

	25.Şub	4.Mar	Değişim		25.Şub	4.Mar	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.952	1.991	% 2,0 ▲	EUR/USD	1,1267	1,0926	-% 3,0 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 22,87	% 23,40	53 bp ▲	USD/TL	13,8196	14,1845	% 2,6 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	559	659	100 bp ▲	EUR/TL	15,5805	15,4987	-% 0,5 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.172	1.145	-% 2,3 ▼	Altın (USD/ons)	1.888	1.968	% 4,3 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,97	% 1,74	-23 bp ▼	Petrol (USD/varil)	97,9	118,1	% 20,6 ▲

bp: baz puan

Rusya ve Ukrayna arasında müzakerelerin başladığı geçen hafta Rusya'ya yönelik yeni küresel yaptırımlar gündeme gelmeye devam etti. Artan jeopolitik risklerin Fed'in izleyeceği para politikası üzerindeki etkileri yakından takip edilirken, ABD'de tarım dışı istihdamın Şubat'ta 678 bin kişi ile hızlı yükselmesi dikkat çekti. Öncü göstergelere göre Euro Alanı'nda yıllık TÜFE artışı Şubat'ta %5,8, yıllık ÜFE artışı da %30,6 düzeyine çıkarak rekor tazeledi. Yurt içinde de TÜFE enflasyonu %54,44 ile 2003 bazlı serinin en yüksek düzeyine ulaşırken, imalat PMI Şubat'ta 50,4 değerini alarak sektörde ivme kaybının devam ettiğine işaret etti. Geçici verilere göre dış ticaret açığı Şubat'ta %142 oranında genişleyerek 8,1 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Jeopolitik riskler nedeniyle artmaya devam eden emtia fiyatları dış açık üzerinde yukarı yönlü baskı yaratmaya devam ediyor. Bu hafta küresel piyasaların veri gündeminde ABD'de açıklanacak Şubat ayı TÜFE enflasyonu verisi ile ECB toplantısı öne çıkıyor. Yurt içinde ise Ocak ayına ilişkin işgücü ile cari denge verileri açıklanacak. Ayrıca, Rusya ve Ukrayna arasındaki gelişmeler ve emtia fiyatlarının seyri yakından izlenecek.

Rusya'ya yönelik yeni yaptırımlar gündemde...

Geçtiğimiz hafta başında görüşme kararı alan Rus ve Ukraynalı yetkililer müzakerelerin ikinci turunda sivillerin tahliyesi için ortak insani koridor oluşturulması konusunda anlaşmaya varıldığını bildirdi. Rusya'ya yönelik yaptırımların kapsamı artmaya devam ederken birçok uluslararası firma ve kuruluş Rusya'daki faaliyetlerini durdurduğunu açıkladı. Fitch ve Moody's ülkenin kredi notunu "çöp" statüsüne düşürdü. Diğer taraftan, Rusya Merkez Bankası politika faiz oranını %9,5'ten %20'ye yükseltti. Ayrıca, ihracatçı şirketlere döviz gelirlerinin %80'inin merkez bankasına satılması zorunluluğu getirildi. Alınan önlemler kapsamında Rus aracı kurumlarının yabancıların sahip oldukları menkul kıymetleri satmaları da geçici olarak yasaklandı. Rusya bandıralı tüm gemilerin AB limanlarına girişinin yasaklanması gündeme gelirken; AB ve ABD, Rusya'nın IMF'deki özel çekme haklarını (SDR) kısıtlamayı hedefliyor. ABD Dışişleri Bakanı Antony Blinken hafta sonu yaptığı açıklamada, Avrupa ülkeleri ile birlikte Rusya'dan petrol ithalatını durdurmayı değerlendirdiklerini ifade etti. Açıklamanın ardından petrol fiyatlarındaki yükselişin hız kazandığı görüldü.

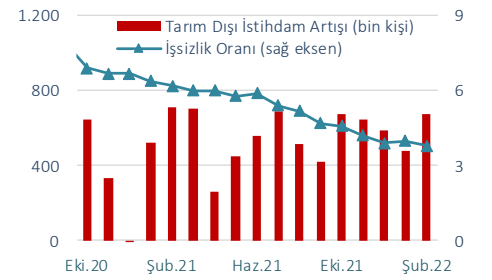
ABD'de tarım dışı istihdam artışı Şubat'ta hız kazandı.

ABD'de nihai imalat PMI verileri Şubat ayında bir önceki aya göre yükseliş kaydederek güçlü görünümünü pekiştirdi. Markit tarafından açıklanan verilere göre ABD'de Şubat ayı imalat PMI verisi aşağı yönlü revize edilerek 57,3 değerini almakla birlikte Ocak ayındaki seviyesinin üzerinde gerçekleşti. Endeksteki yükselişte üretim ve yeni siparişlerdeki keskin artış etkili oldu. Ülkede ISM imalat PMI da Şubat ayında 58,6 değerini alarak piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. ABD'de tarım dışı istihdam artışı Şubat'ta 678 bin kişi ile son 7 ayın en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde ülkede işsizlik oranı bir önceki aya göre gerileme kaydederek %3,8 ile son 2 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti.

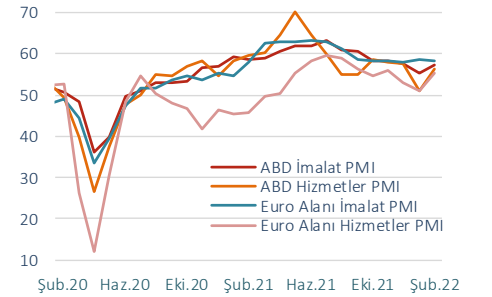
Euro Alanı'nda yıllık TÜFE enflasyonu Şubat'ta %5,8 oldu.

Euro Alanı imalat PMI 58,2'ye aşağı yönlü revize edilmekle birlikte yüksek seyrini koruyarak sektördeki büyümenin sürdüğüne işaret etti. Bölgede Ocak ayında %5,1 düzeyinde bulunan yıllık TÜFE enflasyonu öncü verilere göre Şubat ayında %5,8 düzeyine ulaşarak piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşirken, yıllık üretici enflasyonu %30,6 seviyesine yükselerek rekor tazeledi. Bu gelişimde, bölgede enerji fiyatlarının hızlı yükselmesi etkili oldu. Devam eden Ukrayna-Rusya savaşının, küresel tedarik zincirinde daha fazla aksaklığa sebep olarak üretimi baskılayabileceği düşünülürken enerji fiyatları başta olmak üzere maliyetlerdeki artışa ivme

ABD'de İşgücü Verileri



ABD ve Euro Alanı PMI Verileri



Euro Alanı TÜFE Enflasyonu (yıllık, %)



Kaynak: Datastream

kazandırarak Bölgede enflasyondaki yükselişi hızlandırabileceği tahmin ediliyor.

Yurt içinde enflasyon göstergelerindeki bozulma devam etti.

TÜİK verilerine göre Şubat'ta aylık TÜFE %4,81 ile son 25 yılın en yüksek Şubat ayı seviyesinde gerçekleşti. Böylece, yıllık TÜFE artmaya devam ederek %54,44 ile 2003 bazlı serinin en yüksek düzeyine ulaştı. Gıda ve alkolsüz içecekler grubu, Şubat ayında aylık bazda %8,41 ile fiyatların en hızlı yükseldiği ana harcama grubu olurken, aylık enflasyonu 213 baz puan yukarı çekti. Şubat ayında aylık bazda %7,22 artan Yİ-ÜFE'deki yıllık artış %105,01 düzeyine çıkarak Mart 1995'ten bu yana ilk kez 3 haneli seviyede gerçekleşti. Küresel fiyat artışları paralelinde enerji fiyatlarında yapılan artış ile son dönemde döviz kurlarında gözlenen yükseliş eğilimi önümüzdeki dönemde enflasyon üzerindeki risklerin arttığına işaret ediyor ([Enflasyon Gelişmeleri raporumuz](#)).

Yurt içinde imalat PMI Şubat'ta 50,4 oldu.

Yurt içinde imalat PMI Şubat ayında 50,4 düzeyinde gerçekleşerek eşik değerini üzerinde kalsa da imalat sektöründe yaşanan zorlukların sürdüğüne işaret etti. Endeksin alt kalemlerine göre, piyasalardaki belirsizlik ve keskin fiyat artışları nedeniyle yeni siparişlerdeki yavaşlama üst üste beş ay yavaşlama kaydederken doğalgaz ve elektrik kesintileri üretimi olumsuz etkiledi. Bu dönemde üretimde ivme kaybının yaşanmaya devam ettiği ve yavaşlamanın Ocak ayına göre daha belirgin olduğu görüldü. Öte yandan yeni ihracat siparişlerinin artması bu dönemde anketin olumlu gelişmeleri arasında yer aldı.

Dış ticaret açığı Şubat'ta 8,1 milyar USD...

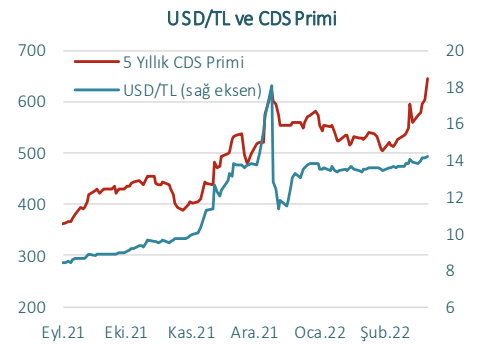
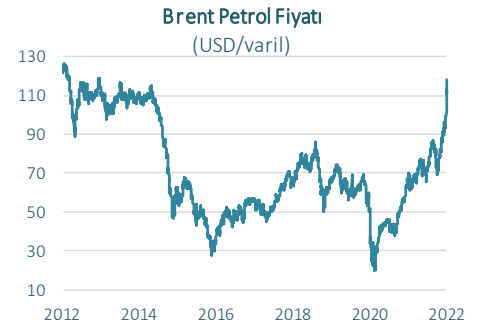
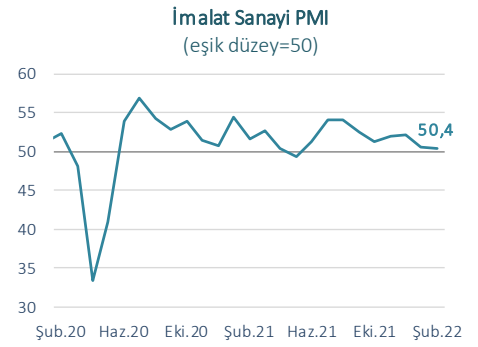
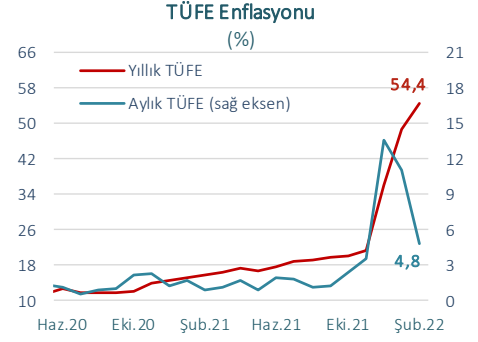
Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan geçici dış ticaret verilerine göre, Şubat ayında ihracat hacmi yıllık bazda %25,4 artarak 20 milyar USD'ye, ithalat hacmi de %45,6 artarak 28,1 milyar USD'ye ulaştı. Küresel enerji fiyatlarındaki yükselişin de etkisiyle dış ticaret açığı bu dönemde %142 oranında genişleyerek 8,1 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Böylece, Ocak-Şubat döneminde dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık iki kat artarak 18,4 milyar USD'ye ulaştı.

Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta Rusya-Ukrayna savaşına dair gelişmeler küresel piyasalar üzerinde etkili olmaya devam ederken, Fed Başkanı Powell yüksek enflasyonla mücadele için Mart ayı toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımını destekleme eğiliminde olduğunu açıkladı. Başkanın bu açıklaması, Fed'in agresif bir faiz artırımını planı içerisinde olmadığını sinyallerini vererek hisse senedi piyasaları üzerinde rahatlatıcı etki yarattı. Öte yandan, enerji fiyatları başta olmak üzere emtia fiyatlarındaki hızlı yükseliş devam etti. Brent petrolün varil fiyatı hafta genelinde %20,6 artarak Cuma gününü 118,1 USD düzeyinde tamamladı. Altın fiyatları ise %4'ün üzerinde artış kaydetti. Bu sabah Brent petrolün varil fiyatı 139 USD düzeyine kadar çıkarken altının ons fiyatı 2.000 USD yakınında seyrediyor.

2021 yılı verilerine göre Türkiye'nin en fazla ihracat gerçekleştirdiği 10. ülke olan ve turizm sektöründe yabancı ziyaretçi sayısında en yüksek paya sahip olan Rusya'ya yönelik küresel yaptırımların artmaya devam etmesi ve savaşın derinleşmesi ile Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi önceki haftaya göre 100 baz puan artarak 659 baz puan ile 2008'den bu yana en yüksek düzeye ulaştı. USD/TL de %3'e yakın artış kaydederek Cuma gününü 14,2 düzeyinde kapattı. Geçtiğimiz hafta dalgalı seyir izleyen BIST-100 endeksi ise Cuma günü %2 artarak 1.991 puandan kapandı.

Bu hafta küresel piyasaların veri gündeminde ABD'de Şubat ayı TÜFE enflasyonu verisi ile ECB toplantısı öne çıkıyor. Yurt içinde ise Ocak ayına ilişkin işgücü piyasası verileri ile cari denge ve sanayi üretim endeksi yakından takip edilecek.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
7 Mart	TR Hazine Nakit Dengesi	Şubat	-	-37,8 milyar USD
	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Mart	5,3	16,6
	Çin Dış Ticaret Dengesi	Şubat	99,5 milyar USD	94,5 milyar USD
8 Mart	Euro Alanı GSYH Büyümesi, revizyon, yıllık	2021 Ç4	%4,6	%4,6
9 Mart	Çin TÜFE Enflasyonu, yıllık	Şubat	%0,9	%0,9
	Çin ÜFE Enflasyonu, yıllık	Şubat	%8,7	%9,1
10 Mart	TR İşsizlik Oranı	Ocak	-	%11,2
	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu, aylık	Şubat	%0,8	%0,6
	ECB Toplantısı	Mart	%0,00	%0,00
11 Mart	TR Cari Denge	Ocak	-	-3,8 milyar USD
	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Ocak	-	%14,4
	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Mart	-	-
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Mart	61,3	62,8

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem
Bölüm Müdürü ve Başekonomist
izlem.erdem@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Müdür Yardımcısı
erhan.gul@isbank.com.tr

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

İrem Turan Taş
Uzman Yardımcısı
irem.turan@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.