

	31.Mar	07.Nis	Değişim		31.Mar	07.Nis	Değişim
BIST-100 Endeksi	4.813	4.925	% 2,3 ▲	EUR/USD	1,0839	1,0897	% 0,5 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 11,70	% 12,23	53 bp ▲	USD/TL	19,1582	19,2283	% 0,4 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	519	547	29 bp ▲	EUR/TL	20,7882	20,9700	% 0,9 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	990	987	-% 0,3 ▼	Altın (USD/ons)	1.968	2.008*	%2,0 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,49	% 3,38	-11 bp ▼	Petrol (USD/varil)	79,8	85,1*	%6,7 ▲

bp: baz puan

(*) 6 Nisan verisidir.

Geçtiğimiz hafta açıklanan veriler küresel ölçekte imalat sektöründeki zayıf seyrin devam ettiğine işaret etti. Mart ayında tarım dışı istihdamın 239 bin kişi arttığı ABD'de işsizlik oranı %3,5'e indi. Dünya Bankası Türkiye'nin 2023 ve 2024 yıllarına ilişkin büyüme tahminini yukarı yönlü revize etti. Yurt içinde cari açık Şubat ayında 8,8 milyar USD olurken, işsizlik oranı %10'a çıktı. TCMB geçtiğimiz hafta zorunlu karşılıklar ve menkul kıymet tesisine ilişkin düzenlemelere gitti. Bu hafta ABD'de Mart ayı enflasyon verileri ile Fed tutanakları, yurt içinde ise Şubat ayına ilişkin sanayi üretim endeksi verisi açıklanacak. Bu hafta ayrıca IMF'in Dünya Ekonomik Görünüm raporu takip edilecek.

ABD işgücü piyasasındaki güçlü seyir Mart ayında da sürdü.

ABD'de geçtiğimiz hafta açıklanan veriler ekonomik aktiviteye ilişkin karışık sinyaller verdi. ISM imalat endeksi Mart ayında 46,3 ile Mayıs 2020'den bu yana en düşük seviyesine gerileyerek sektör üzerindeki baskının sürdüğüne işaret etti. Aynı dönemde tarım dışı istihdam 239 bin kişi ile beklentilere paralel artış kaydetti. İstihdam piyasasındaki güçlü görünümle işsizlik oranı %3,5'e gerilerken, ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0,3 arttı. Son dönemde aşağı yönlü bir seyir izleyen ABD tahvil faizleri işsizlik oranındaki düşüşün sürmesi ile haftanın son işlem gününü yükselişle tamamladı.

Euro Alanı'nda enflasyona ilişkin kaygılar sürüyor.

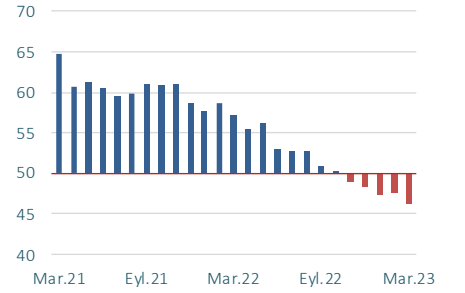
Euro Alanı'nda imalat PMI verisi Mart ayında 47,3 ile sektörde daralmanın sürdüğünü gösterirken, 55,6'dan 55,0'e revize edilmesine rağmen halen son 10 ayın en yüksek seviyesinde bulunan hizmetler PMI Bölgede imalat ve hizmetler sektörlerindeki ayrışmayı teyit etti.

Euro Alanı'nda yıllık ÜFE enflasyonu enerji fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle gerilemeye devam ederek Şubat ayında %13,2'ye indi. Enerji fiyatları hariç tutularak hesaplanan çekirdek enflasyon ise maliyet baskısının azalmakla birlikte devam ettiğine işaret etti. Ekonomik aktivitenin hizmetler sektörünün desteğiyle ılımlı seyretmesine karşılık enflasyonun yüksek seyrini sürdürdüğüne işaret eden veriler, Avrupa Merkez Bankası'nın faiz artırımlarına devam edebileceği şeklinde değerlendirildi. Nitekim hafta sonu açıklamada bulunan ECB yönetim kurulu üyesi Klaas Knot, yüksek enflasyon nedeniyle bankanın faiz artırımlarına devam etmesi gerektiği yönünde görüş bildirdi.

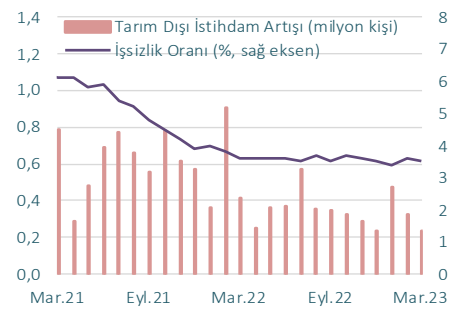
Dünya Bankası Türkiye'ye ilişkin büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize etti.

Dünya Bankası'nın Avrupa ve Orta Asya bölgesi için hazırladığı Ekonomik Güncelleme Raporuna göre Türkiye'de Şubat ayında yaşanan depremlerin doğrudan hasarının 34,2 milyar USD düzeyinde olduğu hesaplanırken, dış talep ve özel tüketimdeki yavaşlama büyüme üzerinde baskı yaratıyor. Öte yandan Kuruluş, Türkiye'nin 2023 yılı büyüme tahminini %2,7'den %3,2'ye, 2024 yılı tahminini de %4'ten %4,3 düzeyine yükseltti.

ABD ISM İmalat PMI



ABD İşgücü Piyasası



Euro Alanı ÜFE Enflasyonu (yıllık, %)



Kaynak: Datastream

İşsizlik oranı Şubat'ta %10'a yükseldi.

Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı Şubat'ta 0,2 puan artarak %10 oldu. Bu gelişmede istihdamın bir önceki aya kıyasla 361 bin kişi azalması etkili oldu. Bu dönemde istihdam oranı 0,6 puan azalışla %48,2 olurken, işgücüne katılma oranı da 0,5 puan düşerek %53,6 seviyesine geriledi. Zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan atıl işgücü oranı ise Şubat'ta bir önceki aya göre 1,5 puan artarak %23,4 ile Ağustos 2022'den bu yana devam eden yükseliş eğilimini korudu.

Şubat'ta cari açık 8,78 milyar USD oldu.

TCMB tarafından açıklanan verilere göre cari işlemler açığı Şubat ayında 8,78 milyar USD oldu. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise bu dönemde 834 milyon USD fazla verdi. 12 aylık kümülatif verilere göre cari açık Şubat ayında 55,4 milyar USD düzeyine ulaştı.

Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici verilere göre, Mart'ta ihracat yıllık bazda %4,4 artarak 23,6 milyar USD düzeyinde gerçekleşirken, ithalat %4,2 artışla 32,2 milyar USD oldu. Böylece, dış ticaret açığı yıllık bazda %3,7 artarak 8,6 milyar USD'ye yükseldi. 2023'ün ilk çeyreğinde 34,9 milyar USD ile 2013 yılı başlangıçlı genel ticaret sistemi veri setinin en yüksek çeyreklik dış ticaret açığı verildi ([Ödemeler Dengesi Raporumuz](#)).

Hazine nakit açığı Mart ayında 32 milyar TL oldu.

Hazine nakit dengesi Mart'ta 32 milyar TL açık verdi. Bu dönemde gelirler 301,8 milyar TL, giderler 336,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, söz konusu giderlerin 37,1 milyar TL'lik kısmını faiz ödemeleri oluşturdu. Böylece Hazine nakit açığı Ocak-Mart 2023 döneminde 257,8 milyar TL'ye ulaşmış oldu.

TCMB zorunlu karşılıklar ve menkul kıymet tesisine ilişkin düzenlemelere gitti.

TCMB bankaların zorunlu karşılık oranları ile menkul kıymet tesislerine yönelik düzenlemelere gitti. Bu kapsamda, 28 Nisan tarihinden itibaren TL mevduat/katılım fonunun toplam mevduat/katılım fonuna oranı %60'ın altında kalan bankalar için 5 ilave puan yabancı para zorunlu karşılık uygulanacağı açıklandı. Ayrıca, liralasma stratejisi kapsamında TL mevduat/toplam mevduat oranının %60'ın altında kalması halinde menkul kıymet tesis miktarı da arttırıldı. Ek olarak, bankalar Nisan sonundan Eylül sonuna kadar, döviz mevduattan TL mevduata dönüşümü belirli oranda sağlayamamaları halinde ek menkul kıymet tutacaklar. Buna göre, 28 Nisan-29 Eylül tarihleri arasında döviz mevduattan TL mevduata dönüşümü aylık %5'in altında, 27 Haziran-29 Eylül tarihleri arasında ise aylık %3'ün altında kalan bankalar eksik tutar kadar menkul kıymet ayıracak.

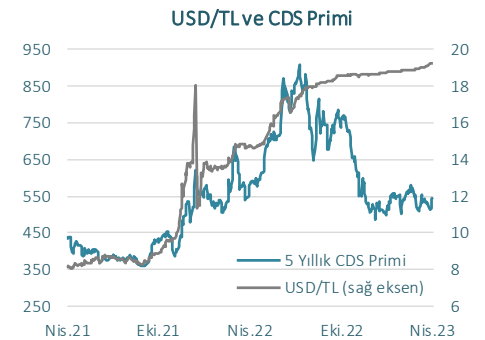
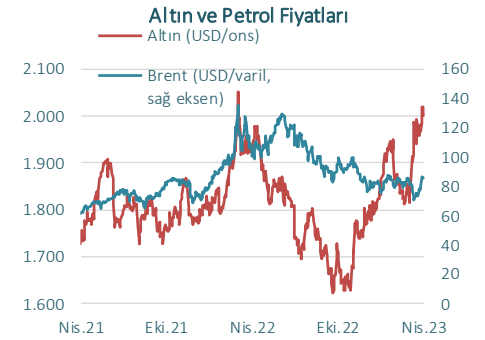
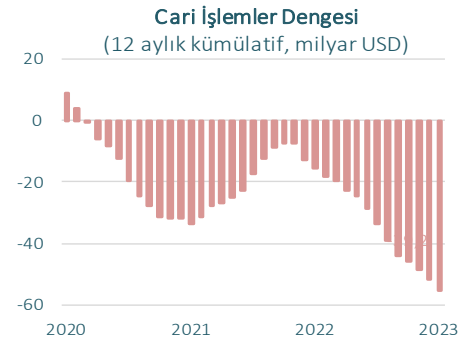
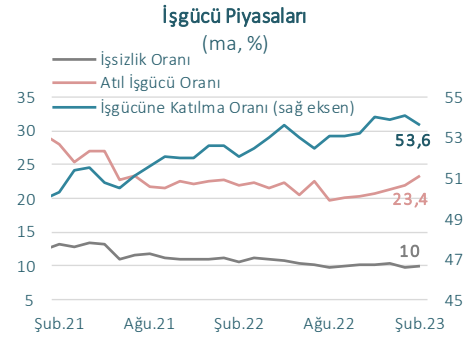
Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta küresel hisse senedi piyasalarındaki dalgalı görünüm devam etti. 2.020 USD/ons seviyesini test eden altın fiyatları haftalık bazda %2,0 artış kaydetti. Petrol fiyatları da, Nisan başında OPEC+ ülkelerinin sürpriz bir kararla ek kesinti kararı almalarının ardından geçtiğimiz hafta %6,7 yükseldi.

BIST-100 endeksi gelişmekte olan ülke piyasalarına paralel olarak %2,3'lük yükselişe haftayı 4.925 puandan tamamladı. Türk lirası, ABD doları ve euro karşısında haftalık bazda bir miktar değer kaybetti. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 29 baz puan artarken, 2 yıllık gösterge tahvilin faizi 53 baz puan arttı.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta ABD'de açıklanacak olan Mart ayı enflasyon verileri ile Fed toplantısının tutanakları küresel gündemde öne çıkıyor. Ayrıca, bu hafta IMF Dünya Ekonomik Görünüm raporunu yayımlayacak. Yurt içinde ise Şubat ayına ilişkin sanayi üretim endeksi verisi açıklanacak.



Kaynak: Datastream, TÜİK

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
10 Nisan	TR Cari Denge	Şubat	-8,78 mlyr USD (G)	-9,8 mlyr USD
	TR İşsizlik Oranı	Şubat	%10 (G)	%9,7
11 Nisan	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Şubat	-%0,40	%4,5
	Euro Alanı Perakende Satışlar, yıllık	Şubat	-%3,5	-%2,3
	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Nisan	-9,8	-11,1
	Çin TÜFE Enflasyonu, yıllık	Mart	%1,0	%1,0
	Çin ÜFE Enflasyonu, yıllık	Mart	-%2,5	-%1,4
12 Nisan	TR Perakende Satışlar, aylık	Şubat	-	%5,4
	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu, aylık	Mart	%0,3	%0,4
	ABD Çekirdek Tüketici Fiyat Enflasyonu, aylık	Mart	%0,4	%0,5
13 Nisan	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, aylık	Mart	%0,1	-%0,1
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Şubat	%1,6	%0,9
	Çin Dış Ticaret Dengesi	Mart	-	116,9 mlyr USD
14 Nisan	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Mart	%0,2	%0,0
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Mart	-%0,4	-%0,4
	ABD Kapasite Kullanım Oranı	Mart	%79,0	%78,0
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Nisan	62,7	62,0

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

İlker Şahin
Uzman
ilker.sahin@isbank.com.tr

Berkay Arık
Uzman Yardımcısı
berkay.arik@isbank.com.tr

Oğuz Şen
Uzman Yardımcısı
oguz.sen@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.