

	24.Mar	31.Mar	Değişim		24.Mar	31.Mar	Değişim
BIST-100 Endeksi	5.032	4.813	-% 4,4 ▼	EUR/USD	1,0759	1,0839	% 0,7 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 13,04	% 11,70	-134 bp ▼	USD/TL	19,0457	19,1582	% 0,6 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	537	519	-19 bp ▼	EUR/TL	20,4938	20,7882	% 1,4 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	972	990	% 1,9 ▲	Altın (USD/ons)	1.977	1.968	-% 0,5 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,38	% 3,49	11 bp ▲	Petrol (USD/varil)	75,0	79,8	% 6,4 ▲

bp: baz puan

Küresel hisse senedi piyasalarında dalgalı bir seyrin izlendiği geçtiğimiz hafta, ABD’de bankacılık sektörüne ilişkin değerlendirmeler yakından takip edildi. ABD’de beklentilerin altında açıklanan çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu Fed’in gelecek toplantısında faiz artırımına ara verebileceği yönündeki görüşleri destekledi. Hafta sonu OPEC+ ülkelerinin petrol arzında kesintiye gideceklerini açıklamaları petrol fiyatlarının hızlı yükselmesine neden oldu. Yurt içinde imalat PMI Mart’ta 50,9’a yükselirken, yıllık TÜFE artışı %50,51’e geriledi. Piyasalarda bu hafta Mart ayına ilişkin geçici dış ticaret verileri, reel efektif döviz kuru ve Hazine nakit dengesi ile ABD’de açıklanacak olan tarım dışı istihdam verileri takip edilecek.

ABD’de bankacılık sektörüne ilişkin değerlendirmeler takip edildi.

Fed Finansal Kuruluşlardan Sorumlu Başkan Yardımcısı Barr, SVB ve Signature Bank’ın iflasına ilişkin geçtiğimiz hafta ABD Senatosu’nda açıklamalarda bulundu. Denetçilerin SVB’nin risk yönetimiyle ilgili sorunlar tespit ettiğini söyleyen Barr, bankanın faiz oranı ve likidite riskini etkin bir şekilde yönetemediğine dikkat çekti. Öte yandan, First Citizens Banks’e satıldığı açıklanan SVB’nin menkul kıymet ve diğer varlıklarının Federal Mevduat Sigorta Kurumu’nda (FDIC) kalacağı, bankanın mevduat ve kredi portföyünün ise First Citizen Banks tarafından devralınacağı açıklandı. ABD Hazine Bakanı Yellen da bankacılık sistemine ilişkin düzenlemelerin gözden geçirilmesi gerektiğini ifade etti. Son yıllarda mevzuatın gevşetildiğini dile getiren Yellen, bu yönde atılan adımların yeniden değerlendirilmesi ve gerekli önlemlerin alınması ihtiyacını vurguladı. Bu çerçevede, Beyaz Saray yönetiminin 100-250 milyar USD arasında varlığa sahip bankaların daha fazla likit varlık tutması, sermayelerini artırması ve düzenli olarak stres testinden geçmesi gerektiği yönünde yasal düzenleme hazırlığında olduğu ifade edildi.

ABD’de kişisel tüketim harcamalarındaki artış beklentilerin altında...

ABD’de daha önce %2,7 olarak açıklanan dördüncü çeyreğe ilişkin yıllıklandırılmış büyüme oranı, ihracat ve tüketim harcamalarındaki gerileme paralelinde %2,6’ya revize edildi. Fed tarafından enflasyon göstergesi olarak yakından takip edilen kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksindeki (PCE) aylık ve yıllık artışlar Şubat ayında hız kaybederken, Mart’ta 104,2 seviyesine yükselen tüketici güven endeksi geçtiğimiz yılın ortalamasının altındaki seyrini sürdürdü. Açıklanan veriler Fed’in önümüzdeki toplantısında faiz artırımına ara verebileceği yönündeki piyasa beklentilerini destek olsa da bankacılık sektörüne ilişkin endişelerin bir miktar hafifletmesi aksi yöndeki görüşlerin canlı kalmasına olanak tanıdı.

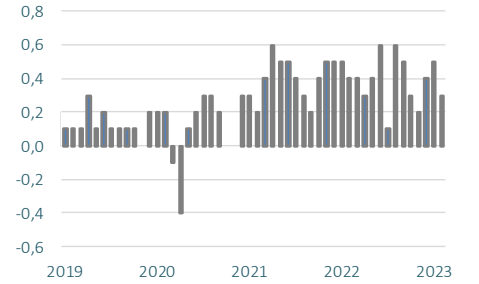
Euro Alanı’nda yıllık TÜFE artışı Mart’ta %6,9’a geriledi.

Euro Alanı’nda yıllık tüketici enflasyonu Mart ayında %6,9 ile tahminlerin altında gerçekleşti. Yıllık bazda TÜFE’de gözlenen gerilemede, geçtiğimiz yılın Mart ayında Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle enerji fiyatlarında yaşanan artışın oluşturduğu yüksek baz etkili oldu. Öte yandan, Mart’ta enerji ve işlenmemiş gıda fiyatları hariç tutularak hesaplanan çekirdek enflasyonda yıllık artışın %5,7 ile yüksek seyrini sürdürmesi ECB’nin faiz artırımlarına devam edeceği yönündeki beklentileri destekledi.

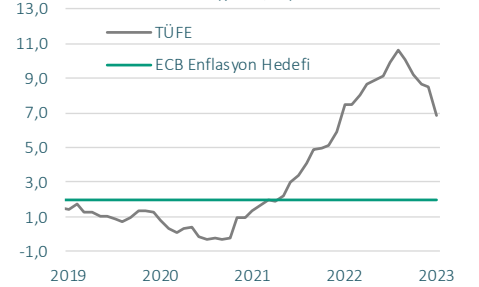
Brüt dış borç stoku 459 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

Hazine ve Maliye Bakanlığı’nın açıkladığı verilere göre, Türkiye’nin brüt dış borç stoku 2022 yılsonu itibarıyla 459 milyar USD düzeyinde gerçekleşirken, stokun GSYH’ye oranı %50,7 oldu. AB tanımlı genel yönetim borç stoku da bu dönemde 4.763 milyar TL ile

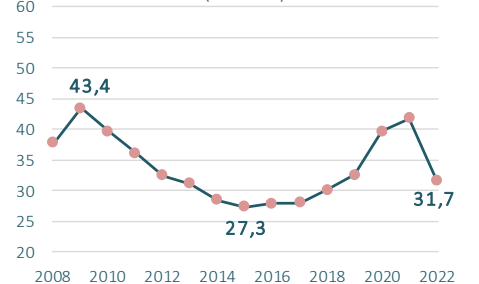
ABD Çekirdek PCE Fiyat Endeksi
(aylık, %)



Euro Alanı TÜFE Enflasyonu
(yıllık, %)



AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku
(% GSYH)



Kaynak: Datastream

milli gelirin %31,7'si düzeyinde gerçekleşti.

Mart'ta yıllık TÜFE artışı %50,51 oldu.

Mart'ta aylık bazda %2,29'luk artış ile piyasa beklentilerinin altında gerçekleşen TÜFE enflasyonu, yıllık bazda %50,51'e indi. Enerji maliyetlerindeki düşüşün etkisiyle Mart ayında aylık bazda %0,44 ile sınırlı artan Yİ-ÜFE enflasyonu da yıllık bazda %62,45'e geriledi.

Diğer taraftan elektrik ve doğal gaz tarifelerinde yapılan indirimlerin Nisan ayında yurt içinde enerji maliyetlerini aşağı çekmesi bekleniyor. BOTAS'ın Nisan ayı tarifesine göre, doğal gazın satış fiyatı elektrik santralleri için %16,7, büyük sanayi kuruluşları için %20 oranında indirildi. Buna ek olarak EPDK, serbest piyasada elektrik tavan fiyatını 1 Nisan'dan itibaren 3.050 TL/mwh'den 2.600 TL/mwh'ye düşürdü.

İmalat PMI Mart'ta 50,9 düzeyine yükseldi.

Yurt içinde imalat sanayii PMI, Mart ayında 50,9 ile 2021 yılsonundan bu yana en yüksek düzeyine çıkarak sektördeki toparlanmanın devam ettiğine işaret etti. Endeksin alt kalemleri dikkate alındığında, bu dönemde üretim ve yeni siparişlerde artış kaydedilirken, girdi maliyetleri ve nihai ürün fiyat artışlarında bir önceki aya kıyasla ivme kaybı izlendi.

KKM hesaplarına ilişkin yeni düzenlemeler...

Geçtiğimiz hafta KKM hesaplarına ilişkin yeni düzenlemeler açıklandı. Buna göre, döviz yükümlülüğü olan yurt içi yerleşik şirketlerin bankalardaki kur korumalı mevduat (KKM) hesaplarının 1 aydan az vadeli olmamak üzere TCMB tarafından belirlenecek vadelerde düzenlenmesi imkanı getirildi. Düzenlemeyle, ilgili tüzel kişilerden hesabın vadesi boyunca döviz alımı yapmama taahhüdü alınacağı açıklandı. Taahhüdünün yerine getirilmemesi halinde söz konusu şirketlerin kredi kullanım taleplerinin bir yıl süreyle kabul edilmeyeceği duyuruldu. Ayrıca yurt içi yerleşik gerçek kişiler ve yurt içi yerleşik tüzel kişilerin bankalarda yer alan ve daha önce 3 aydan kısa olmayan kur korumalı mevduat (KKM) hesaplarının 1 aydan az vadeli olmamak üzere TCMB tarafından belirlenecek vadelerde düzenlenmesi imkânı da getirildi. Bunlara ek olarak Hazine destekli TL cinsi KKM hesaplarındaki faiz tavanı uygulaması yürürlükten kaldırıldı. Buna göre asgari faiz oranı politika faiz oranı olacak ve üst sınırı bankalar belirleyecek. TCMB destekli KKM hesaplarında söz konusu faiz tavanı uygulaması Ocak ayında kaldırılmıştı.

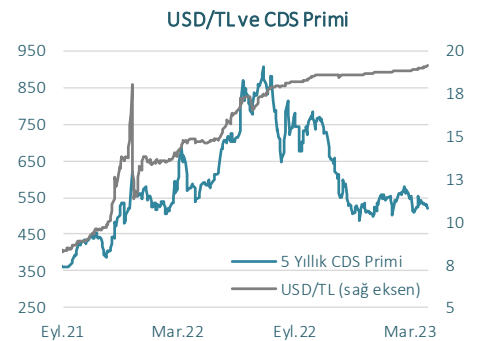
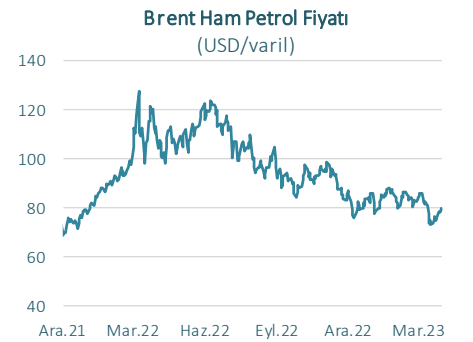
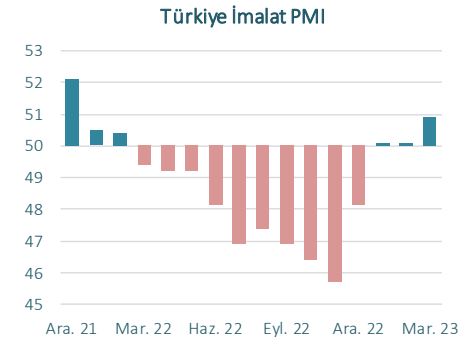
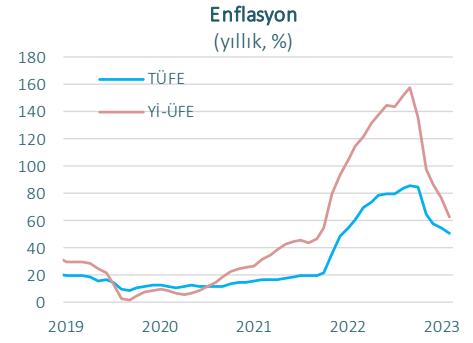
Finansal piyasalar...

Hafta genelinde dalgalı bir seyir izleyen küresel hisse senedi piyasaları, Cuma günü risk iştahında ABD enflasyon göstergelerindeki sınırlı iyileşme kaynaklı yaşanan görece toparlanmanın etkisiyle yükseldi. Petrol fiyatları Irak'tan yapılan sevkiyatın kesintiye uğramasıyla haftayı yükselişle tamamlarken, hafta sonu OPEC+'nın Mayıs ayından itibaren yılsonuna dek petrol üretimini günlük 1,2 milyon varil azaltma kararı alması petrol fiyatlarının bu haftaya da yükselişle başlamasını sağladı.

BIST-100 endeksi gelişmekte olan piyasalardan negatif yönde ayrışarak haftayı 4.813 puandan kapattı. USD/TL kapanışta 19,16 düzeyine ulaştı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi geçtiğimiz hafta 19 baz puan düşüşle 519 baz puan seviyesine geriledi. Öte yandan, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P Global Türkiye'nin kredi notunu "B" olarak teyit ederken, not görünümünü durağandan negatife düşürdü. Kuruluş, not görünümündeki aşağı yönlü revizyonun para ve maliye politikalarına ilişkin riskleri yansıttığını belirtti.

Bu haftanın gündemi...

Küresel piyasalarda bu hafta ABD'de açıklanacak olan tarım dışı istihdam verileri takip edilecek. Yurt içinde ise Mart ayına ilişkin geçici dış ticaret verileri, reel efektif döviz kuru ve Hazine nakit dengesi izlenecek.



Kaynak: Datastream, TÜİK

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
3 Nisan	TR TÜFE Enflasyonu, yıllık	Mart	%50,5 (G)	%55,2
	TR Yİ-ÜFE Enflasyonu, yıllık	Mart	%62,5 (G)	%76,6
	TR İmalat Sanayi PMI	Mart	50,9 (G)	50,1
	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Mart	-	49,3
	ABD ISM Hizmetler PMI	Mart	47,5	47,7
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Mart	47,1	47,1
4 Nisan	TCMB Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi	Mart	-	58,7
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Şubat	-%0,5	-%1,6
	Euro Alanı Üretici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Şubat	%13,5	%15,0
5 Nisan	ABD Hizmetler PMI, nihai	Mart	-	53,8
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Mart	55,6	55,6
6 Nisan	Çin Caixin Hizmetler PMI	Mart	-	55,0
7 Nisan	TR Hazine Nakit Dengesi	Mart	-	-171,5 milyar TL
	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Mart	238 bin	311 bin
	ABD İşsizlik Oranı	Mart	%3,6	%3,6

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Aslı Göksun Şat Sezgin
Müdür Yardımcısı
asli.sat@isbank.com.tr

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

İlkim Bengisu Tuncer
Uzman Yardımcısı
bengisu.tuncer@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.