ikinci çeyrek ekonomik görünüm raporunu yayınlayan S&P, ABD'de büyümenin 2024'te %2,5 olmasının beklendiği belirtildi. Kuruluş ABD'de enflasyonun bu yıl %2'lik hedefe yaklaşacağı ancak hizmet enflasyonundaki katılığın bir yansıması olarak söz konusu hedefin üzerinde kalacağı tahminine yer verdi. 2024'ün ikinci yarısından itibaren yüksek faiz

İSO Türkiye İmalat Sanayi PMI



Ekonomik Güven Endeksi



S&P Global Ratings GSYH Büyüme Tahminleri

Ülke	2024	2025	2026	2027
ABD	2,5	1,5	1,7	1,9
Arjantin	-3,5	3,3	2,2	2,5
Brezilya	1,8	2,0	2,1	2,2
Meksika	2,5	1,8	2,2	2,3
Güney Afrika	1,3	1,5	1,4	1,4
Türkiye	3,0	3,0	2,8	2,8

Kaynak: ISO, TÜİK, S&P Global, Datastream

oranlarının gecikmeli etkileri ile ABD’de büyümenin baskı altında kalmasının beklendiği belirtilirken, bu durumun etkilerinin gelişmekte olan ekonomilerde hissedilebileceği değerlendirilmesine yer verildi. Raporda, Türkiye’ye ilişkin büyüme tahmini 2024 için %2,4’ten %3,0’e, 2025 için de %2,7’den %3,0’e çıkarıldı.

### ABD ekonomisinde olumlu görünüm...

ABD’de geçtiğimiz hafta açıklanan veriler olumlu görünümün yılın ilk çeyreğinde devam ettiği sinyalini verdi. Ülkede tüketici güven endeksi Mart’ta 104,7 puan ile beklentilerin altında kalsa da, izleyen günlerde açıklanan Michigan tüketici güven endeksi 79,4 ile Temmuz 2021’den itibaren en yüksek düzeyine ulaştı. Ülkede Şubat ayında dayanıklı mal siparişleri aylık bazda %1,4 artarak beklentileri aştı. ABD’de geçtiğimiz hafta Cuma günü açıklanan kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi Şubat’ta bir önceki aya göre %0,3 yükselerek piyasa beklentilerinin hafif altında gerçekleşti. Ülkede PCE enflasyonu yıllık bazda %2,5 ile ılımlı biçimde yükselirken, Fed’in yakından takip ettiği çekirdek PCE de yıllık bazda %2,8 artışla Mart 2021’den bu yana en düşük değerini aldı.

### Euro Alanı’nda faiz indirim beklentileri...

Euro Alanı’nda Mart’ta ekonomik güven endeksi bir önceki aya göre 0,8 puan artarak 96,3 puan seviyesine çıktı. Ekonomik güven endeksinin alt kalemlerinden sanayi sektörü güveninin son altı ayın en yüksek değerini alması dikkat çekti. Euro Alanı’nda ekonomik aktivitedeki zayıflık sürse de, ECB Başekonomisti Lane’in geçtiğimiz hafta yaptığı açıklamada ücret artışlarının normal seviyeye yakınsayarak ECB’ye faiz indirimi için kapı araladığını belirtmesi piyasalarca olumlu algılandı. ECB Yönetim Konseyi Üyesi Stournaras da yaptığı açıklamada 2024 sonuna kadar 25'er baz puanlık 4 faiz indirimi yapılabileceğini söyledi.

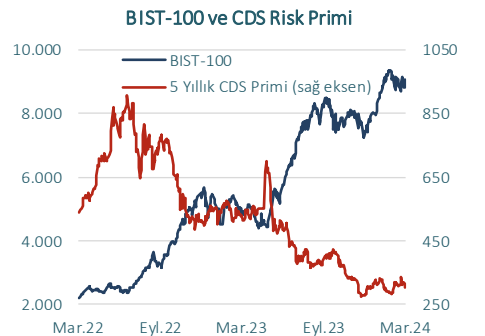
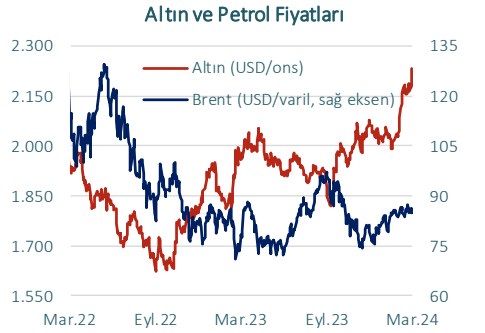
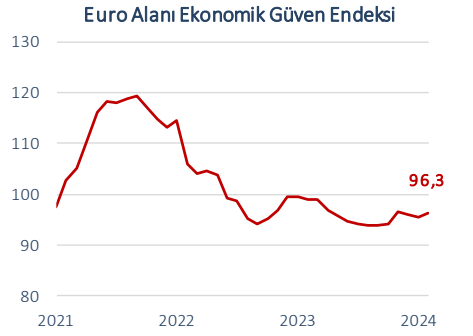
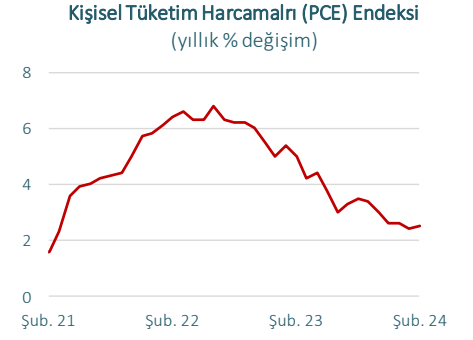
### Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalar karışık bir görünüm sergiledi. Altın fiyatları haftayı %3,2 yükselişle rekor seviyesi olan 2.232 USD/ons düzeyinden tamamladı. Brent türü ham petrolün varil fiyatı da arz yönlü endişelerin devam etmesinin etkisiyle haftayı 87,5 USD düzeyinde tamamladı.

Haftanın ilk yarısında baskı altında kalan BIST-100 endeksi, izleyen günlerde gelen alımlarla haftayı %0,3 yükselişle 9.142 seviyesinde kapattı. Türkiye’nin 5 yıllık CDS primi 7 baz puan düşüşle 306 baz puan düzeyine gerilerken, 2 yıllık gösterge tahvilin faizi haftayı %45,44 düzeyinde tamamladı. Geçtiğimiz hafta USD/TL ve EUR/TL sırasıyla %1,0 ve %0,9 arttı.

### Bu haftanın gündemi...

Bu hafta yerel seçimlerin ardından yaşanacak gelişmeler ile Mart ayı enflasyon verisi takip edilecek. Bu hafta, ABD tarımdışı istihdam verisi ile Euro Alanı enflasyon verileri açıklanacak.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
1 Nisan	TR İSO İmalat Sanayi PMI	Mart	50,0 (G)	50,2
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Mart	48,4	47,8
	Çin Caixin İmalat Sanayi PMI, nihai	Mart	51,1 (G)	50,9
2 Nisan	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Şubat	%1,0	-%3,6
	Euro Alanı HCOB İmalat Sanayi PMI, nihai	Mart	45,7	45,7
	Almanya TÜFE Enflasyonu, öncü, aylık	Mart	%0,6	%0,4
3 Nisan	Almanya HCOB İmalat Sanayi PMI, nihai	Mart	41,6	41,6
	TR TÜFE Enflasyonu, aylık	Mart	%3,50	%4,53
	TR Yİ-ÜFE Enflasyonu, aylık	Mart	-	%3,74
4 Nisan	ABD ISM Hizmetler PMI	Mart	52,6	52,6
	ABD ADP Özel Sektör İstihdamı	Mart	130 bin kişi	140 bin kişi
	Euro Alanı HICP TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Mart	%2,6	%2,6
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Şubat	%6,4	%6,4
	Çin Caixin Hizmetler PMI	Mart	-	52,5
	TR TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Mart	-	58,55
	ABD Dış Ticaret Dengesi	Şubat	-67,0 milyar USD	-67,4 milyar USD
5 Nisan	Euro Alanı ÜFE Enflasyonu, aylık	Şubat	-%0,7	-%0,9
	Euro Alanı HCOB Hizmetler PMI, nihai	Mart	51,1	51,1
	Almanya HCOB Hizmetler PMI, nihai	Mart	49,8	49,8
	TR Hazine Nakit Dengesi	Mart	-	-198,3 milyar TL
	ABD İşsizlik Oranı	Mart	%3,9	%3,9
	ABD Tarım Dışı İstihdam	Mart	200 bin kişi	275 bin kişi
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Şubat	-%0,3	%0,1

(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

Oktay Erkan Temizkan  
Uzman Yardımcısı  
erkan.temizkan@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.