

	15.Mar	22.Mar	Değişim		15.Mar	22.Mar	Değişim
BIST-100 Endeksi	8.829	9.112	% 3,2 ▲	EUR/USD	1,0887	1,0805	-% 0,8 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 48,39	% 47,79	-60 bp ▼	USD/TL	32,1144	32,0132	-% 0,3 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	312	318	6 bp ▲	EUR/TL	34,9810	34,5972	-% 1,1 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.035	1.039	% 0,4 ▲	Altın (USD/ons)	2.156	2.164	% 0,4 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,30	% 4,22	-9 bp ▼	Petrol (USD/varil)	85,3	85,4	% 0,1 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta TCMB politika faizini %50 seviyesine yükseltti. Tüketici güven endeksinin yatay bir seyir izlediği Mart ayında, reel kesim güven endeksi son 4 ayın en yüksek düzeyine çıktı. Geçtiğimiz hafta gerçekleştirilen toplantılarında Fed, BoE ve PBoC mevcut politika faizlerinde bir değişikliğe gitmezken, BoJ 17 yıl sonra ilk kez faiz artırımına gitti. Öte yandan, Fed toplantısının ardından açıklanan projeksiyonlarda üyelerin bu yıl için 75 baz puanlık faiz indirimi öngörmeye devam etmesi küresel risk iştahını destekledi. Mart ayı öncü PMI verilerine göre ABD'de imalat ve hizmet sektörleri genişlemeyi sürdürürken, Euro Alanı'nda sektörler arası ayrışma devam etti. Bu hafta ABD'de açıklanacak Şubat ayı kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu yakından izlenecek. Yurt içinde ise önemli bir veri açıklaması bulunmuyor.

TCMB politika faizini %50 düzeyine yükseltti.

TCMB, geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini 500 baz puan artırarak %50 seviyesine yükseltti. Kurul, operasyonel çerçevede de değişikliğe giderek gecelik vadede borçlanma ve borç verme oranlarının bir hafta repo ihale faiz oranına kıyasla +/- 300 baz puanlık bir marj ile belirlenmesine karar verdiğini duyurdu. Yayımlanan karar metninde yakın döneme ilişkin göstergelerin yurt içi talepte dirençli seyrin sürdüğüne işaret ettiği, hizmet enflasyonundaki katılık, enflasyon beklentileri, gıda fiyatları ve jeopolitik gelişmelerin de enflasyon baskılarını canlı tuttuğu ifade edildi. Metinde, aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikasının sürdürüleceğinin altı çizildi. Bir önceki metinde ilk kez dile getirilen Türk lirasında reel değerlendirme ifadesi yinelenirken, bu sayede ve beklentilerdeki düzelleme vasıtasıyla aylık enflasyonun ana eğiliminin düşeceği ve dezenflasyonun yılın ikinci yarısında tesis edileceği belirtildi.

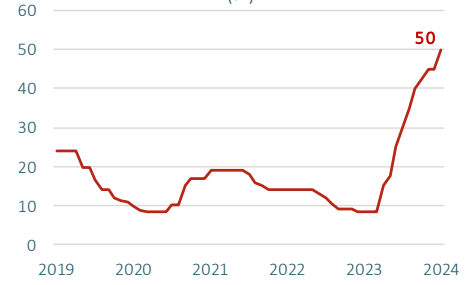
Güven endeksleri Mart'ta karışık bir tablo çizdi.

Tüketici güven endeksi Mart'ta aylık bazda %0,02 artarak 79,4 ile yatay bir seyir izledi. Alt endekslerden mevcut döneme ilişkin değerlendirmelerin kötüleşmesine karşılık gelecek 12 aylık döneme ilişkin hanenin maddi durum ve genel ekonomik durum beklentilerinin Şubat ayına kıyasla iyileşmesi dikkat çekti. Mart ayında, reel kesim güven endeksi de aylık bazda 1,5 puan artarak 103,5 ile son 4 ayın en yüksek düzeyinde gerçekleşirken, imalat sanayi kapasite kullanım oranı bir önceki aya göre 0,2 puan artarak %77,2 oldu. Bu dönemde sektörel güven endekslerinden hizmet aylık bazda %1,5 yükselirken, perakende ticaret ve inşaat %1,0 ve %3,6 geriledi.

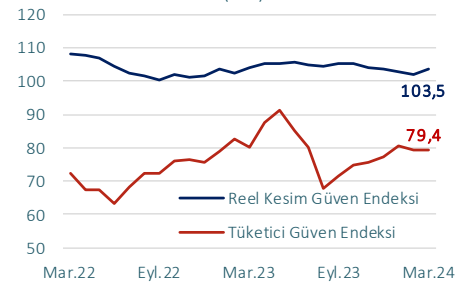
Şubat'ta yabancı ziyaretçi sayısı yıllık bazda %22,7 yükseldi.

Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, Şubat ayında yabancı ziyaretçi sayısı yıllık bazda %22,7 artışla 2,3 milyon kişi oldu. Bu dönemde, 12 aylık kümülatif ziyaretçi sayısı 49,7 milyon kişi ile rekor düzeye ulaştı. Şubat'ta ülkemize en çok ziyaretçi gönderen ülke 226 bin kişi ile İran olurken, İran'ı Rusya ve Almanya takip etti.

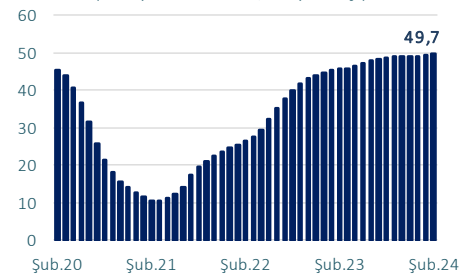
TCMB Politika Faizi Oranı (%)



Güven Endeksleri (ma)



Yabancı Ziyaretçi Sayısı (12 aylık kümülatif, milyon kişi)



Kaynak: TCMB, TÜİK, KTB, Datastream

Fed politika faizini beklentiler paralelinde değiştirmedii.

Fed, geçtiğimiz haftaki toplantısında politika faizini piyasa beklentileri paralelinde %5,25-%5,50 aralığında bıraktı. Toplantı sonrası yayımlanan karar metninde iktisadi faaliyetin gücünü koruduğu, enflasyonun ise gerilemekle birlikte halen yüksek seyrettiği ifade edildi. Fed üyelerinin toplantı sonrasında yayınlanan projeksiyonlarına göre bu yıl için 75 baz puan faiz indirimi olacağı beklentisi korunurken, 2024 yılı büyüme tahmini %1,4'ten %2,1'e, çekirdek PCE enflasyonu beklentisi de %2,4'ten %2,6'ya yukarı yönlü revize edildi. Fed Başkanı Powell toplantının ardından yaptığı konuşmada politika faizinin muhtemelen zirvede olduğunu ve bu yıl faiz indirimine başlamanın uygun olabileceğini ifade ederken, istihdam piyasasındaki güçlü görünümün de tek başına faiz indirimlerini ertelemek için gerekçe olmadığını belirtti.

ABD'de Mart ayına ilişkin öncü PMI verileri ekonomik aktiviteye yönelik olumlu bir tablo çizdi. Bu dönemde imalat öncü PMI 52,5 ile sektörün beklentilerin üzerinde bir performans sergilediğine işaret ederken, hizmetler öncü PMI da 51,7 düzeyinde gerçekleşerek sektörde genişlemenin bir miktar ivme kaybetmekle birlikte sürdürdüğünü gösterdi.

Küresel merkez bankalarının toplantıları takip edildi.

Geçtiğimiz hafta, İngiltere Merkez Bankası (BoE) ve Çin Merkez Bankası (PBoC) faiz oranlarında bir değişikliğe gitmedi. 17 yıl sonra ilk kez faiz artırımına giden Japonya Merkez Bankası (BoJ) ise politika faizini %0,0-%0,1 düzeyine yükselterek 2016'dan bu yana sürdürdüğü negatif faiz politikasını sonlandırmış oldu.

Euro Alanı'nda imalat sanayii üretimindeki düşüş derinleşti.

Euro Alanı'nda imalat öncü PMI verisi Mart ayında 45,7 ile bu yılın düşük seviyesine inerek sektördeki kaybın derinleştiği sinyali verdi. Buna karşılık aynı dönemde hizmetler öncü PMI 51,1 ile sektördeki iyileşme eğiliminin korunduğunu gösterdi. Bölgede, tüketici güveni de Mart'ta -14,9 ile uzun vadeli ortalamasının altındaki seyrini sürdürse de son iki yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

Finansal piyasalar...

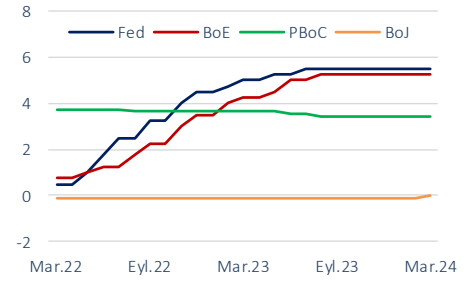
Geçtiğimiz hafta, Fed üyelerinin bu yıl 75 baz puan faiz indirimi yapılacağı beklentisinin değişmediğinin açıklanması küresel risk iştahının artmasında etkili oldu. Hafta içinde 2.200 USD seviyesini test ederek rekor tazeleyen altının ons fiyatı haftayı %0,4 artışla 2.164 USD düzeyinde tamamladı. Brent türü ham petrolün varil fiyatı ABD'de petrol stoklarının artmasıyla bir miktar baskı altında kalsa da haftalık bazda %0,1 yükselerek 85,4 USD oldu.

Dalgalı görünümün korunduğu BIST-100 endeksi, geçtiğimiz haftayı %3,2 primle 9.112 seviyesinde kapattı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi haftayı 318 baz puan düzeyinde tamamlarken, 2 yıllık gösterge tahvilin faizi %47,79 oldu. Türk lirası, ABD doları ve euro karşısında sırasıyla %0,3 ve %1,1 değer kazandı.

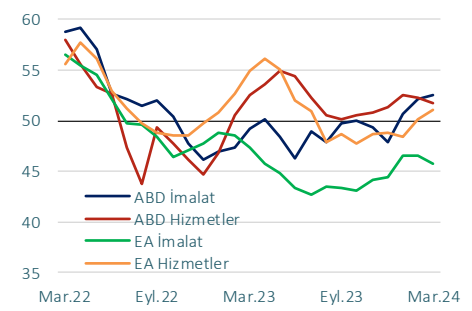
Bu haftanın gündemi...

Bu hafta ABD'de açıklanacak olan Şubat ayı kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu yakından izlenecek. Yurt içinde ise nispeten sakin bir veri gündemi var.

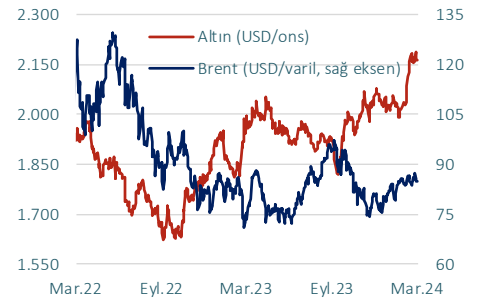
Fed, BoE, PBoC ve BoJ Politika Faizleri (%)



ABD ve Euro Alanı PMI Verileri



Altın ve Petrol Fiyatları



BIST-100 ve CDS Risk Primi



Kaynak: Fed, BoE, PBoC, BoJ, Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
25 Mart	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Şubat	680 bin	661 bin
26 Mart	ABD Tüketici Güven Endeksi	Mart	106,7	106,7
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Şubat	%1,0	-%6,2
27 Mart	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Mart	-14,9	-14,9
28 Mart	TR Ekonomik Güven Endeksi	Mart	-	99,0
	ABD GSYH Büyümesi, nihai, yıllık	2023 Ç4	%3,2	%3,2
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Mart	76,5	76,5
	ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık	Şubat	%1,5	-%4,9
29 Mart	TR Dış Ticaret Dengesi	Şubat	-	-6,2 mlyr USD
	ABD PCE Fiyat Endeksi, aylık	Şubat	%0,4	%0,3

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

Berkay Arık
Uzman Yardımcısı
berkay.arik@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.