

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

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

DEĞERLENDİRME

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

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

ÖZET: Wall Street endeksleri, Trump'ın, İran savaşının diplomatik çözüm girişimleriyle sona ereceğine ilişkin açıklamalarının etkisiyle kayıplarının bir kısmını telafi ederken, birçok Fed üyesinin şahin tonda mesajlar vermesiyle günü teknoloji hisseleri öncülüğünde düşüşlerle kapattı. ABD ve Avrupa vadeli bu sabah artıda seyreliyor. Asya tarafında Güney Kore ve Japonya borsaları öncülüğünde toparlanma gözleniyor. Japonya Nikkei endeksi %3'e yakın yükselişe öne çıkarken, MSCI Asya Pasifik Endeksi de %1,8 yükseliş sergiliyor. ABD yönetiminin, İran ile çatışmayı sonlandırmaya yönelik 15 maddelik bir plan hazırladığına ilişkin haber akışı takip edilirken, ABD Başkanı Trump, İran ile şu anda müzakerelerin sürdüğünü belirterek özel elçiler Witkoff ile Kushner'ın yanı sıra Dışişleri Bakanı Rubio ve Başkan Yardımcısı Vance'in de müzakerelere dahil olduğunu söyledi. ABD'den gelen uzlaş sinyallerine karşın, İran ve İsrail'in çatışmaları sürdürdüğü gözleniyor. ABD'nin İran ile savaşı sonlandırmaya yönelik diplomatik girişimlerinin hızlanmasının, ABD tarafından bölgeye daha fazla asker yönlendirildiği ve Hürmüz Boğazı'nın büyük ölçüde kapalı kalacağına ilişkin haberlerin etkisini baskılamasıyla Brent petrol fiyatları %7'ye varan bir düşüşle 97 USD seviyesine geriledi, şu sıralarda ise 100 USD seviyelerinde seyreliyor.

ABD tarafında, mart ayı S&P Global imalat sektörü öncü PMI verisi, 51,6'dan 52,4'e yükselerek beklentilerin üzerinde kaydedildi ve imalat sektöründe büyümenin kısmen hızlandığını gösterdi. **Mart ayı S&P Global hizmet sektörü öncü PMI verisi, 51,7'den 51,1'e** gerileyerek beklentilerin altında gerçekleşti ve hizmet sektöründe büyümenin son 11 ayın en yavaş hızında gerçekleştiğine işaret etti.

Avrupa genelinde imalat PMI'lar, öncü verilere göre martta 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde kaydedildi. İmalat PMI'lar martta imalat sektöründe büyümenin İngiltere hariç hafif hızlandığına işaret etti, İngiltere'de ise büyümenin kısmen ivme kaybettiğini gösterdi. **Hizmet PMI'lar,** bölgede Fransa hariç 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde gerçekleşti. Fransa'da ise hizmet PMI daralma bölgesinde kalarak sektörde zayıflamanın belirginleştiğine işaret etti.

Euro Bölgesi'nde mart ayı tüketici güven endeksi öncü verisi, Orta Doğu'daki çatışmaların enerji fiyatlarını yükseltmesi ve enflasyonist baskıları artırmasıyla -12,3'ten -16,3 seviyesine gerileyerek beklentilerin üzerinde düşüş kaydetti.

Yurt içinde ise, mart ayında aylık bazda mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi 4,1 puan düşüşle 100 iyimserlik eşik seviyesine geriledi ve böylece son sekiz ayın en düşük seviyesinde kaydedildi. **Mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı** ise mart ayında %74 seviyesinde yatay seyretti ve böylece son üç ayda aynı seviyedeki seyrini korudu, bunun yanında uzun vadeli ortalamasının (%76,1) altındaki seyrini sürdürdü.

Mart ayı tüketici güven endeksi verisi, bir önceki aya göre %0,8 düşüşle 85 seviyesine gerileyerek son 11 ayın en yüksek seviyesinden kısmen düşüş kaydetti.

Kısa vadeli dış borç stoku ocakta aylık bazda 6 milyar USD yükselerek 173,4 milyar USD seviyesinde kaydedildi, bir önceki yılın aynı ayına göre ise 1,1 milyar USD düşüş sergilediği görüldü. **Kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku** ise, ocak ayında aylık 8,6 milyar USD artışla **239 milyar USD** seviyesine yükseldi, bir önceki yılın aynı ayına göre ise **14,7 milyar USD** artış gösterdi ve böylece tarihi veri setinin uzandığı Temmuz 2023'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedildi.

Gelen yabancı ziyaretçi sayısı aylık bazda şubat ayında mevsimsellik etkisiyle %5,3 oranında azalışla 2,2 milyon kişi seviyesinden 2,1 milyon kişi seviyesine geriledi. **12 aylık kümülatif bazda gelen yabancı ziyaretçi sayısı** ocak ayındaki 52,9 milyon kişi seviyesinden, şubat ayında %0,1 oranında sınırlı azalışla 52,8 milyon kişi seviyesine geriledi.

Bugün yurt dışında, Avrupa tarafında Almanya'da imalat, inşaat, toptan ve perakende ticaret sektörlerinde faaliyet gösteren firmaların, ekonomide mevcut ve gelecek 6 aylık döneme yönelik değerlendirmelerini yansıtan IFO iş dünyası endeksi mart ayı verisi ve İngiltere'de şubat ayı TÜFE verileri takip edilecek. **Yurt içinde ise, mart ayı sektörel güven endeksleri ile sektörel ve hanhalkı enflasyon beklentileri** izlenecek.

ABD tarafında, ekonomik faaliyetin son görünümüne ilişkin sinyal verecek olan mart ayı S&P Global imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri takip edildi.

- Mart ayı S&P Global imalat sektörü öncü PMI verisi, 51,6'dan 52,4'e yükselerek beklentilerin** (51,5) üzerinde kaydedildi ve imalat sektöründe büyümenin kısmen hızlandığını gösterdi. Firmaların üretim büyümesi hızlanırken, sekiz aylık düşüşün ardından ihracat talebinin istikrar kazanmasıyla yeni siparişler Ekim 2025'ten bu yana en güçlü artışını gösterdi. Firmalar, Ortadoğu'daki savaşın uzun sürmesi ve potansiyel fiyat artışları konusunda gümrük tarifesi baskılarının azaldığını ve stoklama yaptığını bildirdi. Bununla birlikte, tedarikçi teslimat süreleri Ekim 2022'den bu yana görülmeyen seviyelere uzadı. Girdi ve ürün satış fiyatları, artan maliyetleri yansıtarak yükseldi. Savaşla ilgili endişelere karşın, gümrük tarifesi endişelerinin azalması ve ABD mallarına yönelik daha güçlü iç talebe ilişkin iyimserlik sayesinde firmaların gelecek döneme ilişkin iyimserlik göstergesi son 13 ayın en yüksek seviyesine ulaştı.

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

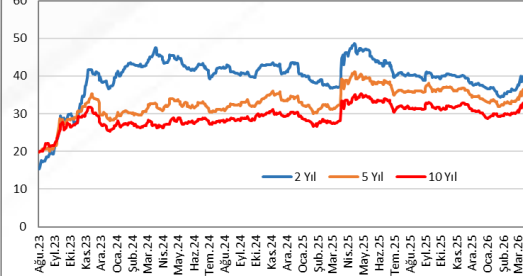


	23.03.2026	24.03.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	13.168	12.930	-1,8%
TR 5 Yıllık CDS Primi	291	297	7 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	42,42%	41,96%	-46 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	34,26%	34,34%	8 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	3,85%	3,89%	4 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,34%	4,36%	2 bps

	23.03.2026	24.03.2026	Değişim
USD/TL	44,3128	44,3400	0,06%
EUR/TL	51,4775	51,4831	0,01%
EUR/USD	1,1613	1,1608	-0,04%
Dolar Endeksi (DXY)	99,0	99,4	0,49%
Altın (USD / Ons)	4.407	4.476	1,55%
Gümüş (USD / Ons)	69,1	71,2	3,01%
Brent Petrol (USD / Varil)	99,94	104,49	4,55%

Dünya Borsaları	23.03.2026	24.03.2026	Değişim
NASDAQ	21.947	21.762	-0,84%
Dow Jones	46.208	46.124	-0,18%
S&P 500	6.581	6.556	-0,37%
Euro Stoxx 600	577	579	0,43%
Nikkei	51.515	52.252	1,43%
Shenzhen CSI 300	4.418	4.475	1,28%
Shanghai	3.813	3.881	1,78%
Hang Seng	24.382	25.064	2,79%

Gösterge Hazine Tahvil Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



- **Mart ayı S&P Global hizmet sektörü öncü PMI verisi**, 51,7'den 51,1'e gerileyerek beklentilerin (52) altında gerçekleşti ve hizmet sektöründe büyümenin son 11 ayın en yavaş hızında gerçekleştiğine işaret etti, bunun yanında son 39 ayda büyüme bölgesindeki seyrini sürdürdü. Yeni alınan işler daha yavaş bir tempoda büyürken, hem yurt içi hem de yurt dışı dış siparişlerde yavaşlama yaşandı. Firmalar, Ortadoğu'daki savaşın etkisiyle tüketici ve kurumsal müşterilerde güvenin azaldığını belirtti. Savaşın devam etmesi ve siparişler üzerindeki etkisi, firmaların geçen yıl ekim ayından bu yana en zayıf iyimserliğe sahip olmalarına neden oldu.

Avrupa genelinde mart ayı HCOB imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri takip edildi.

- **Bölge genelinde imalat PMI'lar**, martta 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde kaydedildi. Buna göre imalat PMI'lar bir önceki aya göre Fransa'da 50,1'den 50,2'ye, Almanya'da 50,9'dan 51,7'ye ve Euro Bölgesi'nde ise 50,8'den 51,4'e yükselerek imalat sektöründe büyümenin hafif hızlandığına işaret etti. İngiltere'de ise mart ayında imalat PMI'nı 51,7'den 51,4'e gerileyerek sektörde büyümenin kısmen ivme kaybettiğini gösterse de 50 eşik değerinin üzerindeki seyrini sürdürdüğü görüldü.
- **Euro Bölgesi'nde imalat PMI'nın detaylarına bakıldığında**, martta üreticiler, İran savaşı nedeniyle tedarik zincirinde yaşanan aksaklıkları yansıtarak, tedarikçilerin teslimat sürelerinde son üç yıldan fazla süredir görülen en önemli uzamayı bildirdi. Martta hem girdi maliyetleri hem de satış fiyatları hızlanırken, enflasyon baskıları belirgin şekilde arttı. Ayrıca firmaların gelecek döneme ilişkin iyimserlikleri zayıfladı.
- **Hizmet PMI'lar**, bölgede Fransa hariç 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde gerçekleşti. Buna göre hizmet PMI'lar, martta Almanya'da 53,5'ten 51,2'ye, Euro Bölgesi'nde 51,9'dan 50,1'e ve İngiltere'de ise 53,9'dan 51,2'ye gerileyerek hizmet sektöründe büyümenin kısmen yavaşladığına işaret etti. Buna karşın, Fransa'da hizmet PMI 49,6'dan 48,3'e geriledi ve daralma bölgesinde kalarak sektörde zayıflamanın belirginleştiğine işaret etti.
- **Euro Bölgesi'nde hizmet PMI'nın detaylarına bakıldığında**, mart ayı verisi hizmet sektöründeki büyümenin neredeyse durma noktasına geldiğini ve geçen yıl mayıs ayındaki daralmadan bu yana en zayıf performansa işaret ettiğini ortaya koydu. Orta Doğu'daki savaş nedeniyle fiyat baskılarında belirgin bir artış görüldü.

Euro Bölgesi'nde mart ayı tüketici güven endeksi öncü verisi, Orta Doğu'daki çatışmaların enerji fiyatlarını yükseltmesi ve enflasyonist baskıları artırmasıyla -12,3'ten -16,3 seviyesine gerileyerek beklentilerin üzerinde düşüş kaydetti ve Ekim 2023'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti, bunun yanında negatif bölgedeki ve uzun vadeli ortalamasının altındaki zayıf seyrini devam ettirdi.

Yurt içinde ise, TCMB tarafından mart ayı reel sektör güven endeksleri ve kapasite kullanım oranı verileri takip edildi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış reel kesim güven endeksi mart ayında düşüş sergilerken, kapasite kullanım oranı yatay seyretti.

- Buna göre, **mart ayında aylık bazda mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi** 4,1 puan düşüşle 104,1'den 100 iyimserlik eşik seviyesine geriledi ve böylece son sekiz ayın en düşük seviyesinde kaydedildi.
- Alt endeksler incelendiğinde, tümünün endeksi düşüş yönü etkilediği gözlemlendi. Buna göre martta en sert düşüşler, genel gidişata ilişkin değerlendirmeler endeksi (%8,3 düşüş) başta olmak üzere, gelecek üç aydaki üretim hacmi (%6,8 düşüş), son üç aydaki toplam sipariş miktarı (%4,5 düşüş) ve mevcut toplam sipariş miktarı endeksinde (%4,1 düşüş) görülürken, sabit sermaye yatırım harcaması endeksi (%3,2 düşüş), mevcut mamul mal stoku endeksi (%2,3 düşüş), gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı endeksinde (%2,2 düşüş) ve gelecek üç aydaki toplam istihdam endeksinde (%0,4 düşüş) daha ılımlı düşüşler kaydedildi.
- Ayrıca **ortalama birim maliyetlerde**, son üç ayda artış olduğunu bildirenler ile gelecek üç ayda artış olacağını bekleyenler lehine olan seyrin güçlendiği görüldü. Gelecek üç aydaki **satış fiyatına** ilişkin artış yönü beklentilerin de güçlendiği gözlemlendi.
- **Mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı** ise mart ayında %74 seviyesinde yatay seyretti ve böylece son üç ayda aynı seviyedeki seyrini korudu. Bunun yanında, kapasite kullanım oranı mart ayı itibarıyla uzun vadeli ortalamasının (%76,1) altındaki seyrini sürdürdü.

TÜİK tarafından yayımlanan mart ayı tüketici güven endeksi verisi, bir önceki aya göre %0,8 düşüşle 85,7'den 85 seviyesine gerileyerek son 11 ayın en yüksek seviyesinden kısmen düşüş kaydetti. Alt kalemler incelendiğinde, mart ayında en sert düşüş, "gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi" endeksinde (%2,9 düşüş) gözlenirken, gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi" endeksinde (%1,3 düşüş) ve "gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi" endeksinde (%0,5 düşüş) daha sınırlı düşüş kaydedildi. Buna karşın "mevcut dönemde hanenin maddi durumu" endeksinde ise artış (%2 artış) gözlemlendi.

TCMB tarafından ocak ayına ilişkin kısa vadeli dış borç istatistikleri yayımlandı. Buna göre, **kısa vadeli dış borç stoku** ocakta aylık bazda 6 milyar USD yükselerek 173,4 milyar USD seviyesinde kaydedildi, bir önceki yılın aynı ayına göre ise 1,1 milyar USD düşüş sergilediği görüldü.

- Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç verileri kullanılarak hesaplanan **kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku** ise, ocak ayında aylık 8,6 milyar USD artışla **239 milyar USD** seviyesine yükseldi, bir önceki yılın aynı ayına göre ise **14,7 milyar USD** artış gösterdi ve böylece tarihi veri setinin uzandığı Temmuz 2023'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedildi.
- 1 yıl vadede ödememiz gereken dış borç stokuna (orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine bir yıl veya daha az kalmış dış borç verisi kullanılarak hesaplanan **Kalan Vadeye Göre Kısa Vadeli Dış Borç Stoku**), cari açık beklentisini eklediğimizde, **toplam döviz finansman ihtiyacımız** yaklaşık olarak hesaplanmaktadır. Buna göre toplam döviz finansman ihtiyacımız, 2026 yılı sonu TCMB piyasa katılımcıları anketi cari açık beklentisi (31,6 milyar USD) dahil **270,6 milyar USD** seviyesinde gözükmemektedir.

Kültür ve Turizm Bakanlığı tarafından şubat ayı gelen yabancı ziyaretçi sayısı istatistikleri yayımlandı. **Gelen yabancı ziyaretçi sayısı aylık bazda** şubat ayında mevsimsellik etkisiyle %5,3 oranında azalışla 2,2 milyon kişi seviyesinden 2,1 milyon kişi seviyesine geriledi. Bununla birlikte gelen yabancı ziyaretçi sayısında **yıllık bazda** %2,1 oranında düşüş gözlemlendi. **12 aylık kümülatif bazda gelen yabancı ziyaretçi sayısı** ocak ayındaki 52,9 milyon kişi seviyesinden, şubat ayında %0,1 oranında sınırlı azalışla 52,8 milyon kişi seviyesine geriledi.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
23 Mar	Türkiye		10:00	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	85,0		85,7
			11:00	Gelen Yabancı Ziyaretçi Sayısı (Şubat, Yıllık Değişim,%)	-2,1%		3,5%
	Euro Bölgesi		18:00	Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Mart)	-16,3	-14,2	-12,3
24 Mar	Türkiye		10:00	Reel Sektör Güven Endeksi (Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış, Mart)	100,0		104,1
			10:00	Kapasite Kullanım Oranı (Mevsim Etkilerinden Arındırılmış, Mart)	74,0%		74,0%
			10:00	Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri (Ocak)			
	Almanya		11:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Mart)	51,7	49,5	50,9
			11:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Mart)	51,2	52,5	53,5
	Fransa		11:15	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Mart)	50,2	49,4	50,1
			11:15	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Mart)	48,3	49,0	49,6
	Euro Bölgesi		12:00	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Mart)	51,4	49,6	50,8
			12:00	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Mart)	50,1	51,1	51,9
	İngiltere		12:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Mart)	51,4	50,0	51,7
			12:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Mart)	51,2	53,0	53,9
	ABD		16:45	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Mart)	52,4	51,5	51,6
			16:45	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Mart)	51,1	52,0	51,7
25 Mar	Türkiye		10:00	Sektörel Güven Endeksleri (Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Sektörleri) (Mart)			
			10:00	Sektörel Enflasyon Beklentileri (Mart)			
			10:00	Hanehalkı Beklenti Anketi (Mart)			
	İngiltere		10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Şubat)		3,0%	3,0%
	Almanya		12:00	IFO İş Dünyası Endeksi (Mart)		86,3	88,6
26 Mar	Almanya		10:00	GfK Tüketici Güveni Nisan)		-27,0	-24,7
	ABD		15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvurulan (Bin Kişi, 21 Mart)		210	205
27 Mar	ABD		17:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai Veri, Mart)		55,5	56,6