

	22.Şub	01.Mar	Değişim		22.Şub	01.Mar	Değişim
BIST-100 Endeksi	103.186	103.267	%0,1 ▲	EUR/USD	1,1341	1,1374	%0,3 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%18,82	%18,89	7 bp ▲	USD/TL	5,3176	5,3732	%1,0 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	320	309	-11 bp ▼	EUR/TL	6,0312	6,1105	%1,3 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.059	1.052	-%0,7 ▼	Altın (USD/ons)	1.328	1.293	-%2,6 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,66	%2,76	10 bp ▲	Petrol (USD/varil)	66,8	63,7	-%4,7 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta ABD ile Çin arasındaki ticaret görüşmeleri yakından izlendi. Ayrıca, küresel iktisadi faaliyete ilişkin göstergeler ve başlıca merkez bankalarının önümüzdeki dönemde izleyeceği politikalar da gündemde öne çıktı. Yurt içinde ise ekonomik aktivitedeki yavaşlama paralelinde dış ticaret açığındaki daralmanın sürdüğü izlendi. Ayrıca, öncü göstergelerde zayıf seyrin genel olarak devam ediyor. Enflasyon göstergeleri Şubat ayında da ivme kaybetti. Bu hafta TCMB'nin toplantısı ve önümüzdeki döneme ilişkin vereceği sinyaller önemli bir gündem maddesini oluşturuyor.

### Ticaret savaşına ilişkin olumlu beklentiler...

ABD-Çin arasında süregelen ticaret görüşmelerinde anlaşma sağlanabileceğine ilişkin haberler son dönemde ön plana çıkıyor. Çin'in fikri mülkiyet hakları konusunda daha hassas davranması ve önemli tutarda ABD ürünü alımı yapması kaydıyla ABD'nin Çin'e uyguladığı ek gümrük vergilerini kaldırmasını kapsayan bir anlaşmanın bu ay sonunda imzalanabileceği iddia edildi.

### ABD ekonomisi tahminlerin üzerinde büyüme kaydetti.

ABD ekonomisi güçlü özel tüketim ve yatırım harcamalarının etkisiyle geçen yılın son çeyreğinde %2,6 ile beklentilerden olumlu bir performans sergiledi. Ekonomik büyüme oranı 2018 yılının genelinde %2,9 düzeyinde gerçekleşti.

### Powell, Fed'in bu yıl bilanço küçültme planını sonlandıracağına işaret etti.

Fed Başkanı Powell, Senato'nun Bankacılık Komitesi'nde geçen hafta yaptığı konuşmada ekonomiye ilişkin çelişkili sinyaller doğrultusunda faiz oranlarını değiştirme konusunda sabırlı davranacaklarını ve yıl içinde bilanço küçültmenin sonlandırılacağını ifade etti. Maliye politikasına da değinen Powell, kamu borcunun milli gelirden daha hızlı artmasına yol açan mevcut maliye politikasının sürdürülebilir olmadığına dikkat çekti.

### Euro Alanı'nda PMI son 6 yılın düşük seviyesinde...

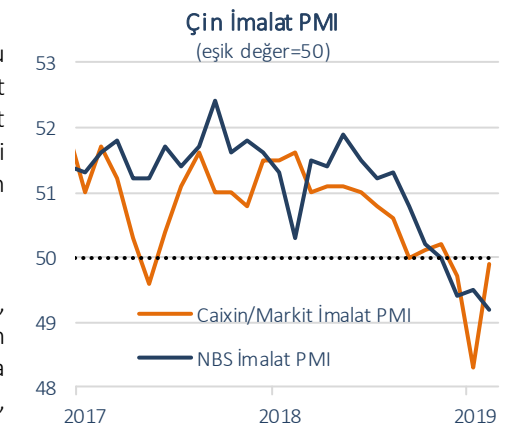
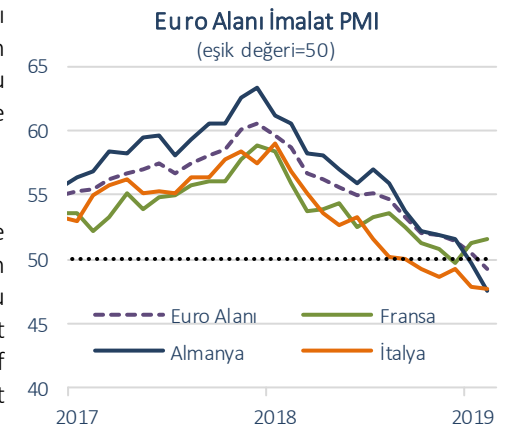
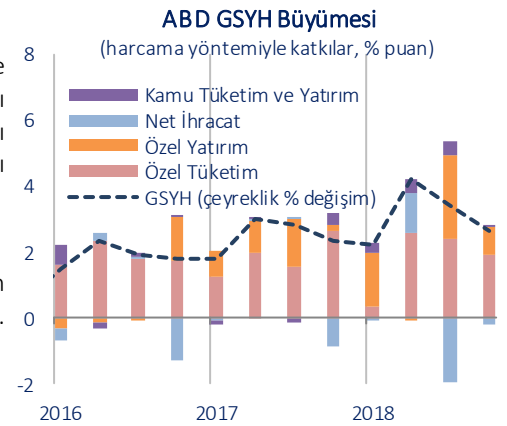
Euro Alanı imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) küresel ticarete ve Brexit'e yönelik endişelerin etkisiyle 49,3'e gerileyerek yaklaşık son 6 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Almanya ile İtalya'ya ait verilerdeki düşüşler bu gelişimde önemli rol oynadı. Öncü verilere göre yıllık TÜFE artışı da Şubat ayında %1,5 ile ECB'nin hedefinin altında kalmayı sürdürdü. Enflasyonun zayıf seyrinin yanı sıra ekonomik aktivitedeki ivme kaybı ECB'nin yaz aylarını işaret ettiği faiz artırımını öteleyebileceği yönündeki görüşlere destek oldu.

### Çin ekonomisindeki ivme kaybı sürüyor.

Çin'de açıklanan veriler, ülke ekonomisinin performansına ilişkin soru işaretlerini artırmaya devam ediyor. PMI verileri Ocak ayının ardından Şubat ayında da imalat sanayiinde daralmaya işaret etti. Resmi verilere göre, imalat PMI Şubat ayında 49,2 ile tahminlerin altında gerçekleşti. Küçük ve orta ölçekli şirketlerin performansını yansıtan Caixin imalat PMI ise Ocak'ta 48,3'e indikten sonra Şubat ayında bir miktar toparlanarak 49,9'a yükseldi.

### Moody's küresel ekonomideki zayıflığın 2020'ye kadar süreceğini öngörüyor.

"2019-2020 Makro Ekonomik Görünüm" raporunu yayımlayan Moody's, küresel ekonomide geçtiğimiz yılın son çeyreğinde başlayan zayıflığın 2020'nin başlarına dek süreceğini öngördüğünü belirtti. Buna bağlı olarak para politikalarındaki normalleşmenin yavaşlayacağı tahmininde bulunan Moody's, özellikle gelişmekte olan ülkelerin büyüme performansına yönelik olumsuz bir



Kaynak: Datastream

tablo çizdi. Kuruluş, Çin ekonomisinin önümüzdeki dönemde son birkaç on yıllık dönemin en zayıf büyümesini kaydedeceğini tahmin ederken, Türkiye ekonomisinin 2019 yılını %2'lik küçülmeye tamamlamasını bekliyor.

#### Türkiye'nin dış ticaret açığı daralmaya devam ediyor.

TL'deki zayıf seyir, altın ithalatındaki düşüş ve iç talepteki ivme kaybı paralelinde dış ticaret açığındaki iyileşme 2019'un ilk ayında da devam etti. Ocak ayında ihracat hacmi yıllık bazda %5,9 oranında artarak 13,2 milyar USD olurken, ithalat hacmi %27,2 düşüşle 15,7 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Böylece, dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı dönemine göre %72,5 azalarak 2,5 milyar USD oldu. Önümüzdeki dönemde dış ticaret açığındaki seyrin iktisadi faaliyetlerdeki toparlanmaya bağlı olacağı anlaşılıyor. AB ülkelerinden gelen yavaşlama sinyalleri de ihracat performansı açısından büyük önem taşıyacak ([Dış Ticaret Dengesi Bültenimiz](#)).

#### Öncü göstergelerde karışık görünüm...

Yurt içinde ekonomik güven endeksi Şubat'ta aylık bazda %1,2 artarak 79,4'e yükseldi. Bu gelişimde reel kesim güveni ile hizmet sektörü güven endekslerindeki toparlanma etkili oldu. Öte yandan, tüketici ve perakende ticaret sektörleri güveni bozulmaya devam ederken, inşaat sektörü güven endeksindeki sert gerileme dikkat çekti. İmalat sanayi PMI Şubat ayında 46,4 ile son 6 ayın en yüksek seviyesine ulaşsa da imalat sektöründeki zayıf seyrin sürdüğünü teyit etti. İmalat sanayiinde art arda 11 aydır daralmaya işaret eden endeksin Kasım'dan bu yana ilk defa yükseliş kaydetmesi ise söz konusu daralmanın ivme kaybettiğini gösteriyor.

#### Şubat ayında yıllık TÜFE artışı %20'nin altına indi.

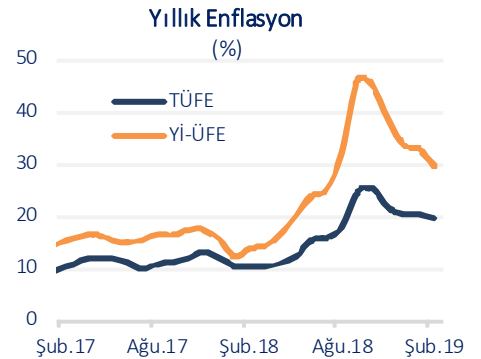
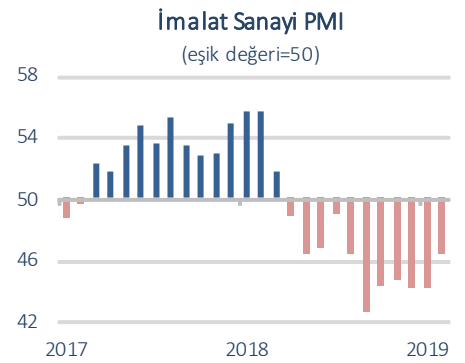
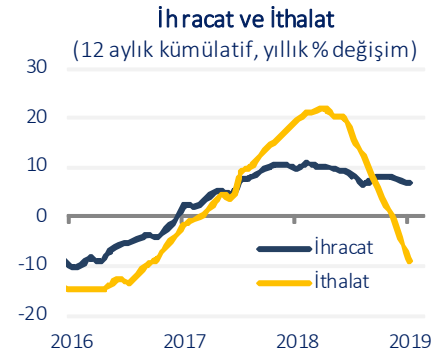
Şubat ayında enflasyon beklentilerin altında kaldı. Bu dönemde yıllık enflasyon oranları TÜFE ve Yİ-ÜFE için sırasıyla %19,67 ve %29,59'a geriledi. Bu gelişimin ardından TCMB'nin bu haftaki toplantısında önümüzdeki döneme ilişkin vereceği sinyaller büyük önem taşıyor ([Enflasyon Gelişmeleri Bültenimiz](#)).

#### Yurt içi piyasalar...

Geçtiğimiz haftaya yükselişle başlayan BIST-100 endeksinin hafta ortasından itibaren genel olarak baskı altında kaldığı izlendi. Benzer bir tablo TL için de söz konusu oldu. Haftanın ilk yarısında sakin bir seyir sergileyen TL, Cuma günü jeopolitik gelişmelerin de etkisiyle değer kaybetti. USD/TL geçen haftayı %1 yükselişle 5,37 düzeyinden tamamlarken, EUR/TL %1,3 artarak 6,11 oldu.

#### Bu haftanın gündemi...

Bu hafta TCMB'nin PPK toplantısı yurt içi piyasaların odağında yer alacak. Yurt dışında ise ECB toplantısının yanı sıra ABD ile Çin arasındaki ticaret görüşmeleri gündemde öne çıkan maddeler arasında bulunuyor.



#### Veri Gündemi

Tarih	Veri	Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
4 Mart	TR TÜFE, aylık	Şubat	%0,4	%0,16 (G)
	TR Yİ-ÜFE, aylık	Şubat		%0,09 (G)
5 Mart	Euro Alanı Hizmetler PMI	Şubat	52,3	51,2
	Euro Alanı Perakende Satışlar, yıllık	Ocak	%2	%0,8
6 Mart	Hazine İç Borç Ödemesi (1.812 milyon TL)	Mart	-	-
	TCMB PPK Toplantısı ve Faiz Kararı	Mart	%24	%24
7 Mart	Hazine Nakit Gerçekleşmeleri	Şubat	-	-
	ECB Toplantısı ve Faiz Kararı	Mart	-	-
8 Mart	Euro Alanı GSYH, revize, çeyreklik	2018 4.Ç	%0,2	%0,2
	ABD Tarımdışı İstihdam	Şubat	180 bin kişi	304 bin kişi
	ABD İşsizlik Oranı	Şubat	%3,9	%4,0
	Çin TÜFE, aylık	Şubat	%0,5	-

## Sektörlerdeki Gelişmeler

### Yabancı ziyaretçi sayısı Ocak ayında %5,3 arttı.

Kültür ve Turizm Bakanlığı tarafından yayımlanan verilere göre, Ocak ayında Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı %5,3 oranında artarak 1,5 milyon kişi oldu. Ocak'ta en çok ziyaretçinin geldiği ülkeler arasında Bulgaristan ilk sırada yer alırken, bu ülkeyi Gürcistan ve Almanya izledi.


Türkiye Otelciler Birliği Başkanı Timur Bayındır, Türkiye'ye giriş yapan yabancı ziyaretçi sayısının Ocak ayında artmasına karşın, konaklamalı ziyaretçi sayısındaki düşüşün etkisiyle otel doluluk oranının yıllık bazda %3,5 oranına gerilediğini söyledi. Bayındır, söz konusu düşüşe rağmen rezervasyonlardaki artışın ve turizm fuarlarında gözlenen ilginin etkisiyle 2019 genelinde otel doluluk oranında ve gelirlerde %10-15 düzeyinde artış beklediklerini belirtti. Bunun gerçekleşmesi halinde konaklama sektöründe halihazırda 260 bin kişi olan istihdamın 300 bin kişiyi aşacağı da ifade edildi.

### Çimentoda 2019 yılında 1 milyar USD'lik ihracat hedefleniyor.

Türkiye Çimento Müstahsilleri Birliği (TÇMB) Yönetim Kurulu Başkanı Nihat Özdemir, inşaat sektöründe 2019 yılında özellikle üçüncü ve dördüncü çeyrekte toparlanma beklendiğini, böylece bu yıl inşaat sektöründe küçük de olsa bir iyileşme görülebileceğini belirtti. 2018'de 614 milyon USD düzeyinde gerçekleşen ihracatı 2019'da 1 milyar USD'nin üzerine çıkarmayı planladıklarını ifade eden Özdemir, çimento sektörünün %2-3 aralığında büyümesini beklediklerini dile getirdi.

### Ekonomiyi desteklemek amacıyla yeni paketler açıklandı.

KOBİ'lere yönelik olarak 17 bankanın iştirakiyle KOBİ Değer Kredisi 2'nin devreye alındığı açıklandı. Buna göre, kredilere Hazine destekli KGF kefaleti sağlanacak. Toplamda 25 milyar TL'lik büyüklüğün hedeflendiği yeni kredi paketinden sektör sınırlaması olmaksızın 125 milyon TL'ye kadar ciroya sahip tüm KOBİ'lerin yararlanabileceği açıklandı. İşletme başına en fazla 1,5 milyon TL olacağı açıklanan kredilerin ilk 6 ay anapara ödemesiz ve toplam 36 ay vadeli olacağı ifade edildi.

İktisadi faaliyetteki yavaşlamanın etkisiyle reel sektörün istihdam yaratma kapasitesindeki düşüşün önüne geçmek amacıyla yeni bir istihdam paketi de açıklandı. 

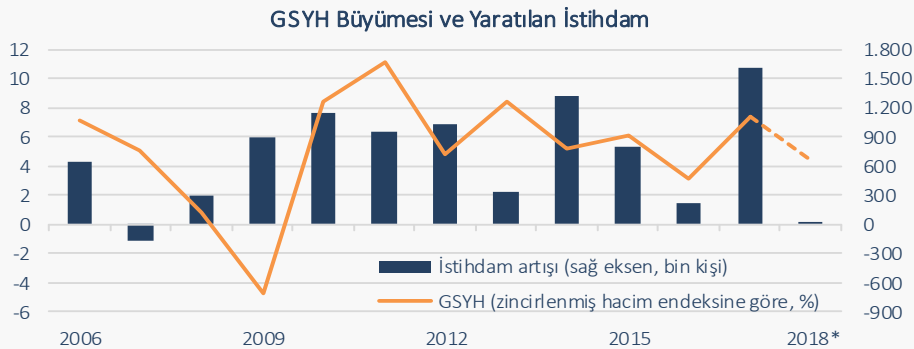
## Neden Önemli ?

### İstihdam Paketi

İşverenlerce kullanılabilir başlıca istihdam teşvikleri:

- Nisan ayı sonuna kadar sağlanacak her ilave istihdam için 3 ay boyunca prim ve vergilerin yanı sıra ücret de kamu tarafından karşılanacak. İzleyen 9 ay boyunca da prim ve vergiler kamu tarafından karşılanmaya devam edilecek. Kadın, genç ve engelli istihdamında ise bu süre 15 ay olarak uygulanacak.
- İşyerinde çalışma sürelerini geçici olarak azaltmak durumunda kalan işverenlere 3 ay boyunca azaltılan süreye ilişkin çalışanlarının ücreti de kamu tarafından ödenecek.
- 2019 yılı için 12 ay süreyle çalışan sayısı 500'e kadar olan işverenlere aylık 150 TL, 500 ve üzeri çalışanları olan işverenlere de aylık 101 TL asgari ücret desteği verilecek.

Böylece, 2019 yılında 2,5 milyon kişilik yeni istihdam sağlanması hedefleniyor. 2013-2017 döneminde yıllık ortalama istihdam artışı yaklaşık 900 bin kişi olmuştur.



(\* ) 2018 yılı için GSYH verisi 9 aylıktır, istihdam verisi ise Kasım 2018 itibarıyla 11 aylıktır.

Kaynak: TÜİK

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

İzlem Erdem  
Bařekonomist  
izlem.erdem@isbank.com.tr

Hatice Erkiletliođlu  
Müdür Yardımcısı  
hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

Alper Gürler  
Birim Müdürü  
alper.gurler@isbank.com.tr

İlker Şahin  
Uzman  
ilker.sahin@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.