

	25.Mar	1.Nis	Değişim		25.Mar	1.Nis	Değişim
BIST-100 Endeksi	2.176	2.252	% 3,5 ▲	EUR/USD	1,0981	1,1053	% 0,7 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 26,48	% 24,95	-153 bp ▼	USD/TL	14,8286	14,6825	-% 1,0 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	586	548	-39 bp ▼	EUR/TL	16,2932	16,2285	-% 0,4 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.125	1.146	% 1,9 ▲	Altın (USD/ons)	1.957	1.924	-% 1,7 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 2,49	% 2,39	-10 bp ▼	Petrol (USD/varil)	120,7	104,4	-% 13,5 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta, ABD’de açıklanan veriler ülkede istihdam piyasasının ivme kaybına rağmen olumlu görünümünü koruduğuna işaret etti. Euro Alanı’nda tüketici fiyatları enflasyonu Mart’ta yıllık bazda %7,5 ile tarihi yüksek seviyede gerçekleşti. Çin’de açıklanan PMI verileri Mart ayında ülkede ekonomik aktivitenin yavaşladığına işaret etti. Geçtiğimiz hafta OPEC+ toplantısında alınan üretim artırımı kararı ile ABD Başkanı Biden’in stratejik petrol rezervi kullanımına ilişkin açıklamalarının petrol arzına yönelik olumlu beklentileri güçlendirmesi petrol fiyatlarındaki düşüşü destekledi. Yurt içinde TÜFE enflasyonu Mart ayında yıllık bazda %61,14 seviyesine çıkarken, Yi-ÜFE de %114,97’e ulaştı. Bu dönemde imalat sanayii PMI verisi 49,4 düzeyine gerileyerek Mayıs 2021’den bu yana ilk kez daralmaya işaret etti. Yeni KDV düzenlemeleri 1 Nisan itibarıyla yürürlüğe girdi. Bu hafta küresel piyasalarda Fed’in Mart ayı toplantı tutanakları ile yurt içinde TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi’nin sonuçları takip edilecek.

ABD’de istihdam piyasası ivme kaybına rağmen olumlu görünümünü korudu.

2021’in son çeyreğinde ABD’nin nihai GSYH büyümesi %6,9 ile öngörülenin bir miktar altında gerçekleşti. Ülkede kişisel tüketim harcamaları Şubat’ta aylık bazda %0,2 ile beklentilerden yavaş artış sergiledi. Bu gelişmede, yüksek enflasyonun tüketicilerin harcama eğilimi üzerindeki olumsuz etkisi belirleyici oldu. Mart ayında ülkede işsizlik oranı aylık bazda 0,2 puan gerileyerek %3,6 olurken, bu dönemde 431 bin kişi düzeyinde gerçekleşen tarım dışı istihdam artışı bir önceki aya göre ivme kaybetse de istihdam piyasasındaki olumlu görünümün genel olarak korunduğuna işaret etti.

Euro Alanı’nda tüketici fiyatları Mart’ta yıllık bazda %7,5 arttı.

Euro Alanı’nda TÜFE enflasyonu Mart ayında yıllık bazda %7,5 ile %6,6 olan piyasa beklentisinin üzerine çıkarak tarihi yüksek seviyede gerçekleşti. Bu gelişmede Rusya-Ukrayna savaşının ve Rusya’ya uygulanan yaptırımların da etkisiyle bölgede doğalgaz ve akaryakıt fiyatlarının hızlı yükselmesi etkili oldu. Enerji ve işlenmiş gıda fiyatları hariç tutularak hesaplanan çekirdek TÜFE ise %3,2 ile beklentilerin altında artış kaydetti. Bölgede tüketici fiyatlarının hızlı yükselişini önümüzdeki dönemde de sürdürebileceği tahmin ediliyor.

Çin’de açıklanan Mart ayı PMI verileri yavaşlama sinyali verdi.

Ocak-Şubat döneminde sanayi üretimi beklentilerin üzerinde artış kaydeden Çin’de geçtiğimiz hafta açıklanan Mart ayına ilişkin PMI verileri ekonomik aktivitede daralmaya işaret etti. Şubat ayında 50,4 düzeyinde olan Caixin PMI verisi, Mart’ta 48,1’e inerek Şubat 2020’den bu yana en hızlı gerilemesini kaydetti.

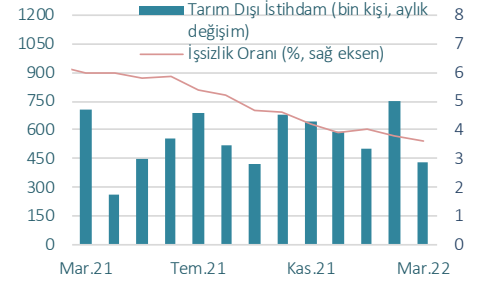
Arza yönelik olumlu beklentiler petrol fiyatlarının gerilemesinde etkili oldu.

Geçtiğimiz hafta Salı günü Rusya ve Ukrayna arasında gerçekleşen barış görüşmelerinin olumlu geçmesinin yanı sıra, Çin’de artan koronavirüs vaka sayısının talebi baskılayacağına dair öngörüler petrol fiyatlarının gerilemesine neden oldu. Ayrıca, ABD Başkanı Biden yükselen akaryakıt fiyatlarını düşürmek için stratejik rezervlerden günlük 1 milyon varil petrolün önümüzdeki 6 aylık dönemde piyasaya sürüleceğini açıklarken, OPEC+ ülkeleri de Mayıs ayında petrol üretimini günlük 432 bin varil artırma kararı aldı. Söz konusu gelişmelerin ardından Brent türü ham petrolün fiyatı haftalık bazda %13,5 oranında geriledi.

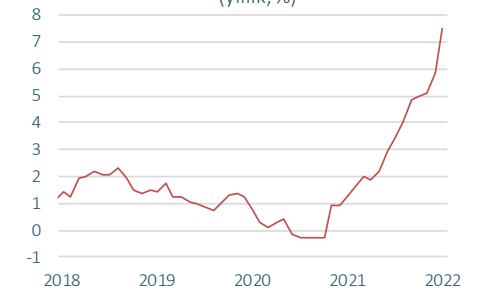
S&P, 2022 küresel ekonomik büyüme tahminini aşağı yönlü revize etti.

Rusya-Ukrayna savaşının tedarik zincirleri, emtia fiyatları ve ekonomik güven üzerindeki olumsuz etkilerine dikkat çeken uluslararası derecelendirme kuruluşu

ABD İşgücü Piyasası Göstergeleri



Euro Alanı TÜFE Enflasyonu (yıllık, %)



Brent Ham Petrol Fiyatı (USD/varil)



Kaynak: Datastream

S&P, 2022 yılı küresel büyüme tahminini %4,2'den %3,6'ya indirdi. Kuruluş, ABD ve Euro Alanı ekonomilerine ilişkin büyüme tahminlerini sırasıyla %3,2 ve %3,3 olarak aşağı yönlü revize etti. Kasım 2021'deki tahmininde Rus ekonomisinin 2022 yılında %2,7 büyümesini bekleyen Kuruluş bu tahminini %8,5 daralama olarak güncelledi. S&P, Türkiye'nin 2022 yılı büyüme tahminini de %3,7'den %2,4 seviyesine indirdi. Kuruluş ayrıca, Cuma günü yaptığı gözden geçirme değerlendirmesinde Türkiye'nin uzun vadeli döviz cinsinden kredi notunu "B+" olarak teyit ederken, yerel para cinsinden kredi notunu "BB-"den "B+"ya indirdi.

Yurt içinde TÜFE enflasyonu Mart'ta yıllık bazda %61,14'e yükseldi.

Mart ayında tüketici fiyatları aylık bazda %5,46 ile piyasa beklentileri paralelinde artarken, yıllık TÜFE enflasyonu %61,14'e yükseldi. Aylık TÜFE enflasyonunda fiyatların enerji fiyatlarına paralel olarak hızlı yükseldiği ulaştırma grubu öne çıktı. Yıllık TÜFE artışına en fazla katkıyı 17,99 puanla gıda ve alkolsüz içecekler ile 14,76 puanla ulaştırmanın yaptığı gözlemlendi. Mart ayında Yİ-ÜFE de yıllık bazda %114,97 ile hızlı yükselişini sürdürdü. Elektrik, gaz ve buhar sektöründe yıllık fiyat artışının %228,9'a ulaşması dikkat çekti.

İmalat sanayii PMI Mayıs 2021'den bu yana ilk kez eşik değerine altındadır.

Yurt içinde imalat sanayii PMI Mart ayında 50,4'ten 49,4 düzeyine gerileyerek sektörün 10 aydır ilk kez daraldığına işaret etti. Alt endeksler bazında incelendiğinde, üretimin art arda 4, yeni siparişlerin de 6 aydır ivme kaybettiği görüldü. Rusya-Ukrayna savaşı talepteki daralmanın başlıca sebebi olarak değerlendirilirken, fiyatlardaki artışın da üretim ve talebi baskı altında bıraktığı gözleniyor. Diğer taraftan, bu dönemde 51,2 seviyesinden 50,4'e gerileyen yeni ihracat siparişleri alt endeksi ihracatta büyümenin ivme kaybetmekle birlikte sürdüğünü gösterdi. Alt sektörlere göre değerlendirildiğinde, Mart ayında PMI'in en fazla tekstil ürünleri sektöründe gerilediği dikkat çekiyor.

Yeni KDV düzenlemeleri yürürlüğe girdi.

Yurt içinde katma değer vergisine ilişkin düzenlemeler 1 Nisan tarihi itibarıyla yürürlüğe girdi. Düzenlemeye göre; tıbbi cihaz, bebek bezi, deterjan ve sabun gibi temel ihtiyaç ürünleri ile yeme-içme hizmetlerinin tamamında KDV oranı %8'e indirildi. Konut satışlarındaki KDV oranı, net alanı 150 metrekareyi aşmayan konutların tamamında %8 olarak belirlenirken, 150 metrekareyi aşan konutlarda aşan kısım için %18 olarak uygulanacak. Ayrıca, otomotiv sektöründe ikinci el araç alım satımı yapanların ödediği KDV oranı %1 düzeyinden %18'e yükseltildi. BOTAŞ 1 Nisan itibarıyla mesken, sanayi ve elektrik amaçlı üretim tarifelerine sırasıyla %35, %50 ve %44,3 zam yapıldığını duyurdu. Ayrıca, kırmızı et ve şeker fiyatlarında da artışa gidildi. Yapılan fiyat artışlarının enflasyonu önümüzdeki dönemde yükseltmeye devam etmesi bekleniyor. Resmi Gazete'de yayımlanan karar ile TL mevduatta uygulanan stopaj indirimi uygulaması da 30 Haziran 2022 tarihine kadar uzatıldı.

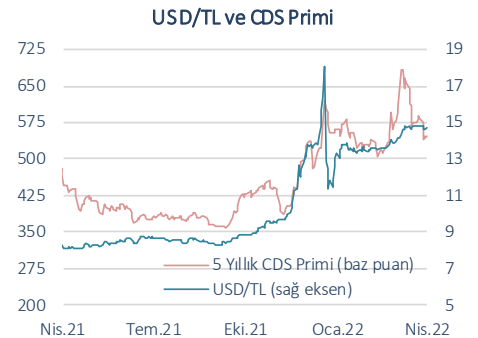
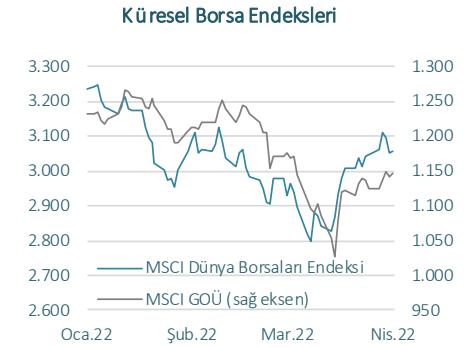
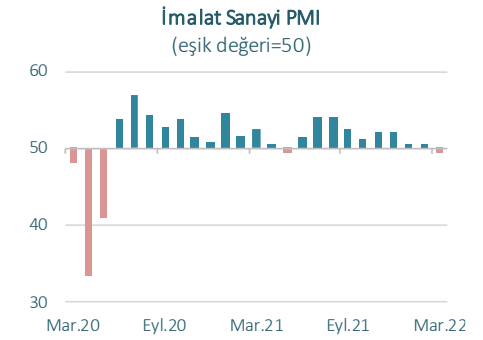
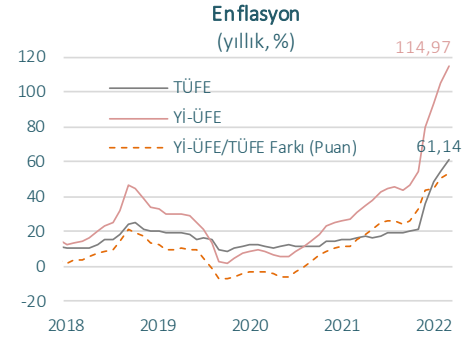
Finansal Piyasalar...

Küresel piyasalar, Rusya-Ukrayna savaşına yönelik kaygılar ve küresel ekonominin durgunluğa girebileceği endişelerinin etkisiyle geçtiğimiz hafta karışık bir seyir izledi. Altın fiyatları, ABD'de istihdam piyasasındaki iyileşmenin ivme kaybına karşın devam etmesi ve Fed'in önümüzdeki dönemde faiz artışını sürdüreceği beklentisinin güçlenmesi paralelinde haftalık bazda geriledi.

Yurt içinde BIST-100 endeksi, diğer gelişmekte olan ülke borsaları paralelinde geçtiğimiz haftayı yükselişle tamamladı. Türk lirası, ABD doları ve euro karşısında haftalık bazda bir miktar değer kazanırken, Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi haftalık bazda 39 baz puan geriledi. Türkiye'nin 2 yıllık gösterge tahvilinin bileşik faizi haftalık bazda hızlı gerileyerek %24,95 oldu.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta Fed'in Mart ayı toplantısına ilişkin tutanaklar yayımlanacak. Yurt içinde Mart ayına ilişkin TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru, Hazine Nakit Dengesi ve TCMB'nin Nisan ayı piyasa katılımcıları anketinin sonuçları takip edilecek.



Kaynak: Datastream, TÜİK

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
4 Nisan	TR TÜFE Enflasyonu, yıllık	Mart	%61,14 (G)	%54,44
	TR Yİ-ÜFE Enflasyonu, yıllık	Mart	%114,97 (G)	%105,01
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Şubat	-%0,5	%1,4
	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Nisan	-9,2	-7,0
5 Nisan	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Mart	-	54,78
	ABD Hizmetler PMI, nihai	Mart	-	58,9
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Mart	54,8	54,8
6 Nisan	Euro Alanı Üretici Fiyat Enflasyonu, aylık	Şubat	%1,3	%5,2
	Çin Caixin Hizmetler PMI	Mart	-	50,2
7 Nisan	TR Hazine Nakit Dengesi	Mart	-	55,5 milyar TL
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Şubat	%0,6	%0,2
8 Nisan	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Nisan	-	-

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Kaan Tuncalı
Uzman Yardımcısı
kaan.tuncali@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@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.