

	23.Şub	1.Mar	Değişim		23.Şub	1.Mar	Değişim
BIST-100 Endeksi	9.374	9.097	-% 3,0 ▼	EUR/USD	1,0818	1,0837	% 0,2 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 43,65	% 45,26	161 bp ▲	USD/TL	30,9651	31,3099	% 1,1 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	285	297	12 bp ▲	EUR/TL	33,3225	33,9820	% 2,0 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.028	1.025	-% 0,4 ▼	Altın (USD/ons)	2.036	2.083	% 2,3 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,26	% 4,18	-8 bp ▼	Petrol (USD/varil)	81,6	83,6	% 2,4 ▲

bp: baz puan

Türkiye ekonomisi 2023 yılını %4,5'lik büyüme ile tamamladı. Tüketici fiyatlarının beklentilerin üzerinde arttığı Şubat ayında, İSO Türkiye imalat PMI son 8 ayda ilk kez eşik seviyeyi aşarak imalat sanayiinde faaliyet artışına işaret etti. Bu dönemde ekonomik güven endeksi gerilerken, öncü veriler dış ticaret açığının yıllık bazda %42,3 azaldığına işaret etti. ABD'de 2023'ün son çeyreğine ilişkin yıllıklandırılmış büyüme verisi nihai olarak %3,2'ye revize edildi. ABD tarım dışı istihdam verisi ile ECB toplantısının öne çıktığı bu hafta, Fed Başkanı Powell'in Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi ile ABD Senatosu Bankacılık Komitesi'ne yapacağı sunumlar takip edilecek. Yurt içinde veri gündemi açısından sakin bir hafta beklenirken, gelişmiş ülkelerde hizmetler sektörüne ilişkin nihai PMI verileri açıklanacak.

Türkiye ekonomisi 2023'te yıllık bazda %4,5 büyüdü.

Türkiye ekonomisi zincirlenmiş hacim endeksine göre 2023'ün son çeyreğinde yıllık bazda %4,0, 2023 yılının tamamında da %4,5 ile beklentilerin üzerinde bir büyüme kaydetti. Özel tüketim harcamalarının büyümeye katkısındaki tedrici azalma devam ederek yılın son çeyreğinde 6,7 puan ile son 9 çeyreğin en düşük seviyesinde gerçekleşti ([Ekonomik Büyüme raporumuz](#)).

TÜFE enflasyonu Şubat'ta beklentileri aştı.

TÜFE, Şubat'ta aylık bazda %4,53, yıllık bazda %67,07 ile beklentilerin üzerinde artış kaydetti. Bu dönemde ana harcama gruplarına göre aylık bazda en hızlı artış %12,76 ile eğitim kaleminde izlenirken, onu %8,25 ile gıda ve alkolsüz içecekler kalemi izledi. Şubat'ta Yi-ÜFE de aylık ve yıllık bazda sırasıyla %3,74 ve %47,29 yükseldi ([Enflasyon Gelişmeleri raporumuz](#)).

İSO Türkiye İmalat PMI verisi Şubat'ta 50,2'ye yükseldi.

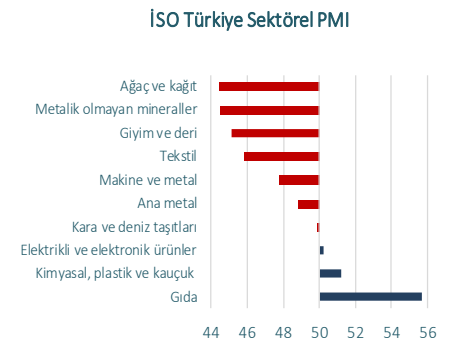
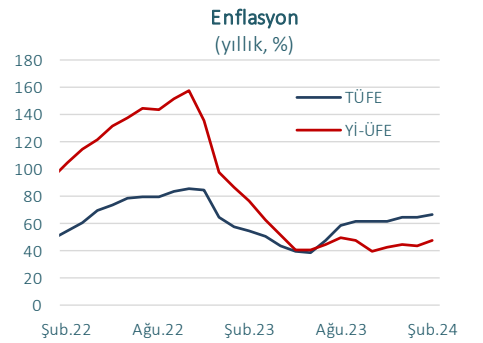
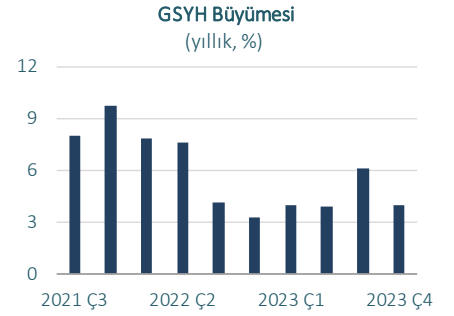
İstanbul Sanayi Odası'nın açıkladığı imalat PMI verisi Şubat'ta 50,2 düzeyinde gerçekleşerek son 8 ayda ilk kez faaliyet koşullarında iyileşmeye işaret etti. Sektörel PMI verilerine göre takip edilen 10 sektörün 4'ünün üretiminde artış kaydedilirken, yeni siparişler alt endeksinin sadece gıda sektöründe bir artışa işaret etmesi dikkat çekti. Jeopolitik gerilimler nedeniyle artan nakliye maliyetleri paralelinde girdi fiyatlarında en hızlı artış kara ve deniz taşıtları sektöründe izlendi.

Dış ticaret açığı Şubat'ta yıllık bazda %42,3 geriledi.

Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı Şubat ayı öncü dış ticaret verilerine göre ihracat yıllık bazda %13,6 artışla 21,1 milyar USD olurken, ithalat %8,5 daralarak 28,1 milyar USD seviyesine geriledi. Dış ticaret açığı bu dönemde %42,3 azalarak 7 milyar USD'ye indi.

Ekonomik güven endeksi Şubat'ta 99,0 düzeyine indi.

Ekonomik güven endeksi Şubat'ta aylık bazda 0,4 puan azalışla 99,0 seviyesinde gerçekleşerek eşik seviyenin altındaki seyrini sürdürdü. Alt endeksler incelendiğinde tüketici, reel kesim ve perakende ticaret güven



Kaynak: İSO, Datastream

endekslerinin aylık bazda sırasıyla %1,3, %0,9 ve %1,0 düştüğü görüldü. Hizmet ve inşaat sektörü güven endekslerinde ise bu dönemde sırasıyla %1,6 ve %1,0 artış kaydedildi.

ABD ekonomisi 2023'ün son çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %3,2 büyüdü.

ABD'de daha önce %3,3 oranında açıklanan 2023 yılının 4. çeyreğine ilişkin yıllıklandırılmış büyüme verisi %3,2'ye revize edildi. Büyüme verisinin revizyonunda stok yatırımlarındaki düşüşün etkili olduğu görülürken, kamu ve özel tüketim harcamaları hafif yukarı yönlü güncellendi. Fed'in para politikalarını belirlerken referans olarak aldığı göstergelerden biri olan kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi, Ocak'ta aylık bazda beklentiler paralelinde %0,3 artarken, yıllık bazda %2,4 yükseldi. Bu ayda çekirdek PCE de aylık bazda %0,4, yıllık bazda %2,8 arttı. Ocak'ta kişisel gelirler %1,0 ile piyasa beklentisinin oldukça üzerinde yükseldi.

ABD imalat PMI verileri Şubat'ta karışık sinyaller verdi.

ABD'de PMI verileri imalat sanayiine ilişkin karışık sinyaller verdi. Şubat ayında imalat sanayi nihai PMI verisi 52,2 ile öncü verinin 0,7 puan üzerinde açıklanarak sektörde genişlemeye işaret ederken, ISM imalat endeksi bir önceki aya göre 1,3 puan azalışla 47,8 değerini alarak eşik seviyenin altındaki seyrini sürdürdü.

Ülkede tüketici güven endeksi üç aylık artışın ardından Şubat'ta aylık bazda 4,2 puan azalarak 106,7 seviyesine geriledi. Tüketicilerin iş ve işgücü piyasalarına ilişkin beklentilerinin bir göstergesi olan mevcut durum endeksi ile geleceğe yönelik kısa dönemli değerlendirmelerin ölçüldüğü beklentiler endeksi Şubat ayında düşüş kaydetti. Söz konusu gerilemenin enflasyonist kaygılardan çok ülkedeki iş piyasalarında ve siyasi atmosferde yaşanan belirsizliklerden kaynaklandığı belirtildi.

Finansal piyasalar...

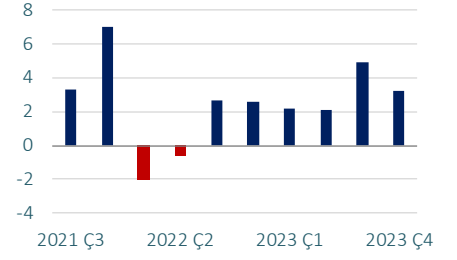
Geçen hafta beklentiler paralelinde gerçekleşen kişisel tüketim harcamaları verilerinin piyasalar üzerindeki olumlu etkisinin yanı sıra teknoloji hisselerindeki yükseliş eğiliminin sürmesi ile ABD hisse senedi piyasaları haftayı artışlarla tamamladı. Brent türü ham petrolün varil fiyatı jeopolitik gerilimler ve OPEC+ ülkelerinin üretim kesintilerini Haziran sonuna uzatacağını açıklamasının etkisiyle haftayı %2,4 artışla 83,6 USD seviyesinde tamamlarken, altının ons fiyatı %2,3 yükselişle 2.083 USD oldu.

Küresel piyasalardaki artış eğilimine karşın yakın zamanda tarihi yüksek seviyelere çıkan BIST-100 endeksi kâr satışlarının etkisiyle geçtiğimiz hafta olumsuz yönde ayrıştı. Özellikle bankacılık sektörüne gelen satışların etkisiyle endeks haftayı %3 düşüşle 9.097 seviyesinde tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 12 baz puan yükselerek 297 oldu. TL, USD ve euro karşısında haftayı değer kaybederek tamamladı.

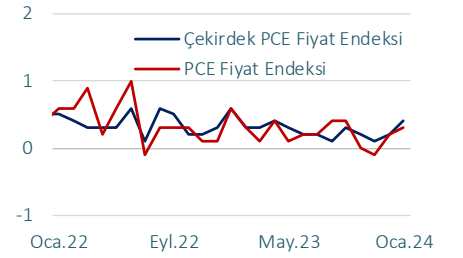
Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasaların gündeminde ABD'de açıklanacak tarım dışı istihdam verisi ile ECB toplantısı öne çıkıyor. Gelişmiş ülkelerin hizmetler sektörüne ilişkin nihai PMI verileri de açıklanacak. Ayrıca, Fed Başkanı Powell'ın Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi ile ABD Senatosu Bankacılık Komitesi'ne yapacağı sunumlar takip edilecek. Yurt içinde ise veri gündemi açısından sakin bir hafta bekleniyor.

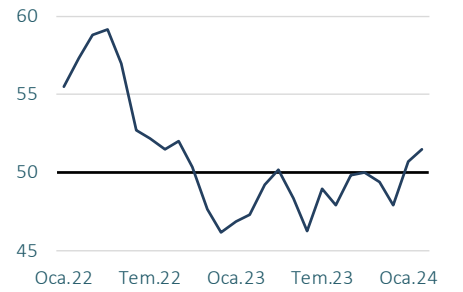
ABD GSYH
(yıllık % değişim)



ABD Kişisel Tüketim Harcamaları
Göstergeleri
(aylık % değişim)



ABD İmalat Sanayi PMI



Brent Türü Ham Petrol Fiyatı
(USD/varil)



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
4 Mart	TR TÜFE Enflasyonu, aylık	Şubat	%4,53 (G)	%6,7
	TR Yİ-ÜFE Enflasyonu, aylık	Şubat	%3,74 (G)	%4,14
	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Mart	-11,0	-12,9
5 Mart	TR TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Şubat	-	56,95
	ABD Hizmetler PMI, nihai	Şubat	-	51,3
	ABD ISM Hizmetler Endeksi	Şubat	53,0	53,4
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Ocak	-%2,8	%0,2
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Şubat	50,0	50,0
	Euro Alanı ÜFE Enflasyonu, aylık	Ocak	-	-%0,8
	Çin Caixin Hizmetler PMI	Şubat	-	52,7
	ABD ADP Özel Sektör İstihdamı	Şubat	150 bin kişi	107 bin kişi
6 Mart	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Ocak	%0,1	-%1,1
	Almanya Dış Ticaret Dengesi	Ocak	21,5 milyar Euro	22,2 milyar Euro
	TR Hazine Nakit Dengesi	Şubat	-	-206,8 milyar TL
7 Mart	ABD Dış Ticaret Dengesi	Ocak	-63,4 milyar USD	-62,2 milyar USD
	ECB Toplantısı	Mart	%4,5	%4,5
	Çin Dış Ticaret Dengesi	Şubat	107 milyar USD	75,34 milyar USD
	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Şubat	200 bin kişi	353 bin kişi
8 Mart	ABD İşsizlik Oranı	Şubat	%3,7	%3,7
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, revize, yıllık	2023 Ç4	%0,1	%0,1
	Almanya ÜFE Enflasyonu, aylık	Ocak	-%0,1	-%1,2

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

Esra Mine Güngör
Uzman Yardımcısı
mine.gungor2@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.