

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

19 Mart 2026

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

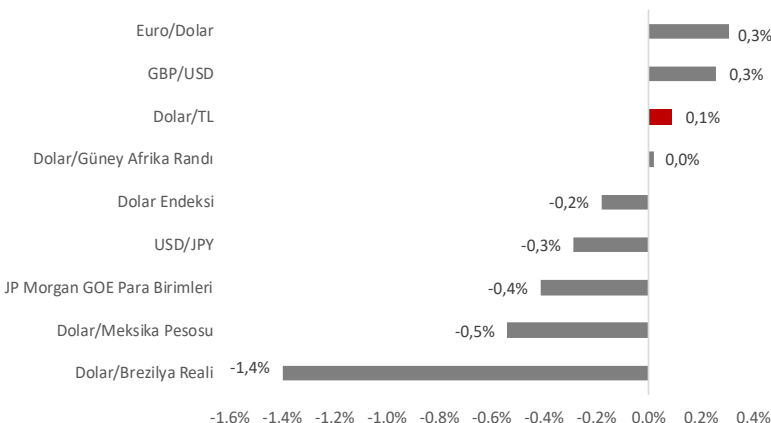
Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı bu hafta da dalgalı bir seyir izledi.
- Küresel ekonomide jeopolitik riskler canlı kalmayı sürdürürken, petrol fiyatlarındaki yükseliş devam ediyor. Hürmüz Boğazı'ndan sevkiyatların yapılabilmesi için bazı girişimler yapılsa da, Boğaz'da trafiğin durma noktasına geldiği verilere yansıyor. Dolayısıyla enerji emtialarında arz sorunlarının sürdüğü görülüyor. Savaşın uzamasıyla birlikte tedarik sorunlarının diğer emtia ve materyallerde de hissedildiği haber akışlarına yansıyor. Dolayısıyla bu gelişmelerin de önümüzdeki dönemde küresel enflasyonist baskıyı artırabileceği düşünülüyor. Jeopolitik gelişmelerin neden olduğu enflasyonist risklerin ABD Merkez Bankası'nın (Fed) projeksiyonlarına yansıdığı da kaydedildi. Fed son projeksiyonlarında 2026 ve 2027 yılları için enflasyon tahminlerini yukarı revize ederken, Fed Başkanı Jerome Powell da yüksek enerji fiyatlarının enflasyonu yukarı çekeceğini ifade etti.
- Fed politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %3,50-%3,75 aralığında sabit tuttu. 11 üye karar lehine oy kullanırken, Stephen Miran'ın 25 baz puanlık indirim lehinde tercih yaptığı görüldü. Karar metninde sınırlı değişiklik yapıldı. Orta Doğu'daki gelişmelerin ABD ekonomisi üzerindeki etkilerinin henüz belirsiz olduğu vurgulandı. İşsizlik oranları hakkında bir önceki metinde kullanılan dengelenme ifadesi yerine, sınırlı değişim gözlendiği belirtildi. Güncel projeksiyonlarını yayımlayan Fed'in, büyüme görünümü konusunda bir önceki projeksiyon dönemine göre daha iyimser olduğu görüldü. Öte yandan, 2026 ve 2027 yılları için hem manşet hem de çekirdek enflasyon tahminleri yukarı çekildi. Aralık ayındaki projeksiyonlara

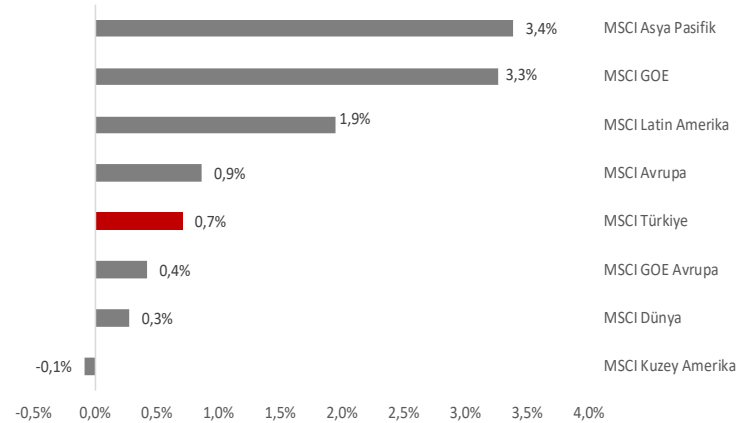
paralel şekilde 2026 ve 2027 yılları için üyeler tarafından yalnızca birer 25 puanlık faiz indirimi kaleme alındı. Bir diğer dikkat çekici gelişme de uzun vadeli faiz beklentisinin %3,0'dan %3,1'e, uzun vadeli büyüme tahmininin de %1,8'den %2,0'a çekilmesi oldu.

- Japonya Merkez Bankası (BoJ) politika faizini değiştirmeyerek %0,75 seviyesinde tutma kararı aldı. Karar 8'e karşı 1 oyla alındı. BoJ ekonomide ılımlı toparlanmanın sürdüğünü belirtirken Orta Doğu'daki gerilim ve yükselen petrol fiyatlarının görünüm açısından yakından izleneceğini ifade etti. Ekonomik görünüm, projeksiyonlarıyla uyumlu gerçekleşirse parasal sıkılık derecesinin kademe olarak artırılmaya devam edilebileceğini vurguladı.
- ABD'de sanayi üretimi Şubat'ta beklentilerin hafif üzerinde artış gösterdi. Sanayi üretimi aylık bazda %0,2 yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış veriler Şubat ayında kapasite kullanım oranının %76,3 seviyesinde sabit kaldığını gösterdi.
- Almanya'da ZEW yatırımcı güven endeksi Mart ayında sert bir şekilde geriledi. Endeks 58,3 seviyesinden -0,5'e inerek beklentilerin oldukça altında kaldı. Mevcut koşullar alt endeksinde ise hafif yükseliş görüldü ve endeks -65,9'dan -62,9'a yükseldi.
- Çin'de sanayi üretimi ve perakende satışlar Şubat ayında beklentileri aştı. Şubat'ta sanayi üretimi yıllık bazda %6,3, perakende satışlar da %2,8 artış kaydetti.
- Küresel riskli varlıklara olan talep hafta genelinde jeopolitik gelişmelerin etkisiyle dalgalı bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan

Döviz Kurlarında 13-19 Mart Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 13-18 Mart Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 11:31 itibarıyla

ekonomiler hisse senedi endeksi 18 Mart itibarıyla önceki hafta kapanışının %3,3 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,3 yükseliş gerçekleşti. Bu hafta ABD ve Almanya tahvil faizleri dalgalı bir seyir izledi. Dolar endeksi hafif gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde de ortalamada değer kaybı kaydedildi. Ham petrol fiyatı artışını sürdürürken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir seyir gözlemlendi.

- Yurtiçinde Türk finansal varlıklar bu hafta karışık bir seyir izledi. 18 Mart itibarıyla MSCI Türkiye endeksi haftalık bazda %0,7 yükseliş kaydetti. Öte yandan, ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafta boyunca inişli çıkışlı bir grafik çizdi.

- Türk finansal varlıklara olan talep bu hafta karışık bir seyir izledi.
- Şubat ayında merkezi yönetim bütçesi fazla verdi. Şubat ayında bütçe 24,4 milyar TL fazla verirken, bütçe gelirleri 1 trilyon 353,6 milyar TL'ye, bütçe giderleri ise 1 trilyon 329,2 milyar TL'ye ulaştı. Aynı dönemde faiz dışı denge de 208,1 milyar TL fazla verdi. Şubat ayı verilerinde gelir artışının gider artışının oldukça üzerine çıkmış olması dikkat çekti. Şubat ayında bütçe gelirleri geçen yılın aynı ayına göre %87,1 artarken, vergi gelirleri %91,8 artışla 1 trilyon 122 milyar TL'ye yükseldi. Buna karşılık bütçe giderlerindeki artış %28,6 ile daha sınırlı kalırken faiz dışı giderler %28,2 artışla 1 trilyon 145,5 milyar TL'ye çıktı.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler

	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	39,90	8	419	268
5 Yıllık	37,55	122	485	427
10 Yıllık	33,39	53	365	443
TLRef	39,99	0	329	203
TCMB Ağırlıklı Ortalama	40,00	0	300	200
USD				
5 Yıllık	6,56	0	82	89
10 Yıllık	7,32	0	70	74
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	276	7	62	71
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3,82	8	38	35
ABD-10 Yıllık	4,28	0	23	13
Almanya-2 Yıllık	2,51	8	46	38
Almanya-10 Yıllık	2,97	-1	23	11

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 11:31 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta gelişmiş ekonomilerin Mart ayı öncü PMI verileri yayımlanacak. Ayrıca, ABD Mart ayı tüketici güven endeksi ve Japonya ve İngiltere Şubat ayı enflasyon verileri takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Şubat ayı merkezi yönetim borç stoku verileri ile Mart ayı tüketici güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı rakamları yayımlanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
23 Mar	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Mart		85,7
23 Mar	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	Şubat		14.264
24 Mar	Japonya	Çekirdek TÜFE (yıllık değişim)	Şubat		2,0%
24 Mar	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Mart		73,5%
24 Mar	Euro Bölgesi	İmalat PMI	Mart		51,9
25 Mar	İngiltere	TÜFE (aylık değişim)	Mart		-0,5%
27 Mar	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Mart		55,5

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

