

	7.Şub	14.Şub	Değişim		7.Şub	14.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	121.015	120.151	-% 0,7 ▼	EUR/USD	1,0943	1,0830	-% 1,0 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 10,52	% 11,20	68 bp ▲	USD/TL	6,0143	6,0490	% 0,6 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	255	269	14 bp ▲	EUR/TL	6,5890	6,5566	-% 0,5 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.092	1.106	% 1,3 ▲	Altın (USD/ons)	1.570	1.584	% 0,9 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,58	% 1,59	1 bp ▲	Petrol (USD/varil)	54,0	57,5	% 6,6 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta koronavirüs kaynaklı gelişmeler küresel piyasaların seyrinde etkili olmaya devam etti. Salgının küresel ekonomik aktivite üzerindeki etkilerine yönelik endişeler risk algısının bozulmasına neden oldu. Euro Alanı ekonomisi 2019 yılının son çeyreğinde beklentiler doğrultusunda büyürken, ABD’de ekonomik veriler ılımlı büyüme ortamının sürdüğüne işaret ediyor. Türkiye’de cari denge 2019 yılında 1,7 milyar USD fazla verirken, sanayi üretimi Aralık 2019’da yıllık bazda %8,6 oranında yükseldi. Yurt içinde piyasalar, küresel gelişmeler paralelinde baskı altında kaldı.

### ABD’de ılımlı büyüme ortamı sürüyor.

ABD’de haftalık işsizlik maaşı başvuruları istihdam piyasasındaki güçlü görünümün korunduğuna işaret etti. Ocak ayı perakende satışlar verisi beklentiler doğrultusunda aylık bazda %0,3 artarken, aynı dönemde sanayi üretimi %0,3 ile beklentilerin bir miktar üzerinde daraldı. Ülkede tüketici fiyatları Ocak ayında aylık bazda %0,1 ile beklentilerin hafif altında arttı. Böylece TÜFE’de yıllık enflasyon %2,5 düzeyine ulaştı. Yıllık enflasyon Eylül 2019’dan bu yana yükseliş eğiliminde olsa da fiyatlar üzerindeki yukarı yönlü baskının Fed’in yakın zamanda faiz artırımını gerektirecek ölçüde güçlü olmadığı değerlendiriliyor.

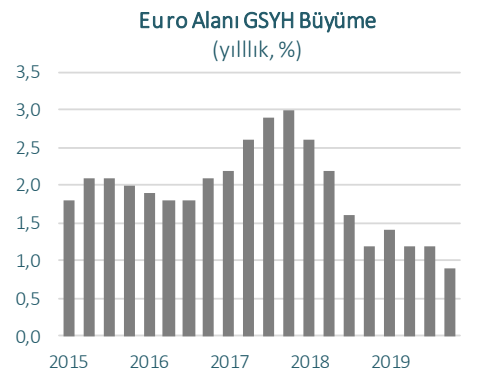
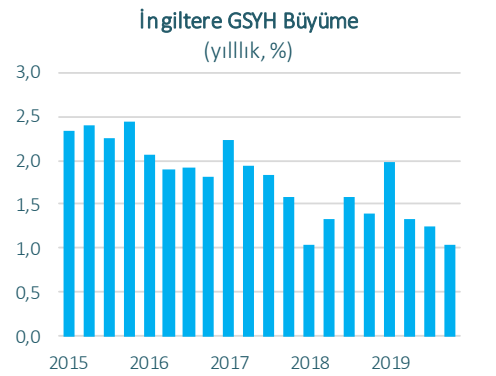
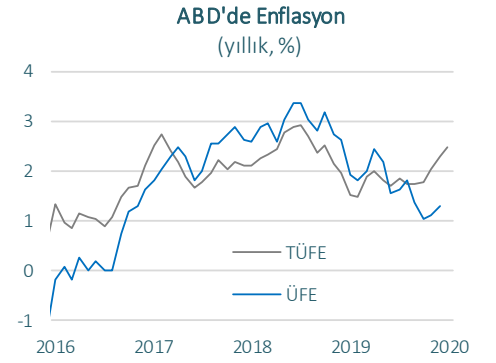
### Avrupa’da ekonomik aktivite...

İngiltere’de ekonomik aktivite 2019 yılının son çeyreğinde bir önceki çeyreğe kıyasla değişim kaydetmedi. Bu dönemde hanehalkı tüketim harcamaları %0,1 artarken, yatırım harcamalarındaki %1’lik daralma dikkat çekti. Bu yılın sonunda AB’den ayrılma sürecini tamamlaması beklenen İngiltere ekonomisinin son çeyrekteki yıllık büyüme oranı ise %1,1 düzeyinde gerçekleşti.

Euro Alanı’nda sanayi üretimi Aralık’ta aylık bazda %2,1 ile yaklaşık son 4 yılın en hızlı düşünü sergiledi. Üretimdeki yıllık düşüş de Aralık ayında %4,1 olurken, 2019 yılı genelinde %1,7 oranında gerçekleşti. 2019 yılının son çeyreğinde Euro Alanı’nda ekonomik büyüme çeyreklik bazda %0,1 ile beklentiler paralelinde gerçekleşti. Böylece, 2019 yılı genelinde büyüme %1,2 seviyesinde oldu. Yıl genelinde sanayi üretiminin zayıf seyri sürerken, hizmetler sektöründeki olumlu görünüm ekonomik büyümeyi destekleyen faktör oldu.

### AB Komisyonu Euro Alanı’na ilişkin tahminlerini güncelledi.

AB Komisyonu, 2020 Kış Dönemi Ekonomik Tahminler Raporunu yayımladı. Raporda, 2020 ve 2021 yıllarında Euro Alanı’nda ekonomik büyümenin %1,2 olacağı ortalama enflasyonun da bu yıl %1,3; 2021’de de %1,4 düzeyinde gerçekleşeceği tahmin edildi. Raporda, ABD ve Çin arasında sağlanan ticaret anlaşmasının aşağı yönlü riskleri azalttığı belirtilse de, ABD’nin ticaret politikalarının yarattığı belirsizliğin devam ettiği vurgulandı. Ayrıca,



Kaynak: Datastream

koronavirüs salgınının uzun sürmesi halinde küresel ölçekte ekonomik büyüme beklentilerinin ve küresel finansman koşullarının olumsuz yönde etkilenebileceği ifade edildi.

#### Türkiye’de sanayi üretimi beklentilerin üzerinde arttı.

Sanayi üretimi takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre Aralık 2019’da yıllık bazda %8,6 ile beklentilerin üzerinde bir büyüme kaydetti. Böylece, 2019 yılının ilk üç çeyreğinde yıllık bazda daralan sanayi üretim endeksi yılın son çeyreğinde iktisadi faaliyette gözlenen toparlanma ile birlikte %5,8 oranında yükseldi. Endeksteki artış son çeyreğe ilişkin büyüme beklentilerini teyit etse de, son çeyrekteki toparlanmaya rağmen sanayi üretimi 2019 yılı genelinde 0,6 oranında geriledi.

#### Cari denge 2019 yılında 1,7 milyar USD fazla verdi.

Cari denge Aralık 2019’da 2,8 milyar USD açık verdi. Bu dönemde, dış ticaret açığında kaydedilen artış cari dengenin açık vermesinde etkili olurken, seyahat gelirlerinde yaşanan yıllık yükseliş cari açıktaki genişlemeyi sınırlandırdı. En son 2001’de yılı fazla ile kapatan cari denge 2019 yılını 1,7 milyar USD fazla vererek tamamladı ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

#### Bütçe dengesi Ocak ayında fazla verdi.

Bütçe dengesi Ocak ayında 21,5 milyar TL fazla verirken, faiz dışı fazla 34,2 milyar TL oldu. Bu dönemde bütçe gelirleri yıllık bazda %26 oranında artarken, giderlerdeki artış %9,6 düzeyinde kaldı. Vergi gelirlerindeki artış oranı %21,1 düzeyinde gerçekleşti.

#### Konut satışları Ocak ayında artışını sürdürdü.

Türkiye’de konut satışları Ocak ayında geçen yılın aynı ayına göre %55,8 artarak 113.615 oldu. Son dönemde önemli ölçüde gerileyen faiz oranları nedeniyle artış eğilimi sergileyen ipotekli konut satışları da Ocak ayında %546 oranında yükseldi.

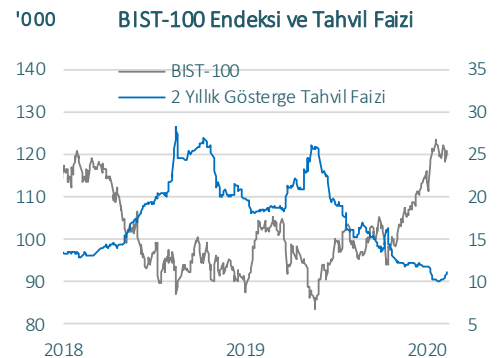
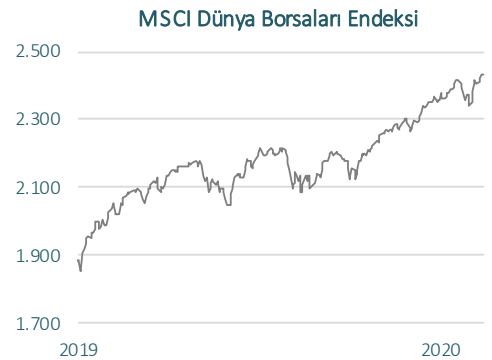
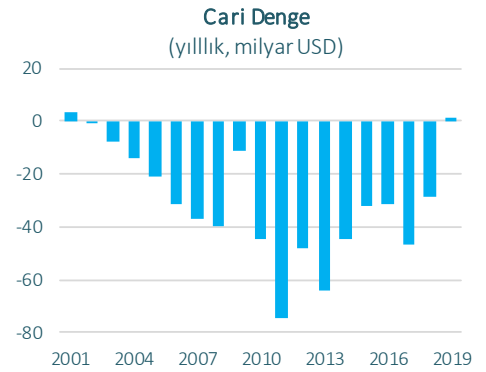
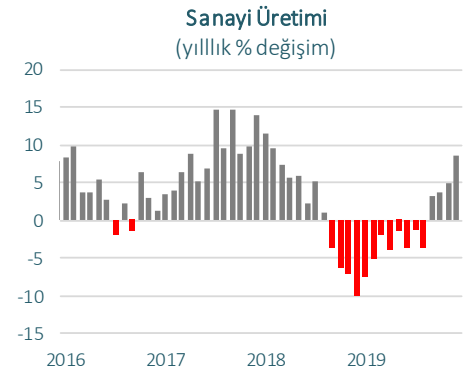
#### Piyasanın yılsonu enflasyon beklentisi %10,06 düzeyinde...

TCMB Şubat ayı Beklenti Anketi yayımlandı. Ankete göre, piyasanın 2020 sonu için TÜFE artışı beklentisi %10,06 düzeyinde gerçekleşti. Anket katılımcıları GSYH büyümesinin bu yıl %3,5; gelecek yıl %3,8 olacağını tahmin ediyor.

#### Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların seyrinde koronavirüs kaynaklı endişelerin hâkim olduğu, bozulan risk algısından yurt içi piyasaların da olumsuz etkilendiği izlendi. Yurt içi piyasaların seyrinde ayrıca, jeopolitik gelişmeler de etkili oldu. BIST-100 endeksi haftalık bazda gerilerken, 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 68 baz puanlık yükselişle %11,2 düzeyinde gerçekleşti. Dolar karşısında bir miktar değer kaybeden TL, EUR/USD paritesindeki gelişmeler nedeniyle euro karşısında değer kazandı.

Bu hafta yurt dışında PMI verileri ile koronavirüse ilişkin gelişmeler yakından takip edilecek. Türkiye’de ise TCMB toplantısı ile uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch’in Türkiye’nin kredi notuna yönelik değerlendirmesi izlenecek.



## Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
17 Şubat	TR Bütçe Dengesi	Ocak	21,5 milyar TL (G)	-30,8 milyar TL
19 Şubat	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Şubat	-	-
	ABD Yeni Konut Başlangıçları	Ocak	1,415 milyon	1,608 milyon
	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Ocak	%1,6	%1,3
	Fed Toplantı Tutanakları	Ocak	-	-
20 Şubat	TR Tüketici Güven Endeksi	Şubat	-	58,8
	Çin Merkez Bankası Toplantısı	Şubat	-	-
21 Şubat	Fitch Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi	Şubat	-	-
	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Şubat	51,5	51,9
	ABD İkinci El Konut Satışları	Ocak	5,45 milyon	5,54 milyon
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Şubat	47,5	47,9
	Almanya İmalat Sanayi PMI, öncü	Şubat	44,8	45,3

(G) Gerçekleşme

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

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

Dilek Sarsın Kaya  
Müdür Yardımcısı  
dilek.kaya@isbank.com.tr

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

Ahmet Ařarkaya  
Uzman  
ahmet.asarkaya@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.