

	29.Mar	5.Nis	Değişim		29.Mar	5.Nis	Değişim
BIST-100 Endeksi	9.142	9.619	% 5,2 ▲	EUR/USD	1,0793	1,0835	% 0,4 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 45,44	% 43,44	-200 bp ▼	USD/TL	32,3460	32,0374	-% 1,0 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	301	296	-5 bp ▼	EUR/TL	34,9195	34,7099	-% 0,6 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.043	1.046	% 0,2 ▲	Altın (USD/ons)	2.232	2.330	% 4,4 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,21	% 4,38	17 bp ▲	Petrol (USD/varil)	87,5	91,2	% 4,2 ▲

bp: baz puan

Geride bıraktığımız hafta yurt içinde yerel seçim sonuçlarının yansımaları ile Mart ayı enflasyon verileri öne çıktı. Yerel seçim gündeminin geride kalmasının ardından ekonomi yönetimi mevcut ekonomi politikalarının kararlılıkla sürdürüleceğini duyurdu. Mart ayında TÜFE aylık bazda %3,16 ile beklentilerin bir miktar altında artış kaydederken, yıllık TÜFE enflasyonu %68,50 düzeyine ulaştı. Geçtiğimiz hafta, küresel piyasalarda Fed yetkilerince verilen temkinli mesajlar yakından izlendi. ABD’de Mart ayı PMI ve tarım dışı istihdam verileri ekonomik aktivitenin seyrine ilişkin olumlu sinyaller verirken, Euro Alanı’nda enflasyon görünümü iyileşmeye devam etti. Jeopolitik riskler ve Fed üyelerinden gelen açıklamalar geçtiğimiz hafta risk iştahını küresel ölçekte olumsuz etkilerken, altın ve petrol fiyatları haftayı yükselişle tamamladı. Bu hafta küresel piyasalarda ABD Mart ayı enflasyon verileri ile ECB toplantısı izlenecek.

#### Mart’ta TÜFE aylık bazda beklentilerin bir miktar altında arttı.

Mart’ta aylık TÜFE artışı %3,16 ile piyasa beklentilerinin altında ve yılbaşından bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. Böylece, yıllık TÜFE enflasyonu %68,50 düzeyine yükseldi. Mart’ta yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE) de bir önceki aya göre %3,29 ile son 3 ayın en ılımlı artışını kaydederken, yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu %51,47 oldu. ([Enflasyon Gelişmeleri raporumuz](#)).

#### Yurt içinde ekonomi yönetiminin mesajları ve TCMB’nin sadeleşme adımları öne çıktı.

Yerel seçimlerin ardından yatırımcılar ekonomi yönetiminin verdiği mesajları yakından takip etti. OVP’nin kararlılıkla uygulanacağını belirten Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, enflasyonu kalıcı olarak tek haneye indirme hedefini yineledi. Şimşek, sıkı para ve seçici kredi ile kamuda tasarruf politikalarının sürdürüleceğini ifade etti.

TCMB, makroihtiyati politikaları sadeleştirme kapsamında menkul kıymet tesisine tabi yükümlülükler uygulanan menkul kıymet tesis oranını %4’ten %1’e indirirken, kredi büyümesine göre menkul kıymet tesisine ilişkin uygulamayı da sonlandırdı. Ayrıca kredi kartı işlemlerinde uygulanacak aylık azami akdi faiz oranı %3,66’dan %4,25’e çıkarıldı.

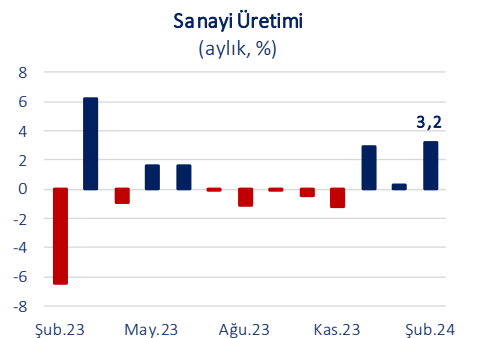
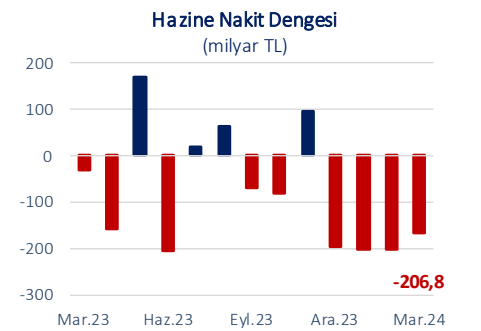
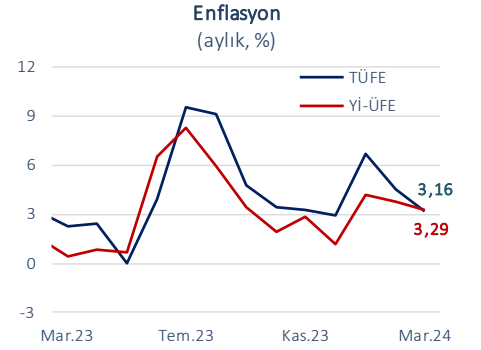
#### Geçici verilere göre Mart’ta dış ticaret açığı 7,5 milyar USD oldu.

Ticaret Bakanlığı’nın yayımladığı geçici istatistiklere göre Mart’ta ihracat ve ithalat yıllık bazda sırasıyla %4,1 ve %5,7 geriledi. Böylece dış ticaret açığı aynı dönemde %10,3 daralarak 7,5 milyar USD düzeyinde gerçekleşirken, Mart’ta ihracatın ithalatı karşılama oranı Şubat’a göre sınırlı gerileyerek %75,0 oldu. Ocak-Mart döneminde dış ticaret açığı yıllık bazda %41,2 oranında gerileyerek 20,5 milyar USD seviyesinde kaydedildi. Yılın ilk çeyreğinde para politikasındaki sıkı duruşa rağmen tüketim malı ithalatındaki artış eğiliminin devam etmesi dikkat çekti.

Hazine ve Maliye Bakanlığı’nın verilerine göre Mart’ta Hazine nakit açığı 166,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece 2024’ün ilk çeyreğinde toplam nakit açığı 570,3 milyar TL seviyesine ulaştı. Bu dönemde faiz dışı nakit dengesinde de 345,6 milyar TL açık kaydedildi.

#### Şubat’ta sanayi üretiminde yaklaşık bir yılın en hızlı artışı kaydedildi.

Şubat ayında sanayi üretimi mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre aylık bazda %3,2 ile Mart 2023’ten bu yana en hızlı artışını kaydetti. Bu dönemde yüksek teknoloji grubu üretimindeki %46,4’lük artış endeksteki aylık artışa 2,5 puan katkı sağladı. Bu gelişmede diğer ulaşım araçları altında sınıflandırılan ürünlerin üretiminde kaydedilen artış etkili oldu. Şubat ayında madencilik ve taş ocaklığı



Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı, Hazine ve Maliye Bakanlığı

sektöründeki üretim düşüşü endeksteeki artışı 0,2 puan sınırlandırdı. Sanayi üretiminde takvim etkilerinden arındırılmış yıllık artış oranı da deprem kaynaklı baz etkisi nedeniyle %11,5 ile Şubat 2022'den bu yana en yüksek düzeyine ulaştı.

#### ABD'de Fed yetkilerinin açıklamaları gündemde öne çıktı.

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda Fed yetkililerinin açıklamaları yakından izlendi. Fed Başkanı Powell, faiz indirimlerinin zamanlamasına dair temkinli değerlendirmelerde bulunarak enflasyonun %2 seviyesinin altına ilerlediğine ilişkin daha ikna edici verilere ihtiyaç duyduklarını belirtti. Powell, bu çerçevede Fed'in aceleci davranmaktan kaçınacağını dile getirirse de 2024 yılında faiz indiriminin uygun olacağını yinelemesi, piyasalar tarafından olumlu algılandı. Öte yandan, Minneapolis Fed Başkanı Kashkari enflasyonda kayda değer bir gerileme gözlemlenmemesi halinde 2024 yılında faiz indirimi yapılmayabileceğini söyledi. Geçtiğimiz hafta açıklanan verilerin ekonomik aktiviteye ilişkin güçlü sinyaller vermesi de Kashkari'nin açıklamalarının faiz indirim beklentileri üzerindeki etkisini güçlendirdi.

ABD'de tarım dışı istihdam artışı Mart'ta 303 bin kişi ile 200 bin kişi seviyesinde oluşan piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Ülkede Ocak ve Şubat ayı istihdam artışları da toplamda 22 bin kişi yukarı yönlü revize edildi. Mart ayında hizmet ve inşaat başta olmak üzere özel sektör istihdamında artışın devam etmesi olumlu bir gelişme olarak not edilirken, bu dönemde işsizlik oranı da 0,1 puanlık azalışla %3,8'e indi.

Mart ayına ilişkin nihai PMI verileri imalat ve hizmet sektörleri için sırasıyla 51,9 ve 51,7 oldu. İmalat sanayii faaliyet koşullarındaki olumlu görünüm üçüncü aya taşınırken hizmet sektöründe de genişleme eğilimi ivme kaybına rağmen devam etti.

#### Euro Alanı'nda Mart ayına ilişkin göstergeler nispeten olumlu bir tablo çizdi.

Euro Alanı'nda TÜFE öncü verilere göre Mart'ta aylık bazda %0,8 ile beklentilerin altında artarken yıllık TÜFE enflasyonu da %2,4 düzeyine gerileyerek son 4 ayın en düşük değerini aldı. Bu dönemde çekirdek enflasyon göstergeleri de nispeten olumlu bir görünüm sundu. Mart'ta çekirdek TÜFE aylık bazda %1,1 ile hızlı artsa da yıllık çekirdek TÜFE enflasyonu %2,9 ile beklentilerin altında gerçekleşti. Bu dönemde üretici fiyatlarındaki gerileme de aylık bazda %1,0 ile hızlanarak devam etti. Bölgede Mart ayı nihai PMI verileri ise öncü gelişmelerin üzerinde revize edildi. Hizmetler PMI bu dönemde 51,5 ile son 9 ayın en olumlu değerlendirmesine işaret etti. Diğer taraftan, imalat sanayii PMI 46,1 ile yukarı yönlü revize edilse de eşik değerinin altındaki seyrini sürdürdü.

#### Finansal piyasalar...

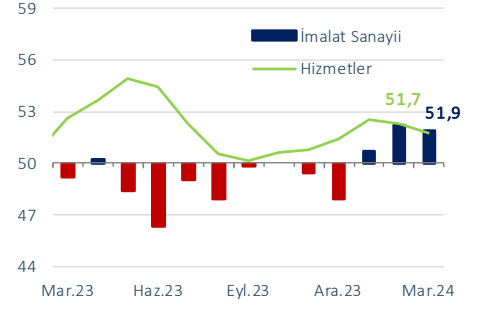
Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan güçlü verilerin yanı sıra Fed yetkililerinin temkinli açıklamaları ve artan jeopolitik riskler küresel ölçekte risk iştahının azalmasına neden oldu. Bu çerçevede MSCI Dünya Borsaları endeksi önceki haftaya göre %1,0 gerilerken ABD borsa endekslerinde de düşüşler kaydedildi. Jeopolitik gelişmelerin etkisiyle haftalık bazda %4,2 yükselen Brent türü ham petrolün varil fiyatı 91,2 USD ile Ekim 2023'ten bu yana en yüksek düzeyini gördü. Risk algısındaki bozulmanın güvenli yatırım araçlarına yönelimi tetiklemesiyle geçtiğimiz hafta %4,4 yükselen altının ons fiyatı, haftayı 2.330 USD ile tarihi yüksek seviyesinde tamamladı.

BIST-100 endeksi Cuma günü gözlenen alıcılı seyrin desteğiyle geride bıraktığımız haftayı %5,2 yükselişle 9.619 seviyesinde tamamladı. Endeksteeki yükselişe öncülük eden bankacılık endeksinde haftalık kazanç %13,5 oldu. Yerel seçim gündeminin geride kalmasıyla Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi haftalık bazda 5 baz puan azalarak 296 baz puan seviyesine inerken, USD/TL geçtiğimiz hafta %1,0 oranında geriledi.

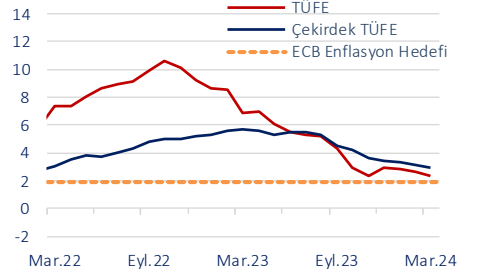
#### Bu haftanın gündemi

Bu hafta bayram tatili nedeniyle yurt içinde sakin bir veri gündemi bulunuyor. Küresel piyasaların gündeminde ABD'nin Mart ayı enflasyon verileri ve ECB toplantısı öne çıkıyor.

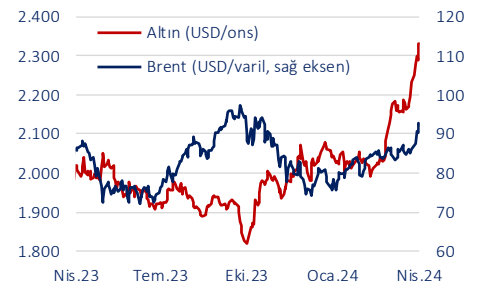
ABD PMI Verileri



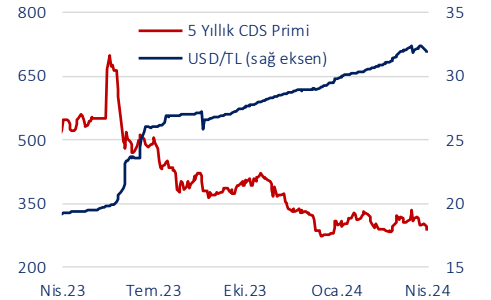
Euro Alanı Enflasyon Göstergeleri (yıllık, %)



Altın ve Petrol Fiyatları



USD/TL ve CDS Primi



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
8 Nisan	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Şubat	-	%1,1
	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Nisan	-5,9 (G)	-10,5
	Almanya Sanayi Üretimi, aylık	Şubat	%2,1 (G)	%1,0
9 Nisan	İngiltere Perakende Satışlar, yıllık	Mart	-	%1,0
10 Nisan	ABD TÜFE Enflasyonu, yıllık	Mart	%3,4	%3,2
	ABD Çekirdek TÜFE Enflasyonu, yıllık	Mart	%3,7	%3,8
	Fed Tutanakları	Mart	-	-
11 Nisan	ABD ÜFE Enflasyonu, yıllık	Mart	%2,3	%1,6
	ECB Toplantısı	Nisan	%4,50	%4,50
	Çin TÜFE Enflasyonu, yıllık	Mart	%0,4	%0,7
12 Nisan	Çin ÜFE Enflasyonu, yıllık	Mart	-%2,8	-%2,7
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Nisan	79,0	79,4
	Almanya TÜFE Enflasyonu, nihai, aylık	Mart	%0,6	%0,6
	İngiltere Sanayi Üretimi, yıllık	Şubat	-	%0,5
	Çin Dış Ticaret Dengesi	Mart	69,55 mlyr USD	125,2 mlyr USD

(G) Gerçekleşme

## 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

Utkan İnam  
Uzman Yardımcısı  
utkan.inam@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.