

	7.Mar	13.Mar	Değişim		7.Mar	13.Mar	Değişim
BIST-100 Endeksi	10.507	10.728	% 2,1 ▲	EUR/USD	1,0832	1,0852	% 0,2 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 38,18	% 38,12	-6 bp ▼	USD/TL	36,4861	36,4132	-% 0,2 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	257	260	3 bp ▲	EUR/TL	39,4995	39,7389	% 0,6 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.129	1.106	-% 2,0 ▼	Altın (USD/ons)	2.911	2.988	% 2,6 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,32	% 4,28	-4 bp ▼	Petrol (USD/varil)	70,4	69,9	-% 0,7 ▼

bp: baz puan

Ticaret savaşlarının gündemdeki yerini koruduğu haftada ABD, Kanada ve Avrupa'dan yapılan karşılıklı açıklamalar ve atılan adımlar yakından takip edildi. ABD'de açıklanan çekirdek TÜFE ve ÜFE verileri enflasyonun seyrine ilişkin olumlu bir görünüm sunarken, borç tavanı görüşmelerine ilişkin endişeler piyasaların seyrinde etkili oldu. Euro Alanı'nda sanayi üretiminde toparlanma gözlemlendi. Yurt içinde cari açığı genişletme eğilimi Ocak'ta da devam etti. Sanayi üretimi Ocak'ta aylık bazda Nisan 2024'ten bu yana en hızlı düşüşünü kaydederken, perakende satış hacim endeksi ivme kazandı. Şubat ayında konut satışlarındaki yükseliş dikkat çekti. Gelecek haftanın gündeminde Fed toplantısı öne çıkıyor. ABD'de açıklanacak olan ekonomik aktivite göstergelerine ek olarak yurt içinde açıklanacak bütçe dengesi ve tüketici güveni verileri izlenecek.

Ticaret savaşları gündemde yerini korudu.

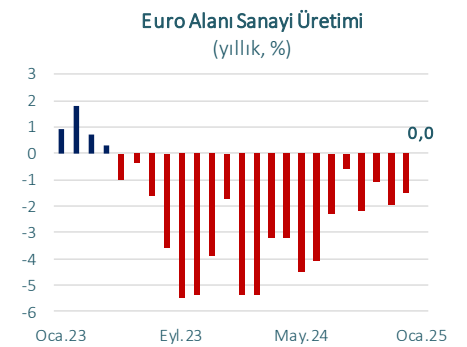
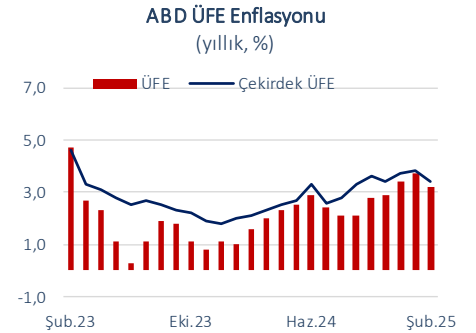
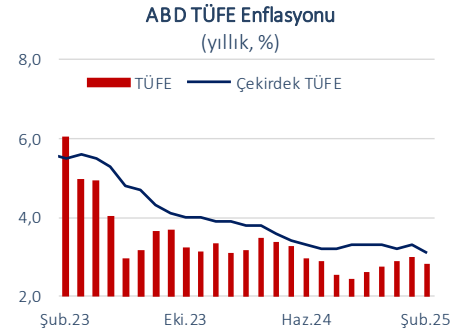
Geçtiğimiz hafta ticaret savaşlarına ilişkin gelişmeler ve Ukrayna'da yapılacak ateşkese yönelik açıklamalar yakından takip edildi. ABD Başkanı Donald Trump, Kanada'dan yapılacak alüminyum ve çelik ithalatına %25 oranında ek gümrük vergisi getirildiğini açıkladı. Ayrıca, Avrupa Birliği'nin viskiye yönelik gümrük vergisini kaldırmaması durumunda, AB'den gelen tüm şarap ve alkollü içkilere %200 gümrük vergisi uygulayacağını açıkladı. Kanada ve Avrupa Birliği'nden de ABD'ye yönelik misilleme niteliğinde tarife hamleleri geldi. Kanada ABD'den ithal edilen toplam yaklaşık 21 milyar USD değerindeki çelik, alüminyum, spor ekipmanları ve diğer bazı ürünler için %25 gümrük vergisi getirileceğini duyurdu. Avrupa Komisyonu da çelik, alüminyum, tekstil ve bazı tarım ürünlerini de kapsayacak şekilde toplamda 26 milyar EUR değerindeki ABD menşeli ürüne yönelik gümrük vergilerinin gelecek aydan itibaren geçerli olacağını duyurdu.

Öte yandan Trump, Ukrayna Devlet Başkanı Zelenskiy'i yeniden Beyaz Saray'a davet edeceğini belirterek Rusya'nın ateşkese açık olduğunu belirtti. Rusya Devlet Başkanı Putin de, Rusya ve Ukrayna arasındaki çatışmanın barışçıl yollarla sona erdirilmesi fikrini desteklediklerini söyledi. Yapılan açıklamalar piyasalarda ateşkes yapılması ihtimalinin yükseldiği şeklinde değerlendirildi.

Bu hafta ABD'de bütçe tartışmaları da piyasaların gündeminde yer aldı. Muhalefet kanadının harcama tasarısını veto ederek hükümetin kapanmasına neden olacağına yönelik endişeler hafta içinde ön plana çıkarken, haftanın son işlem gününde söz konusu tasarının destekleneceği haberleri piyasaları rahatlattı.

ABD enflasyon verileri takip edildi.

Bu hafta küresel piyasaların odağında ABD'de açıklanan Şubat ayı enflasyon verileri yer aldı. Bu dönemde ülkede tüketici fiyatları aylık bazda piyasa beklentisi olan %0,3'ün altında %0,2 artış kaydetti. Beklentilerin altında gerçekleşen enflasyonda akaryakıt fiyatlarındaki %1'lik düşüş etkili oldu. Enerji ve gıda fiyatları hariç tutularak hesaplanan çekirdek TÜFE de ilgili dönemde %0,2 ile beklentilerin altında artış kaydetti. Böylece, Şubat'ta yıllık TÜFE enflasyonu %2,8, yıllık çekirdek TÜFE enflasyonu da %3,1 seviyelerinde kaydedilmiş oldu. Paralel olarak, ülkede üretici fiyatları enflasyonu da beklentilere göre daha olumlu bir tablo sundu. Şubat'ta ÜFE piyasanın yükseliş beklentilerine karşın aylık bazda değişim kaydetmezken, çekirdek ÜFE'nin %0,1 oranında azalması dikkat çekti. Yıllık bazda ise ÜFE ve çekirdek ÜFE enflasyonları da beklentilerin 0,1 puan altında sırasıyla %3,2 ve %3,4 seviyelerinde gerçekleşti. Öte yandan, Ocak ayına ilişkin üretici fiyatları ve çekirdek üretici fiyatları 0,2 puan yukarı yönlü revize edilerek aylık bazda sırasıyla %0,6 ve %0,5 artışa işaret etti.



Kaynak: Fed, PBOC, Datastream

Euro Alanı'nda ekonomik aktiviteye ilişkin olumlu sinyaller takip edildi.

Euro Alanı'nda sanayi üretimi artışı Ocak'ta aylık bazda %0,8 ile piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Yıllık bazda %0,9 daralma öngörülen endeksin bu dönemde yatay bir görünüm sunması olumlu bir gelişme olarak öne çıktı. Bu gelişmede önceki aya ilişkin verilerin yukarı yönlü revize edilmesi de etkili oldu. Önümüzdeki dönemde Bölgede özellikle kamunun savunma harcamalarını artırma yönündeki kararlarının sanayi üretimini destekleyebileceği değerlendiriliyor.

Cari açık Ocak'ta genişlerken, sanayi üretim endeksi aylık bazda geriledi.

Yurt içinde cari işlemler hesabı Ocak'ta 3,8 milyar USD açık verdi. Böylece 12 aylık kümülatif cari açık 11,5 milyar USD ile geçtiğimiz Temmuz ayından bu yana en yüksek düzeyine ulaştı. (Ödemeler Dengesi Raporumuz). Ocak'ta mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre sanayi üretim endeksi aylık bazda %2,3 oranında azalarak Nisan 2024'ten bu yana en hızlı düşüşünü kaydetti. Bu dönemde imalat sanayi ile elektrik, gaz, buhar sektörlerinde üretim bir önceki aya göre sırasıyla %3,0 ve %0,8 oranında gerilerken, dayanıklı tüketim mallarında %2,9 yükseldi. Aynı dönemde yüksek teknoloji ürünlerin üretimindeki %30,7'lik ve sermaye malı üretimindeki %13,1'lik azalışlar dikkat çekti. Ocak'ta aylık bazdaki düşüşe rağmen endeks yıllık bazda %1,2 oranında artarak pozitif bölgedeki seyrini üçüncü ayına taşıdı.

Perakende satış hacim endeksi Ocak'ta ivme kazandı.

TÜİK verilerine göre mevsim etkilerinden arındırılmış ticaret satış hacmi Ocak'ta aylık bazda %4,1 oranında daraldı. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise endeksin yıllık bazda %5,3 yükseliş kaydettiği görüldü. Bu dönemde perakende satış hacmi endeksi aylık ve yıllık bazda sırasıyla %2,0 ve %12,5 yükseldi. Böylece endeks aylık bazda son 4 ayın en hızlı yükselişini kaydetmiş oldu. Ocak ayında bilgisayar, kitap ve iletişim aygıtları alt endeksinin yıllık %32,2 arttığı gözlenirken, tekstil, giyim ve ayakkabı alt endeksi satışların daraldığı (%0,5) tek sektör oldu. Ocak ayına ilişkin açıklanan bir diğer veriye göre inşaat maliyet endeksi yıllık bazda %26,6 artış kaydetti. Söz konusu dönemde bina inşaatı maliyeti %27,1 yükselirken, bina dışı yapıların inşaatı maliyeti de %25,1 arttı. Ana endeksteki aylık yükseliş de %9,1 oldu.

Konut satışları Şubat'ta yükseliş kaydetti.

Konut satışları Şubat ayında yıllık bazda %20,1 oranında artarak 112,8 bin adet düzeyine yükseldi. Bu dönemde %90,1 genişleyen ipotekli satışlar sektöre ilişkin olumlu görüşleri desteklerken diğer satışlar %12,9 artış kaydetti. Şubat ayında ilk ve ikinci el konut satışları ise sırasıyla %18,2 ve %21,0 oranlarında yükseldi. Yabancılar yapılan satışlar ise yıllık bazda %21,1 ile düşüş eğilimini sürdürdü.

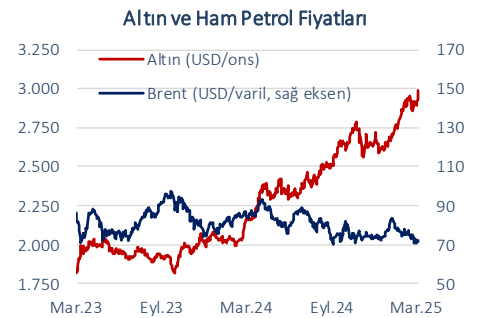
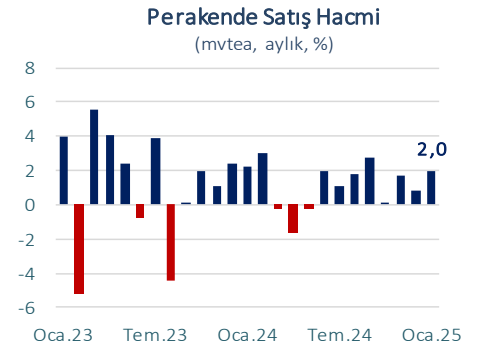
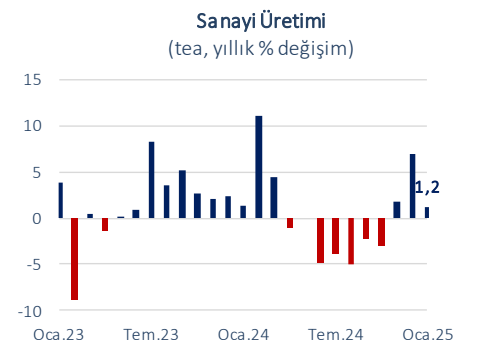
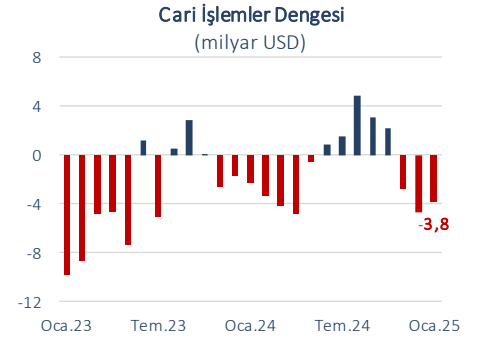
Finansal piyasalar...

ABD'nin enflasyon verilerinin yakından izlendiği haftada ticaret savaşlarına ilişkin gelişmelerin yanı sıra Rusya-Ukrayna krizine yönelik açıklamalar ve ABD'de devam eden bütçe görüşmeleri piyasaların gündeminde yer aldı. ABD'de artan resesyon endişeleri ve ticaret savaşı belirsizlikleri özellikle ABD borsalarında yoğun satış baskısı yarattı. Bu dönemde, Fed'in faiz indirimlerine yönelik beklentileri öne çeken veri açıklamaları hisse senedi piyasalarındaki satış baskısını hafifletemezken, altın fiyatlarını yukarı yönde destekledi.

Yurt içinde BIST-100 endeksi küresel piyasaların aksine Perşembe kapanışı itibarıyla haftalık bazda %2,1 oranında yükseldi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 8 baz puan artışla 262 baz puan seviyesine çıktı. USD/TL bu dönemde %0,2 oranında gerilerken, EUR/USD paritesindeki yükselişin etkisiyle EUR/TL %0,6 artış kaydetti.

Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek haftanın gündeminde Fed toplantısı öne çıkıyor. Toplantıda Fed'in faiz oranlarında değişiklik yapması beklenmiyor. Küresel tarafta ABD'de açıklanacak olan ekonomik aktivite göstergeleri ön plana çıkarken yurt içinde merkezi yönetim bütçesi ve tüketici güveni verileri yayımlanacak.



Kaynak: TCMB, TÜİK, HMB, BIST, Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
17 Mart	TR Bütçe Dengesi	Şubat	-	-136,3 milyar TL
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Ocak	%0,7	-%0,9
	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Mart	-	5,7
	Çin Perakende Satışlar, yıllık	Şubat	%4,0	%3,7
	Çin Sanayi Üretimi, yıllık	Şubat	%5,3	%6,2
18 Mart	ABD Kapasite Kullanım Oranı	Şubat	-	%77,8
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Şubat	-	%0,5
	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Şubat	-	1,37 milyon
19 Mart	Fed Toplantısı	Mart	%4,25-%4,5	%4,25-%4,5
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, aylık	Şubat	-%0,3	-%0,3
20 Mart	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Şubat	-	9,58 milyar TL
	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Şubat	-	4,08 milyon
	ABD Philadelphia Fed İş İklimi	Mart	-	18,1
21 Mart	TR Tüketici Güven Endeksi	Mart	-	82,1
	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Şubat	-	%6,1
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Mart	-	-13,6

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dr. Mustafa Kemal Gündođdu
Müdür Yardımcısı
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

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

Ođulcan 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.