

	11.Mar	18.Mar	Değişim		11.Mar	18.Mar	Değişim
BIST-100 Endeksi	2.054	2.144	% 4,4 ▲	EUR/USD	1,0909	1,1055	% 1,3 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 25,05	% 25,29	24 bp ▲	USD/TL	14,7595	14,7899	% 0,2 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	662	579	-83 bp ▼	EUR/TL	16,1156	16,3637	% 1,5 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.086	1.123	% 3,4 ▲	Altın (USD/ons)	1.985	1.921	-% 3,2 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 2,00	% 2,15	16 bp ▲	Petrol (USD/varil)	112,7	107,9	-% 4,2 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta, Rusya ve Ukrayna arasında devam eden müzakereler ile merkez bankalarının toplantıları yakından izlendi. ABD Merkez Bankası (Fed) ve İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizlerini 25'er baz puan artırırken, TCMB para politikasında değişikliğe gitmedi. Yurt içinde, merkezi yönetim bütçesi Şubat ayında 69,7 milyar TL ile piyasa beklentilerinin üzerinde fazla verdi. Bu hafta küresel piyasaların gündeminde, ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak olan Mart ayı öncü PMI verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise, Şubat ayına ilişkin merkezi yönetim brüt borç stoku, Mart ayına ilişkin tüketici ve reel kesim güven endeksleri ile kapasite kullanım oranı takip edilecek.

#### Fed 2018'den bu yana ilk kez faiz artırımına gitti.

Fed, Çarşamba günü sona eren toplantısında yüksek enflasyona karşı önlem olarak politika faizini piyasa beklentileri paralelinde 25 baz puan arttırdı. Fed Başkanı Powell toplantı sonrasında yaptığı açıklamada, Fed'in ekonomik aktiviteye ilişkin verileri göz önünde bulundurarak yıl içinde faizleri dengeli biçimde arttıracığını ve bilançosunu daraltacağını ifade etti. Toplantı sonrasında yayımlanan öngörülerde 2022 yılına ilişkin PCE enflasyonu tahmini 1,7 puan artışla %4,3 seviyesine yükseltilirken, 2022 yılı büyüme beklentisi 1,2 puan azalarak %2,8 düzeyine geriledi. BoE de Ukrayna'daki savaşın enflasyonu daha da yükseltebileceği uyarısında bulunarak politika faizini 25 baz puan artırarak %0,75'e yükseltti. Böylece İngiltere'de politika faizi oranı pandemi öncesi seviyelere yükseldi. BoJ ise Cuma günü toplantısında gevşek para politikasını devam ettirme kararı aldı. Diğer taraftan banka, Ukrayna krizinin ekonomik etkileri konusunda "çok yüksek belirsizlik" olduğu uyarısında bulundu. Gelişmekte olan ekonomilerden Brezilya'da merkez bankası politika faizi oranını 100 baz puan artırarak %11,75 seviyesine çıkardı.

#### ABD'de yıllık ÜFE artışı çift haneli seviyelere çıktı.

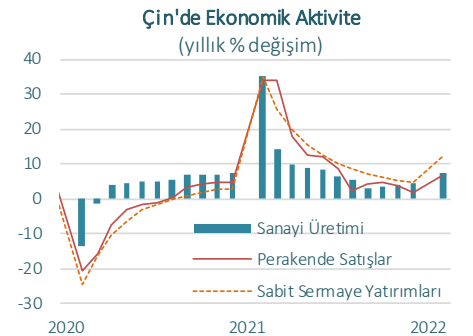
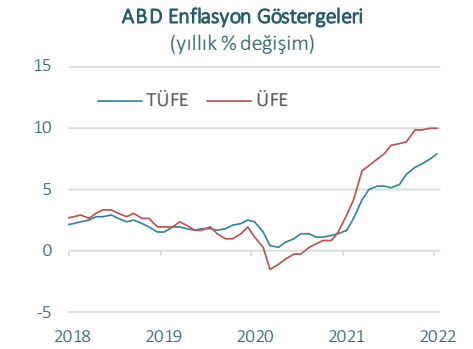
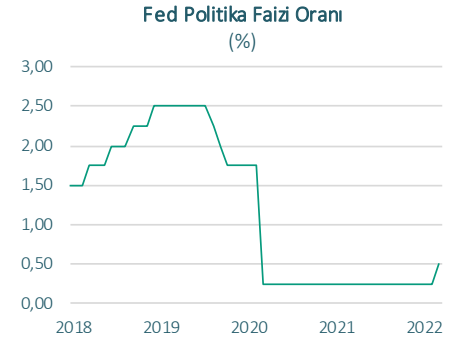
ABD'de yıllık ÜFE artışı Şubat'ta piyasa beklentisi paralelinde %10 düzeyine yükselerek çift haneli seviyelere ulaştı. ÜFE'deki artışta en yüksek katkıyı enerji fiyatlarının yaptığı gözlemlendi. Ülkede Rusya-Ukrayna savaşının da etkisiyle enflasyondaki yükselişin devam etmesi bekleniyor. ABD'de işsizlik maaşı başvuruları 12 Mart ile biten haftada 214 bin kişi ile 220 bin kişi olan beklentilerin altında gerçekleşerek işgücü piyasasındaki olumlu görünümün sürdüğüne işaret etti.

#### Çin'de sanayi üretimi Ocak-Şubat döneminde hızlı yükseldi.

Çin'de sanayi üretimi Ocak-Şubat döneminde yıllık bazda %7,5 ile beklentilerin üzerinde artış kaydetti. Bu dönemde perakende satışlar da önceki yılın aynı dönemine göre %6,7 yükselerek tüketim iştahına ilişkin olumlu bir tablo çizdi. Öte yandan, açıklanan olumlu verilere rağmen son dönemde artan Covid-19 vakaları ve küresel belirsizlikler nedeniyle ülkede ekonomik aktivite üzerindeki aşağı yönlü risklerin arttığı görülüyor.

#### TCMB politika faizinde değişikliğe gitmedi.

TCMB, Perşembe günü gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentisi paralelinde %14 düzeyinde tuttu. Merkez



Kaynak: Datastream

Bankası, enflasyondaki yüksek seviyelerde; jeopolitik risklerin yol açtığı enerji maliyeti artışları, küresel enerji, gıda ve tarımsal emtia fiyatlarındaki artışlar ile tedarik süreçlerindeki aksaklıklar gibi arz yönlü unsurlar ve talep gelişmelerinin etkili olduğunu belirtti. Diğer taraftan, önceki metinlerde cari işlemlerde iyileşmeye dikkat çeken TCMB bu ifadesini değiştirerek, cari işlemler dengesinde enerji fiyatlarından kaynaklanan risklerin yakından takip edildiğini, cari işlemler dengesinin sürdürülebilir seviyelerde kalıcı hale gelmesinin fiyat istikrarı için önem arz ettiğini ifade etti.

### Merkezi yönetim bütçesi Şubat ayında 69,7 milyar TL fazla verdi.

Merkezi yönetim bütçesi TCMB faaliyet gelirinin bütçeye aktarılmasının ve vergi gelirlerindeki hızlı artışın desteğiyle Şubat ayında 69,7 milyar TL ile piyasa beklentilerinin üzerinde fazla verdi. Şubat ayında bütçe gelirleri, vergi gelirlerindeki yükselişin yanı sıra teşebbüs ve mülkiyet gelirlerindeki 49,6 milyar TL'lik artışın desteğiyle yıllık bazda %126,3 artarak 270,6 milyar TL'ye ulaştı ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

### Şubat ayında yabancı ziyaretçi sayısı yıllık bazda %186,5 arttı.

Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı Şubat ayında %186,5 artışla 1,54 milyon kişi seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, yabancı ziyaretçi sayısı pandemi etkisinin görülmediği Şubat 2020'ye göre %11,1 geriledi. Ocak-Şubat döneminde ziyaretçi sayısı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %169,4 artış kaydetti.

### Konut satışları Şubat'ta yıllık bazda %20,1 arttı.

Konut satışlarındaki yıllık artış hızı, 2021 yılının son çeyreğinde gerçekleşen hızlı artışların da etkisiyle Ocak ayının ardından Şubat ayında da yavaşladı. Toplam satışlar Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %20,1, aylık bazda da %11 oranında yükseldi. Bu dönemde ipotekli konut satışları yıllık bazda %35,6, diğer konut satışları %16,7 oranında arttı. TCMB tarafından yayımlanan verilere göre, Konut Fiyat Endeksi Ocak ayında 2010 bazlı serinin en hızlı aylık ve yıllık yükselişini sergiledi. Endeks, aylık bazda %13,1, yıllık bazda %77,4 oranında arttı. Endeksteeki reel artış ise yıllık bazda %21,2 düzeyinde gerçekleşti.

### Küresel piyasalarda jeopolitik gelişmelerin etkisi sürüyor.

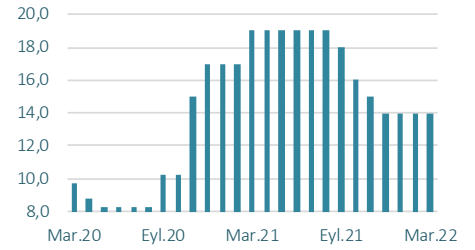
Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta Rusya-Ukrayna müzakerelerinde kaydedilen gelişmelerin de etkisiyle karışık bir seyir izlendi. Hafta ortasına kadar görüşmelerde ilerleme sağlandığına yönelik sinyallerle petrol ve altın fiyatları gerilerken, hafta ortasından sonra müzakerelerin seyrine ilişkin endişelerin ortaya çıkması petrol fiyatlarındaki gerilemeyi sınırlandırdı. Petrol fiyatları, hafta sonu Suudi Arabistan'da petrol tesislerine yapılan saldırının da etkisiyle yeniden yükselişe geçti. Fed'in faiz artırımlarına başlamasının etkisiyle baskı altında kalarak haftayı düşüşle tamamlayan altın fiyatları da yaşanan jeopolitik gelişmelerden destek bulmaya devam ediyor.

Yurt içinde hisse senetleri piyasası, diğer gelişmekte olan ülke borsaları paralelinde hafta genelinde yükseliş kaydetti. Türk lirası, ABD doları ve euro karşısında haftalık bazda bir miktar değer kaybetti. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi ise haftalık bazda düşerek 579 baz puan düzeyine geriledi. Hazine ve Maliye Bakanlığı 5,5 yıl vadeli eurobond ihracıyla 2 milyar USD borçlanırken, tahvilin getirisi %8,625 oldu. Bakanlık, böylece yılbaşından bu yana toplamda 5 milyar USD borçlanma kaydetti.

### Bu haftanın gündemi...

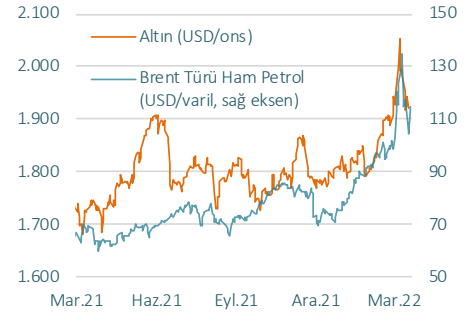
Bu hafta küresel piyasaların gündeminde ABD ve Euro Alanı'nda Mart ayına ilişkin öncü PMI verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise Şubat ayı merkezi yönetim brüt borç stoku verisinin yanı sıra, Mart ayına ilişkin tüketici ve reel kesim güven endeksleri ile kapasite kullanım oranı verisi takip edilecek.

TCMB Politika Faizi Oranı (%)

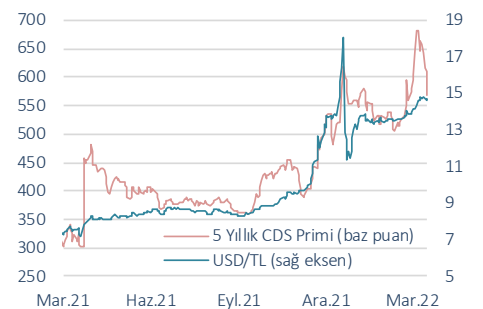


Merkezi Yönetim Bütçesi	Ocak-Şubat		%
	2021	2022	
<b>Harcamalar</b>	<b>210,2</b>	<b>346,8</b>	<b>65,0</b>
Faiz Harcamaları	34,7	57,9	66,9
Faiz Dışı Harcamalar	175,5	288,9	64,6
<b>Gelirler</b>	<b>209,2</b>	<b>446,6</b>	<b>113,5</b>
Vergi Gelirleri	177,7	327,7	84,5
Diğer Gelirler	31,5	118,8	276,9
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-1,0</b>	<b>99,8</b>	<b>-</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>33,7</b>	<b>157,7</b>	<b>367,7</b>

Altın ve Petrol Fiyatları



USD/TL ve CDS Primi



Kaynak: Datastream, TCMB

## Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
21 Mart	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Şubat	-	2,844 milyar TL
	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Şubat	%186,5 (G)	%151,4
23 Mart	TR Tüketici Güven Endeksi	Mart	-	71,2
	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Şubat	813 bin	801 bin
24 Mart	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Mart	-12,3	-8,8
	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Mart	55,8	57,3
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Mart	56,0	56,5
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Şubat	-%0,5	%1,6
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Mart	56,0	58,2
25 Mart	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Mart	54,1	55,5
	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Mart	-	109,8
	TR Kapasite Kullanım Oranı	Mart	-	%76,6
	ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık	Şubat	%1,5	-%5,7
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Mart	59,7	59,7

(G) Gerçekleşme

---

## 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

Kaan Tuncalı  
Uzman Yardımcısı  
kaan.tuncali@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.