

	10.Mar	17.Mar	Değişim		10.Mar	17.Mar	Değişim
BIST-100 Endeksi	5.385	5.136	-% 4,6 ▼	EUR/USD	1,0643	1,0666	% 0,2 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 10,53	% 11,57	104 bp ▼	USD/TL	18,9551	19,0095	% 0,3 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	519	536	17 bp ▲	EUR/TL	20,1704	20,2899	% 0,6 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	955	952	-% 0,4 ▼	Altın (USD/ons)	1.868	1.988	% 6,4 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,70	% 3,40	-30 bp ▼	Petrol (USD/varil)	82,8	73,0	-% 11,9 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta ABD ve Avrupa'da bankacılık sektörüne ilişkin gelişmeler yakından takip edilirken, küresel risk iştahı dalgalı bir seyir izledi. Tüketici fiyatlarının aylık bazda yükseldiği ABD'de, üretici fiyatlarındaki gerileme devam etti. ECB Mart ayı toplantısında 50 baz puan artışa gitti. Geçtiğimiz hafta OECD 2023 yılı küresel büyüme tahminini %2,6 düzeyine yükseltirken, Türkiye'ye ilişkin tahminini %2,8'e indirdi. Yurt içinde Şubat ayı merkezi yönetim bütçe açığı 170,6 milyar TL ile tarihi yüksek düzeyine ulaştı. Bu hafta piyasalarda ABD ve Avrupa'da bankacılık sektöründeki gelişmelerin yanı sıra Fed ve TCMB toplantıları yakından izlenecek.

Bankacılık sektörüne ilişkin endişeler devam ediyor.

Geçtiğimiz hafta, İsviçre'nin en önemli bankalarından Credit Suisse'in risk primindeki yükseliş bankacılık krizinin ABD'den Avrupa'ya yayılabileceğine ilişkin endişeleri güçlendirdi. Hafta sonunda, Credit Suisse'nin rakibi UBS tarafından 3,2 milyar USD'ye satın alındığı, ayrıca 5,4 milyar USD düzeyindeki borcunun üstlenildiği açıklandı. Satın alım nedeniyle İsviçre Federal Hükümeti, UBS'e olası ekonomik kayıplar karşısında 9,6 milyar USD'lik bir risk güvencesi sağladı. İsviçre Merkez Bankası'nın da 110 milyar USD'ye kadar likidite desteği sağlayabileceği duyuruldu. ABD tarafında orta ölçekli bankaların mevduatlarının 2 yıl boyunca garanti kapsamına alınması tartışılırken, Fed ile Kanada, İngiltere, Japonya, İsviçre ve Euro Alanı merkez bankaları arasındaki swap hatlarının genişletileceği açıklandı. Ayrıca, ABD'de de zor duruma düşen bankaların satın alınmasına ilişkin haberler yakından izleniyor.

ABD'de üretici ve tüketici enflasyonlarının seyri ayrıştı.

ABD'de tüketici fiyatları Şubat ayında %0,4 ile piyasa beklentileri paralelinde artış kaydetti. Enflasyondaki artışta konut kiralalarının yüksek seyri öne çıkarken, gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon %0,5 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Bu dönemde yıllık TÜFE enflasyonu %6,0 ile Eylül 2021'den bu yana en düşük düzeye indi. Şubat ayında, üretici fiyatları ise artış beklentisine karşılık aylık bazda %0,1 düşüş kaydetti. Böylece, yıllık ÜFE enflasyonu %4,6 düzeyine gerileyerek Temmuz ayında başlayan düşüşünü sekizinci ayına taşıdı.

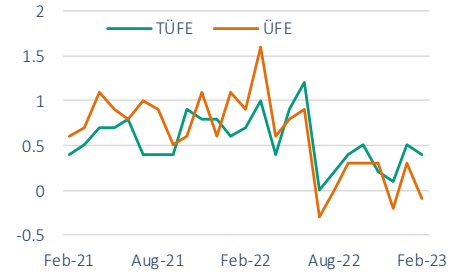
ECB politika faizinde 50 baz puanlık artışa gitti.

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) geçtiğimiz hafta yaptığı toplantısında daha önce verilen şahin mesajlara uygun olarak faiz oranları 50'er baz puan artırıldı. Toplantı öncesinde Credit Suisse'den gelen olumsuz haber akışı ECB'nin daha ılımlı bir faiz artışı gelebileceği yönündeki algıyı güçlendirmiş olsa da, ECB genel beklenti paralelinde 50 baz puanlık artış kararını değiştirmeyerek refinansman ve mevduat faizi oranlarını sırasıyla %3,50 ve %3,0 düzeyine çıkardı. ECB Başkanı Lagarde, toplantı sonrasında basına verdiği demeçte enflasyonun uzun bir süre yüksek seyretmesinin beklendiğini ve %2 oranındaki orta vadeli hedefe ulaşmakta kararlı olduklarını ifade etti.

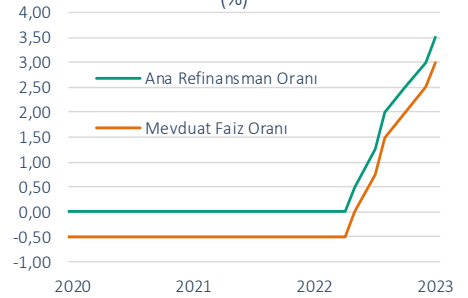
Çin Merkez Bankası zorunlu karşılıklarda düzenlemeye gitti.

Çin'de açıklanan verilere göre sanayi üretimi Ocak-Şubat döneminde yıllık bazda %2,4 ile piyasa beklentisinin altında yükseldi. Bu dönemde, ülkede perakende

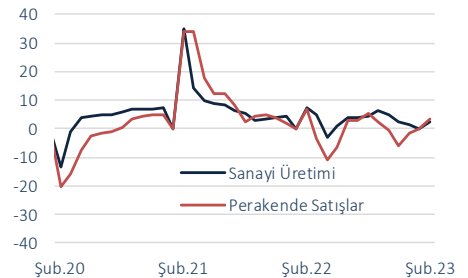
ABD Enflasyon Göstergeleri
(aylık % değişim)



ECB Faiz Oranları
(%)



Çin'de Ekonomik Aktivite
(yıllık % değişim)



Kaynak: Datastream

satışlar da yıllık bazda %3,5 arttı. Covid kısıtlamalarının gevşetilmesiyle birlikte ekonomik aktivitede zayıf toparlanma sinyalleri veren göstergelerin ardından Çin Merkez Bankası ekonomiye destek vermek için zorunlu karşılık oranlarını düşüreceğini açıkladı.

OECD küresel büyüme tahminini yukarı yönlü revize etti.

OECD geçtiğimiz hafta yayımladığı Ekonomik Görünüm Raporu'nda, küresel büyüme tahminini 2023 yılı için %2,2'den %2,6'ya, 2024 için de %2,7'den %2,9'a yükseltti. Küresel iktisadi faaliyetin birkaç ay öncesine göre iyileştiğinin belirttiği raporda, yükselen faiz oranlarının riskleri canlı tuttuğu vurgulandı. Türkiye'de gerçekleşen deprem felaketinin etkisiyle 2023 yılı büyüme tahminini %3'ten %2,8'e indiren kuruluş, 2024 yılı için tahminini ise %3,4'ten %3,8'e yükseltti.

Merkezi yönetim bütçesi Şubat ayında 170,6 milyar TL açık verdi.

Türkiye'de depremin ekonomik etkilerinin hissedildiği Şubat ayında bütçe açığı 170,6 milyar TL olarak gerçekleşti. Ertelenen vergi ödemeleri ile TCMB faaliyet gelirinin bütçeye aktarılmaması nedeniyle bütçe gelirleri yıllık bazda gerilerken, bütçe harcamaları Şubat ayında hızlı biçimde yükseldi ([Bütçe Dengesi Raporumuz](#)).

Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı depremin Türkiye ekonomisi üzerindeki toplam maliyetinin yaklaşık 103,6 milyar USD olduğunu açıkladı. Depremden etkilenen illerin GSYH içindeki payının %9,8 olduğunu belirttiği raporda depremin 2023 yılı büyümesinde %0,6'lık bir kayba yol açacağı öngörüldü.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçlarını açıkladı.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Mart ayı sonuçları bir önceki anket döneminde %35,76 seviyesinde bulunan 2023 yılsonu enflasyon beklentisinin %37,72 yükseldiğini gösterdi. 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisi de %30,75'ten %31,63'e çıktı. Bu yıl için büyüme beklentisi %3,6'dan %3,5'e gerilerken, 2024 yılı büyüme beklentisi de 0,1 puan azalışla %4,4 oldu. Yılsonu USD/TL beklentisi 22,91 seviyesine yükseldi.

Konut satışları Şubat ayında %18 daraldı.

Yurt içinde konut satışları Şubat ayında yıllık bazda %18 azalarak 80 bin adede geriledi. Bu dönemde ilk defa satılan konutlar yıllık bazda %18,8 azalışla 23,5 bin adet, ikinci el konut satışları da %17,7 daralarak 56,6 bin adet oldu. Yabancılar yapılan konut satışları da yıllık bazda %27 oranında geriledi. Yılın ilk iki ayında konut satışları geçen yıla kıyasla %4,4 azalırken, satışların %71,3'ünü ikinci el konutlar oluşturdu. Diğer taraftan, TCMB'nin yayımladığı verilere göre Ocak ayında konut fiyatları Aralık 2022'ye göre %6,9 oranında yükseldi. Bu dönemde, yıllık artış nominal olarak %153,1, reel olarak %59,1 seviyelerinde kaydedildi.

Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta küresel hisse senedi piyasalarında bankacılık sektörüne ilişkin endişelerin etkisiyle dalgalı bir seyir hâkim oldu. BIST-100 endeksi geçtiğimiz haftayı %4,6 azalışla 5.136 puandan kapattı. Türk Lirası, ABD doları ve euro karşısında yatay seyrini sürdürürken, 2 yıllık gösterge tahvilin faizi 104 baz puan artarak %11,57 seviyesine yükseldi.

Bu haftanın gündemi...

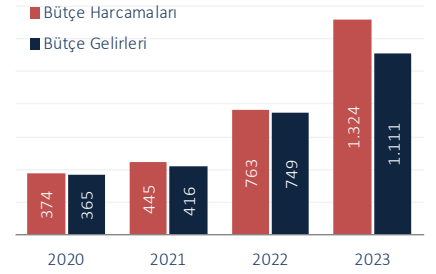
Bu hafta piyasaların gündeminde küresel bankacılık sektörüne ilişkin gelişmelerin yanı sıra Fed toplantısı ile ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak öncü PMI verileri öne çıkıyor. Yurt içinde de TCMB para politikası toplantısı yakından takip edilecek.

OECD Tahminleri

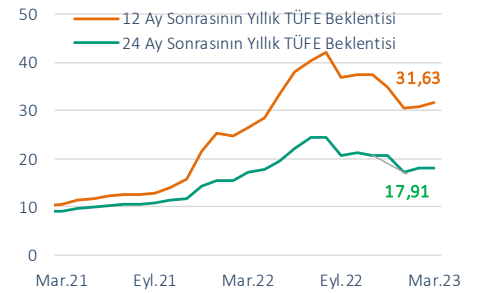
	Mart Tahminleri (%)		Kasım 2022* (%)	
	2023	2024	2023	2024
Dünya	2,6	2,9	0,4	0,2
ABD	1,5	0,9	1,0	-0,1
Euro Alanı	0,8	1,5	0,3	0,1
Türkiye	2,8	3,8	-0,2	0,4
Rusya	-2,5	-0,5	3,1	-0,3
Birleşik Krallık	-0,2	0,9	0,2	0,7
Çin	5,3	4,9	0,7	0,8
Brezilya	1,0	1,1	-0,2	-0,3

(* Mart ayı tahminlerinden Farkı (% puan))

Bütçe Göstergeleri (Ocak-Şubat dönemi kümülatif, milyar TL)



TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (%)



BIST-100 Endeksi



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
20 Mart	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Şubat	-	2.729,9 milyar TL
21 Mart	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Şubat	4,2 milyon	4,0 milyon
22 Mart	Fed Toplantısı	Mart	%4,75-5,0	%4,50-4,75
23 Mart	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Mart	-	%8,5
	TR Tüketici Güven Endeksi	Mart		82,5
	ABD Yeni Konut Satışları, aylık	Şubat	648 bin	670 bin
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Mart	-18,2	-19,0
	BoE Toplantısı	Mart	%4,25	%4,00
24 Mart	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Şubat	-	%56,51
	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Mart	47,6	47,3
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Mart	50,8	50,6
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Mart	49,0	48,5
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Mart	52,5	52,7

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

Ahmet Berat Ocak
Uzman Yardımcısı
berat.ocak@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.