

## Gündem

## Türkiye

- Kredi derecelendirme kuruluşu S&P, düşük faiz oranları, kredi yönetimi ve faiz oranları ile döviz pozisyonları üzerindeki düzenleyici kontrolleri gerekçe göstererek Türkiye ekonomisinin kredi notu görünümünü "durağan" seviyesinden "negatif" seviyesine güncelledi. Kredi notu ise "B" seviyesinde sabit bırakıldı.
- Brüt dış borç stoku 2022 4.çeyrek itibarıyla 459 milyar dolar, net dış borç stoku 235.3 milyar dolar, AB tanımlı genel yönetim borç stoku 4.76 trilyon TL, kamu net borç stoku 2.52 trilyon TL oldu.
- 2023 yılının Mart ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %51.4 artışla 12.1 milyar dolar gerçekleşti. İhracat aylık bazda %3.7, yıllık bazda ise %6.4 geriledi ve 18.6 milyar dolar oldu. İthalat ise aylık bazda %8.6 azalırken, yıllık bazda %10.1 arttı ve 30.7 milyar dolar oldu.

## ABD

- Mart'ta Michigan tüketici güven endeksi beklentilerin altında 62 gerçekleşti.
- Fed'in enflasyon göstergesi olarak takip ettiği kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi Şubat'ta aylık %0.3, yıllık %5 arttı. Ocak verisi ise %5.4'ten %5.3'e revize edildi. Fed Başkanı Jerome Powell'in enflasyonun yönünü göstermesi açısından daha kesin bir gösterge olduğunu belirttiği çekirdek PCE Şubat'ta önceki aya kıyasla tahminlerin altında %0.3 arttı. Çekirdek PCE yıllık bazda ise %4.6'ya geriledi.
- Şubat ayında kişisel gelirler %0.2 olan beklentilerin üstünde %0.3 arttı. Kişisel harcamalar ise %0.3 olan beklentilerin altında %0.2 arttı.
- Chicago PMI Mart ayında 43.8 seviyesine yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşti.
- New York Fed Başkanı John Williams, hedefin çok üzerinde seyretmeye devam eden enflasyonu aşağı getirmek için çabalarını devam ettireceklerini söyledi.

## Avrupa

- Euro Bölgesi'nde enflasyon Mart ayında öncül verilere göre yıllık bazda %6.9'a geriledi. Çekirdek enflasyon ise beklentilere paralel yıllık bazda %5.7 arttı.
- Euro Bölgesi'nde işsizlik oranı Şubat ayında %6.6 oldu.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Yönetim Kurulu üyesi Fabio Panette, şirketlerin kâr marjlarının enflasyon üzerinde genel olarak bilinenden daha büyük etkilerinin olabileceğini söyledi.
- Almanya'da işsizlik oranı Mart ayında %5.6'ya yükseldi.
- Fransa'da enflasyon Mart ayında öncül verilere göre yıllık bazda %5.6'ya geriledi.
- İtalya'da enflasyon Mart ayında öncül verilere göre yıllık bazda %7.7'ye gerileyerek beklentilerin altında kaldı.

## Asya

- Japonya'da imalat PMI Mart ayında 49.2 seviyesine yükseldi.
- Çin'de Caixin imalat PMI Mart ayında 50 eşik seviyesine gerileyerek beklentilerin altında gerçekleşti.

## Piyasalar

Bankacılık krizine ilişkin yeni gelişmeler ve yetkililerin konuyla ilgili açıklamaları küresel piyasalarda etkili olmaya devam ediyor. ABD'de endeksler haftayı alıcılı tamamladı. ABD 2 ve 10 yıllık tahvil getirilerinde aşağı yönlü hareketler kaydedildi. Dolar gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında değer kazandı ve doların başlıca altı para birimi karşısındaki değerini gösteren dolar endeksi yükseldi. Asya'da borsalar karışık kapandı. Avrupa borsalarında ise alıcılı bir seyir hakimdi.

Cuma günü EUR/USD paritesi günü %0.57 düşüşle kapatsa da haftayı %0.74 yükselişle kapatmayı başardı. Böylece hafta içinde yükseldiği 1.09'lu seviyelerden gerileyen parite günü 1.0839 seviyesinden kapattı. Parite bu sabah da düşüşle açıldı ve 1.08 seviyesinin altında hareket ediyor.

Dolar endeksindeki yükselişin etkisiyle altın fiyatları haftanın son işlem gününde geriledi. Günlük bazda %0.62 düşüşle 1,967 dolar/ons seviyesinden kapanış gerçekleştiren altın fiyatları, yeni günde 1,953 dolar/ons seviyelerinde seyrediyor. OPEC+'ın beklenmedik şekilde üretimi kısma kararı almasının ardından Cuma günkü işlemlerde petrol fiyatları yükseldi. ABD ham petrolü

günlük bazda %1.83, haftalık bazda %9.33 artışla 75.68 dolar/varil seviyesinden kapanış gerçekleştirirken, Brent petrolde yükseliş %0.63 oldu.

Geçen hafta TL, dolar karşısında haftalık %0.06 ile sınırlı değer kaybederken, euro karşısında ise haftalık %1.44 değer kaybetti. Haftanın son iş gününde, USD/TL kuru günü 19.1582'den hafif düşüşle ve EUR/TL kuru ise günü 20.7882'den düşüşle kapattı. Böylece sepet kur (0.5\*\$+0.5\*€) Cuma gününü 19.9732'den geri çekilmeyle sonlandırmış oldu. USD/TL kuru bu sabah Cuma günkü kapanışının üzerinde hareket ediyor. Borsa İstanbul'da haftanın son işlem günü endeksler satıcılı günü tamamladı. Bankacılık hisse endeksinin %1.17, sınai endeksinin %1.81 değer kaybettiği günde BIST 100 endeksindeki değer kaybı %1.72 oldu. Ayrıca BIST 100 endeksi bir önceki haftaya göre de %4.35 değer kaybı yaşayarak 4,812 seviyesinden kapanış gerçekleştirdi. Cuma günü 2 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 6 baz puan düşüşle %13.08'den, 10 yıllık gösterge tahvil getirisi 9 baz puan düşüşle %10.49'dan kapandı.

Bugün yurt içinde Mart ayı enflasyon verileri açıklanacak. Yurtdışında ise oldukça yoğun bir veri akışı hakim. ABD ve Euro Bölgesi ülkelerinde Mart ayı imalat PMI verisi açıklanacak.

#### Açıklanacak Veriler

Saat (TSi)	Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
10:00	Türkiye	TÜFE (Mart, y-y)	Yüksek	%55.18	%51.31
10:00		Yİ-ÜFE (Mart, y-y)	Yüksek	%76.61	--
10:00		İmalat PMI (Mart)	Düşük	50.1	--
16:45	ABD	İmalat PMI (Mart)	Orta	47.3	49.3
17:00		ISM İmalat PMI (Mart)	Yüksek	47.7	47.1
11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Mart)	Orta	48.5	47.1
10:55	Almanya	İmalat PMI (Mart)	Orta	46.3	44.4
10:50	Fransa	İmalat PMI (Mart)	Orta	47.4	47.7
10:45	İtalya	İmalat PMI (Mart)	Orta	52	--
11:30	İngiltere	İmalat PMI (Mart)	Orta	49.3	48
03:30	Japonya	İmalat PMI (Mart)	Düşük	47.7	--

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>					
	USD/TRY	19.1582		-0.05	0.06	2.38
	EUR/TRY	20.7882		-0.57	1.44	4.13
	Sepet (0.5\$+0.5€)	19.9732		-0.32	1.03	3.29
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	37.7720		0.34	4.41	213.67
	USD/TRY Future	19.1705		-0.06	-0.04	0.29
	<b>FAİZ</b>					
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.42		-0.56	-1.27	2.34
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	8.41		0.02	0.14	0.05
	5Y CDS	514.40		-0.89	-3.94	1.57
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>					
	Dolar Endeksi	102.51		0.35	-0.59	-0.98
	EUR/USD	1.08		-0.57	0.74	1.66
	USD/JPY	132.79		0.11	1.61	1.58
	GBP/USD	1.23		-0.40	0.84	2.39
	USD/CHF	0.91		0.19	-0.55	-1.10
	EUR/JPY	143.97		-0.50	2.40	3.24
	<b>FAİZ*</b>					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	4.06		-0.04	0.29	-0.34
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	3.49		-0.06	0.11	-0.34
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	2.70		-0.04	0.33	0.01
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	2.31		-0.06	0.19	-0.38
	<b>KREDİ</b>					
	iTraxx Crossover	436.24		-3.64	-11.61	-4.52
	ABD 5Y CDS	45.10		-0.15	0.11	64.06
	Endonezya 5Y CDS	95.06		-3.99	-15.68	-3.02
	Çin 5Y CDS	73.70		-5.73	-15.45	-3.91
	İngiltere 5Y CDS	30.36		0.43	9.25	9.33
	Almanya 5Y CDS	16.03		0.06	0.00	-15.68
	İspanya 5Y CDS	47.96		0.21	-13.43	-13.37
	Portekiz 5Y CDS	47.95		0.19	-13.46	-13.39
	İrlanda 5Y CDS	27.37		0.40	-1.62	-1.44
	Çekya 5Y CDS	35.34		0.23	-7.75	-22.30
	İtalya 5Y CDS	107.39		-0.01	-6.45	-18.66
	Güney Afrika 5Y CDS	269.98		-2.16	-9.56	7.83
	Macaristan 5Y CDS	168.97		-0.05	-2.28	-16.26
	Brezilya 5Y CDS	224.04		-2.48	-8.80	-10.54
	Polonya 5Y CDS	101.98		0.00	-0.96	-11.24
	Romanya 5Y CDS	207.95		-0.09	-3.23	-26.30
	<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1967.90		-0.62	-0.47	7.91	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	75.68		1.83	9.33	-5.59	
Brent Petrol (\$/varil)	79.77		0.63	6.37	-7.15	
Bloomberg Emtia Endeksi	105.51		1.07	2.41	-6.47	
Baltık Kuru Yük Endeksi	1389.00		-1.00	-6.72	11.12	

\*: Puan Değişim

Ekonomik Araştırmalar Müdürlüğü

[ekonomik.arastirmalar@vakifbank.com.tr](mailto:ekonomik.arastirmalar@vakifbank.com.tr)

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.