

Uygur Yolcu
uyyolcu@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3028

Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3138

Dr. Sezgin Keskin Gündoğdu
sekeskin@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3357

DEĞERLENDİRME

ÖZET: ABD Başkanı Trump, İran'ın askeri kapasitesine ağır darbe vurduklarını belirterek savaşın bir hafta içinde bitmesini beklemediğini ancak yakında sona ereceğini söyledi. Ayrıca Trump, enerji ihtiyaçlarının önemli bölümünü Hürmüz Boğazı üzerinden karşılayan ülkelerin boğazın açık kalmasını sağlamak için sorumluluk üstlenmesi gerektiğini belirtti. Trump, Hürmüz Boğazı konusunda destek çağrılarını açıkça reddeden müttfiklerini sert şekilde eleştirdi. Öte yandan Trump, İran saldırıları nedeniyle ülkesinde kalması gerektiğini ve Çin ziyaretini yaklaşık bir ay süreyle erteleyeceğini belirtti.

Wall Street endeksleri, Trump'ın, İran savaşının yakında biteceğini belirtmesinin ardından Orta Doğu'da gerilimin yakında sona erebileceğine yönelik artan iyimserliğin etkisiyle dün teknoloji hisseleri öncülüğünde hafif yükselişlerle kapattı. ABD vadeliileri bu sabah hafif artıda seyreliyor, Avrupa vadeliileri karışık seyriz izliyor. Asya tarafında Güney Kore ve Japonya borsaları öncülüğünde yükselişler gözleniyor. Asya borsaları, Orta Doğu'daki savaştan daha az etkilendiği değerlendirilen çip üreticilerinin hisselerinin öncülüğünde yükseliş sergiliyor. Ayrıca Brent petrolün varil fiyatının bu sabah %2'nin üzerinde düşüşle 101 USD seviyelerine gerilemesi de borsalardaki yükseliş destekliyor. Dolar endeksi bu sabah %0,1 düşüşle 99,5 seviyelerinde seyreliyor.

ABD tarafında, aylık bazda sanayi üretimi şubat ayında %0,2 oranında artışla beklentilerin üzerinde artış kaydetmekle birlikte, bir önceki aya göre belirgin yavaşlamaya işaret etti. **Kapasite kullanım oranı** ise, şubat ayında %76,3 seviyesinde yatay seyretti.

ABD'de üretimin seyrine ilişkin olarak güncel sinyal veren New York Fed Empire State imalat endeksi mart ayı verisi, 7,1 seviyesinden -0,2 seviyesine gerileyerek imalat sanayinin yeniden ılımlı daralma bölgesine geçtiğine işaret etti.

Avrupa tarafında, Almanya'da mart ayında ZEW beklentiler endeksi Orta Doğu'da devam eden çatışmaların etkisiyle 58,3'ten -0,5 seviyesine gerilemeyle beklentilerden oldukça sert düşüş kaydetti ve Trump'ın karşılıklı tarifeleri açıkladığı Nisan 2025'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşerek o dönemden bu yana ilk kez negatif bölgeye geçti.

Yurt içinde ise, bütçe dengesi şubat ayında gelirlerin giderlerden daha iyi performans sergilemesiyle **24,4 milyar TL seviyesinde sınırlı fazla verdi. 12 aylık kümülatif bütçe açığı** ise 2026 yılı Ocak ayındaki 1,87 trilyon TL'den **2026 yılı Şubat ayı itibarıyla 1,54 trilyon TL seviyesine geriledi. 12 aylık kümülatif bütçe açığı/GSYH oranı**, 2026 yılı Ocak ayındaki %3 seviyesinden **2026 yılı Şubat ayında %2,4 seviyesine gerilerken**, 2024 yılı Aralık ayındaki %4,7 seviyesine göre belirgin iyileşmeye işaret etti, ayrıca 2025 yılı Aralık ayındaki %2,9 seviyesine göre de daha olumlu seviyede kaydedildi.

Konut fiyat endeksinin aylık artış hızı şubat ayında %1,8 oranında kaydedilerek yükseliş trendini sürdürdü. Yıllık artış hızı ise %27,6'dan %26,4 seviyesine yavaşlayarak Haziran 2020'den bu yana en düşük seviyelerdeki seyrini korudu.

Bugün yurt dışında, ABD tarafında, Fed'in faiz kararı ve Fed Başkanı Powell'in konuşması piyasaların odak noktasında olacak. Ayrıca Fed'in yeni makroekonomik projeksiyonları da yayımlanacak. Orta Doğu kaynaklı artan jeopolitik risklerin ve artan enerji fiyatlarının ardından Fed'in bugünkü toplantısında da faizleri sabit tutması bekleniyor. Fed'in yeni faiz patikası (dot plot) ve makroekonomik tahminlerindeki revizyonlar dikkatle takip edilecek. Özellikle üyelerin enflasyon ve gelecek dönemde faiz oranlarının seviyelerine ilişkin tahminleri son açıklanan ekonomik verilerin, petrol fiyatlarının ve jeopolitik gelişmelerin değerlendirilmesine yönelik işaretler sunacak.

ABD'de bugün ayrıca **Fed'in para politikasına yön verecek olan verilerden şubat ayı ÜFE verileri** izlenecek. Şubatta yıllık bazda manşet ÜFE'nin %2,9'dan %3'e ve çekirdek ÜFE'nin ise %3,6'dan %3,7'ye hafif yükselmesi bekleniyor. **ABD'de üretimin seyrine ilişkin olarak ocak ayı fabrika siparişleri verisi ve dayanıklı mal siparişleri nihai verisi** de izlenecek. **Avrupa tarafında, ECB'nin para politikasına yön verecek olan verilerden Euro Bölgesi'nde şubat ayına ilişkin nihai TÜFE verileri** takip edilecek. **Yurt içinde ise, TCMB'nin mart ayı toplantısına ilişkin özeti** yayımlanacak.

ABD tarafında, şubat ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri takip edildi. Aylık bazda **sanayi üretimi** ocakta %0,7 artışın ardından şubat ayında %0,2 oranında artışla beklentilerin (%0,1) üzerinde artış kaydetmekle birlikte, bir önceki aya göre belirgin yavaşlamaya işaret etti. **Kapasite kullanım oranı** ise, şubat ayında %76,3 seviyesinde yatay seyretti, bunun yanında Temmuz 2025'ten bu yana en yüksek seviyedeki seyrini sürdürdü.

ABD'de üretimin seyrine ilişkin olarak güncel sinyal veren New York Fed Empire State imalat endeksi mart ayı verisi, 7,1 seviyesinden -0,2 seviyesine gerileyerek beklentilerin (3,9) altında kaydedildi ve böylece imalat sanayinin iki aylık büyüme bölgesindeki seyrin ardından yeniden ılımlı daralma bölgesine geçtiğine işaret etti. Öte yandan, firmalar önümüzdeki aylarda koşulların iyileşeceği konusunda iyimserliğini korudu ve sermaye harcama planlarının güçlendiğini bildirdi.

Ekonomide ve Bankacılık Sektöründe Seçilmiş Göstergeler Makroekonomi Sunumu (Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım İçin
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin
Bağlantıyı Tıklayınız



Sunum Erişim Linki

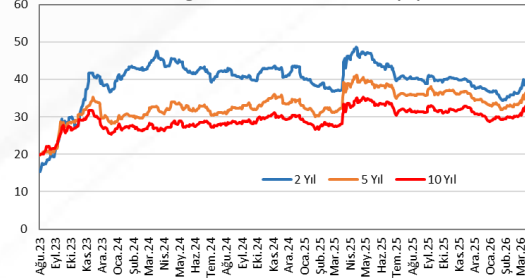


	16.03.2026	17.03.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	12.957	13.218	2,0%
TR 5 Yıllık CDS Primi	278	274	-4 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	40,15%	39,85%	-30 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	32,79%	32,32%	-47 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	3,67%	3,67%	0 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,22%	4,20%	-2 bps

	16.03.2026	17.03.2026	Değişim
USD/TL	44,1739	44,1913	0,04%
EUR/TL	50,8407	51,0221	0,36%
EUR/USD	1,1505	1,1540	0,30%
Dolar Endeksi (DXY)	99,7	99,6	-0,14%
Altın (USD / Ons)	5.006	5.006	-0,02%
Gümüş (USD / Ons)	80,8	79,3	-1,84%
Brent Petrol (USD / Varil)	100,21	103,42	3,20%

Dünya Borsaları	16.03.2026	17.03.2026	Değişim
NASDAQ	22.374	22.480	0,47%
Dow Jones	46.946	46.993	0,10%
S&P 500	6.699	6.716	0,25%
Euro Stoxx 600	598	602	0,67%
Nikkei	53.751	53.700	-0,09%
Shenzhen CSI 300	4.672	4.637	-0,73%
Shanghai	4.085	4.050	-0,85%
Hang Seng	25.834	25.869	0,13%

Gösterge Hazine Tahvili Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



Avrupa tarafında, Almanya'da ekonominin seyrine ve gelecek döneme ışık tutacak olan mart ayı ZEW cari koşullar ve beklentiler endeksleri takip edildi. **Mart ayında ZEW cari koşullar endeksi**, düşüş beklentilerine karşın -65,9'dan -62,9 seviyesine kısmen yükselerek toparlanmayı sürdürdü ve Temmuz 2025'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Buna karşın **mart ayında ZEW beklentiler endeksi** ise Orta Doğu'da devam eden çatışmaların etkisiyle 58,3'ten -0,5 seviyesine gerilemeyle beklentilerden (39,2) oldukça sert düşüş kaydetti ve Trump'ın karşılıklı tarifeleri açıkladığı Nisan 2025'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşerek o dönemden bu yana ilk kez negatif bölgeye geçti. Endeksteeki söz konusu düşüş, ABD'nin gümrük tarifelerini açıklamasının ardından Nisan 2025'te yaşanan 65,6 puanlık düşüş ve Rusya'nın Ukrayna'yı işgalinin ardından Mart 2022'de yaşanan 93,6 puanlık düşüşün ardından endeks tarihindeki en büyük üçüncü aylık düşüş oldu. Beklentiler endeksindeki sert düşüşte, Orta Doğu'daki savaşın yoğunlaşmasıyla, enerji fiyatlarının belirgin şekilde yükselmesi ve bu durumun, enflasyon baskılarını artırarak Almanya'nın ekonomik toparlanmasını rayından çıkabileceğine yönelik artan endişeler belirleyici oldu. ABD-İsrail ve İran arasındaki çatışmaların uzaması durumunda endeksin daha da gerileyebileceği öngörülmüyor.

Yurt içinde ise, Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından şubat ayı Merkezi Yönetim bütçe dengesi verisi yayımlandı. Bütçe dengesi, şubat ayında gelirlerin giderlerden daha iyi performans sergilemesiyle 24,4 milyar TL seviyesinde sınırlı fazla verdi, ocak ayında 214,5 milyar TL açık verirken, geçen yılın şubat ayında 310,1 milyar TL açık vermişti. Bu kapsamda, 2026 yılı Şubat ayında bir önceki aya ve bir önceki yılın aynı dönemine göre belirgin iyileşme görülmekte.

- **12 aylık kümülatif bütçe açığı** ise 2026 yılı Ocak ayındaki 1,87 trilyon TL'den **2026 yılı Şubat ayı itibarıyla 1,54 trilyon TL seviyesine geriledi**. Faiz dışı denge ise şubat ayında 208,1 milyar TL fazla verdi, ocak ayında 241,9 milyar TL seviyesinde fazla verirken, 2025 yılı Şubat ayında ise 170,4 milyar TL seviyesinde açık vermişti.
- Detaylara bakıldığında, bu yıl şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre **bütçe gelirlerinde %87,1 oranında güçlü artış** (vergi gelirleri tarafında kurumlar vergisi başta olmak üzere harçlar, gelir vergisi ve damga vergisindeki artışların öncülüğünde %91,8 artış ve vergi dışı gelirlerde %67,3 artış) görüldü. **Bütçe giderlerinde** ise bu yıl şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre, faiz giderlerindeki ve faiz dışı giderlerdeki ılımlı artışların etkisiyle **%28,6 oranında artış ile gelirlerdeki artışın oldukça altında yükseliş** (faiz giderlerinde yıllık %31,5 artış ve faiz hariç giderlerde %28,2 oranında artış) gözlemlendi.
- **12 aylık kümülatif bütçe açığı/GSYH* oranı**, 2026 yılı Ocak ayındaki %3 seviyesinden **2026 yılı Şubat ayında %2,4 seviyesine gerilerken, 2024 yılı Aralık ayındaki %4,7 seviyesine göre belirgin iyileşmeye işaret etti, ayrıca 2025 yılı Aralık ayındaki %2,9 seviyesine göre de daha olumlu seviyede kaydedildi** (*GSYH verisi olarak 4. çeyrek kümülatif veri baz alındı)
- **12 aylık kümülatif deprem harcamaları hariç bütçe açığı/GSYH oranı** 2026 yılı Ocak ayındaki %2,3 seviyesinden **2026 yılı Şubat ayında %1,7 seviyesine iyileşme kaydederken, 2024 yılı Aralık ayındaki %2,9 seviyesine ve 2025 yılı Aralık ayındaki %2,1 seviyesine göre iyileşmeye işaret etti** ve AB'nin %3 seviyesindeki Maastricht kriterinin altında kalmayı sürdürerek mali disiplinin devam ettiğine işaret etti.

TCMB tarafından şubat ayı konut fiyat endeksi verisi yayımlandı. Konut fiyat endeksinin aylık artış hızı ocak ayında %3,6 oranı ile son bir yılın en güçlü artışı olarak kaydedilmişti, şubat ayında ise %1,8 artış kaydedilerek yükseliş trendini sürdürdü. Yıllık artış hızı ise %27,6'dan %26,4 seviyesine yavaşlayarak Haziran 2020'den bu yana en düşük seviyelerdeki seyrini korudu. Konut fiyatları reel olarak ise şubat ayında yıllık %3,9 oranında geriledi ve böylece konut fiyatlarında nominal yıllık değişim son üç ayda yıllık enflasyonun altında gerçekleşti.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
16 Mar	Türkiye		11:00	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL, Şubat)	24,4		-214,5
	Çin		05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Ocak-Şubat)	6,3%	5,3%	5,2%
			05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Ocak-Şubat)	2,8%	2,5%	0,9%
			05:00	Sabit Sermaye Yatırımları (Yıllık, Ocak-Şubat)	1,8%	-5,1%	-3,8%
			05:00	İşsizlik Oranı (Ocak-Şubat)	5,3%	5,1%	5,1%
	ABD		15:30	New York Fed Empire State İmalat Endeksi (Mart)	-0,2	3,9	7,1
			16:15	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Şubat)	0,2%	0,1%	0,7%
			16:15	Kapasite Kullanım Oranı (Şubat)	76,3%	76,2%	76,3%
17 Mar	Türkiye		10:00	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim, Şubat)	26,36%		27,64%
	Almanya		13:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Mart)	-0,5	39,2	58,3
			13:00	ZEW Cari Koşullar Endeksi (Mart)	-62,9	-68,0	-65,9
18 Mar	Türkiye		14:00	TCMB PPK Toplantı Özetinin Yayımlanması			
	Euro Bölgesi		13:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Şubat)		1,9%	1,7%
	ABD		15:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Şubat)		3,0%	2,9%
			15:30	Çekirdek ÜFE (Yıllık Değişim, Şubat)		3,7%	3,6%
			17:00	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim, Ocak)		0,1%	-0,7%
			17:00	Dayanıklı Mal Siparişleri (Nihai Veri, Aylık Değişim, Ocak)		0,0%	-0,9%
			21:00	Fed Faiz Kararı (FOMC Toplantısı)		3,50-3,75%	3,50-3,75%
			21:00	Fed Başkanı Jerome Powell'in Konuşması			
19 Mar	Japonya		06:00	BOJ Faiz Kararı		0,75%	0,75%
	İngiltere		15:00	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Faiz Kararı		3,75%	3,75%
	ABD		15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 14 Mart)		215	213
			17:00	Yeni Konut Satışları (Aylık Değişim, Ocak)		-2,7%	-1,7%
	Euro Bölgesi		16:15	ECB Temel Refinansman Faiz Oranı Kararı		2,15%	2,15%
			16:15	ECB Marjinal Borç Verme Faizi Oranı Kararı		2,40%	2,40%
			16:15	ECB Mevduat İmkânı Faiz Oranı Kararı		2,00%	2,00%
			16:45	ECB Başkanı Christine Lagarde'ın, Para Politikası Kurulu Toplantısı Konuşması			
20 Mar	Çin		04:15	1 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Mart)		3,00%	3,00%
			04:15	5 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Mart)		3,50%	3,50%