

	14.Şub	21.Şub	Değişim		14.Şub	21.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	120.151	116.829	-% 2,8 ▼	EUR/USD	1,0830	1,0843	% 0,1 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%11,20	%11,24	4 bp ▲	USD/TL	6,0490	6,0924	% 0,7 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	267	287	20 bp ▲	EUR/TL	6,5566	6,6118	% 0,8 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.106	1.084	-% 2,0 ▼	Altın (USD/ons)	1.584	1.643	% 3,7 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%1,59	%1,47	-12 bp ▼	Petrol (USD/varil)	57,5	59,0	% 2,5 ▲

bp: baz puan

Koronavirüs salgınının Çin dışındaki ülkelere de yayılması küresel risk iştahını olumsuz etkiledi. Bu gelişmenin ardından altın fiyatları 1.643 USD/ons seviyesine ulaşarak yedi yılı aşkın sürenin en yüksek seviyesine çıktı. Yurt içinde ise küresel risk algısındaki bozulmanın yanı sıra jeopolitik gelişmeler ve TCMB'nin faiz kararı etkili oldu. Merkez Bankası, politika faiz oranını beklentiler paralelinde 50 baz puan indirerek %10,75'e düşürdü.

Küresel piyasalar koronavirüs kaynaklı endişeler nedeniyle baskı altında...

Koronavirüs salgınının da etkisiyle bu yılın ilk çeyreğinde Çin'de ekonomik büyümenin zayıf bir performans sergilemesi beklenirken, Çin Merkez Bankası geçen haftaki toplantısında beklentilere paralel olarak 1 yıl vadeli gösterge kredi faiz oranını %4,15'ten %4,05'e indirdi. 5 yıl vadeli gösterge kredi faiz oranı da %4,80'den %4,75'e çekildi. Salgının Çin dışındaki ülkelere yayılması küresel ekonomiye ilişkin endişeleri artırdı. 2019 yılının son çeyreğinde yaklaşık 6 yılın en olumsuz performansını sergileyerek çeyreklik bazda %1,6 küçülen Japonya ekonomisinde imalat sanayi PMI verisi Şubat ayında 47,6 düzeyinde gerçekleşti. Böylece, endeks 2012 yılından bu yana en düşük değerini aldı.

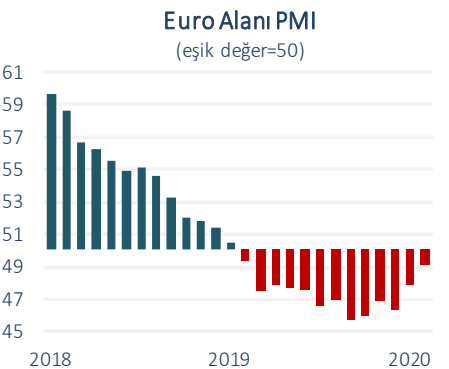
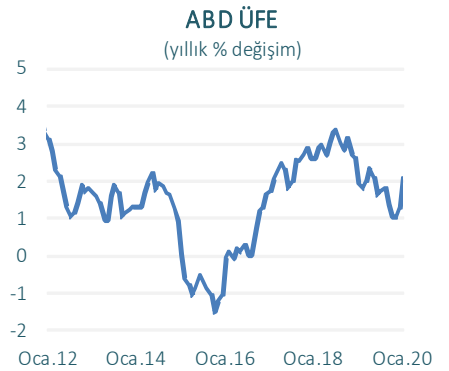
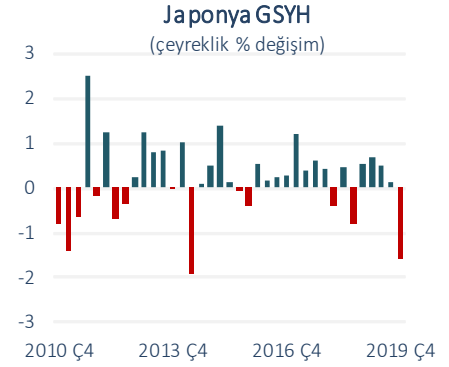
Fed'in Ocak ayı toplantısının tutanakları yayımlandı.

Fed'in 28-29 Ocak'ta gerçekleştirdiği toplantısına ilişkin yayımlanan tutanaklar, mevcut para politikası duruşunun korunacağı yönündeki söylemi teyit etti. Tutanaklarda, repo operasyonlarının Nisan ayından sonra kademeli olarak sonlandırılabilirliği ifade edilirken, son dönemde küresel ekonomiye ilişkin kaygıları artıran koronavirüs tehdidinin de yakından izlendiği belirtildi.

ABD'de Ocak ayına ait ÜFE enflasyonu ve üretime ilişkin veriler öne çıktı. Yıllık ÜFE %2,1 ile beklentilerin üzerinde artış kaydederek Mayıs 2019'dan bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Perakende satışlar ise Ocak'ta aylık bazda %0,3 ile öngörüler paralelinde yükselirken, bir önceki ayki artışın %0,5'ten %0,2'ye revize edilmesi olumsuz bir gelişme olarak kayda geçti. Şubat'ta imalat PMI da 50,8 ile beklentilerin bir miktar altında kaldı. Öte yandan, işsizlik maaşı başvuruları 15 Şubat ile sona eren haftada 50 yılın en düşük seviyelerdeki seyrini sürdürmeye devam etti. Açıklanan son veriler ABD ekonomisinin yıla ılımlı bir başlangıç yaptığını işaret etti.

Euro Alanı ekonomisi....

Koronavirüs salgını nedeniyle Çin'de yaşanan üretim kesintilerinin küresel tedarik zincirlerini olumsuz etkileyebileceği, bu durumun da Euro Alanı ekonomisine olumsuz yansıtacağı düşünülüyor. Bölgede Şubat ayına ilişkin imalat sanayi PMI verisi 47,9'dan 49,1'e yükselse de halen 50 eşik



seviyesinin altında seyrediyor. Küresel ticarete duyarlılığı yüksek olan Almanya'da da imalat PMI verisi 47,8 ile beklentinin üzerinde gerçekleşmesine karşın ekonomideki zayıf performansa işaret ediyor.

TCMB, politika faizini beklentiler paralelinde 50 baz puan indirdi.

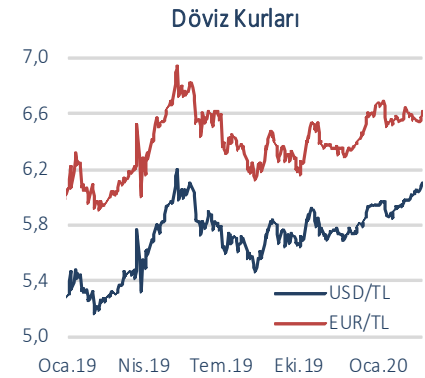
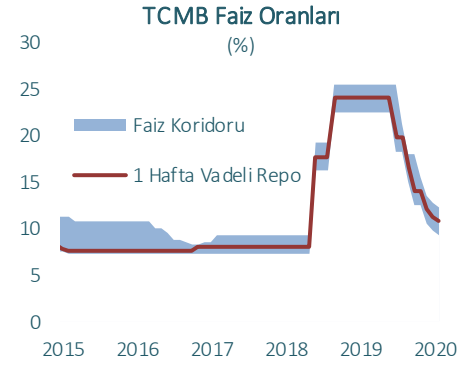
TCMB geçen haftaki Para Politikası Kurulu toplantısında politika faiz oranını 50 baz puan indirerek %10,75'e düşürdü. Merkez Bankası, enflasyon göstergelerinde ılımlı bir seyir izlendiğini ifade ederken, mevcut görünümün yılsonu tahminleriyle büyük ölçüde uyumlu olduğu değerlendirmesinde bulundu. Bu çerçevede, faiz indiriminin önceki faiz indirimlerine kıyasla daha ölçülü olduğunu vurgulayan TCMB, ekonomik aktivitedeki toparlanma eğiliminin devam edeceğini öngördü. Merkez Bankası ayrıca, korumacılık önlemleri ve koronavirüs gibi küresel faktörlerin Türkiye ekonomisi üzerindeki olası etkilerinin yakından takip edildiğini belirtti.

Finansal piyasalar...

Koronavirüs kaynaklı endişelerin artması güvenli liman olarak nitelendirilen yatırım araçlarına talebin güçlenmesine neden oldu. Altın fiyatları 1.643 USD/ons ile 7 yılı aşkın sürenin en yüksek seviyesine çıktı.

Küresel ölçekte risk iştahının baskı altında kaldığı haftada, yurt içi piyasalarda jeopolitik gelişmeler ve TCMB'nin faiz indirim kararı izlendi. BIST-100 endeksi haftalık bazda %2,8 gerilerken, 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 4 baz puan yükselişle %11,24 oldu. USD/TL kuru %0,7 yükselerek 6,09 seviyesinden haftayı tamamladı. Jeopolitik gelişmeler yurt içi finansal piyasaların bu haftaya da baskı altında başlamasına neden oldu.

Bu hafta küresel piyasalarda yoğun bir veri gündemi bulunuyor. Yurt içinde de 2019 yılının son çeyreğine ilişkin GSYH büyüme verisi öne çıkıyor. 2019'un son çeyreğinde Türkiye ekonomisinin bir önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık %5 oranında büyüdüğü tahmin ediliyor.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
24 Şubat	TR Kapasite Kullanım Oranı	Şubat	%76,0(G)	%75,5
	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Şubat	106,9(G)	104,1
25 Şubat	ABD Tüketici Güven Endeksi	Şubat	132	131,6
26 Şubat	ABD Yeni Konut Satışları	Ocak	0,715M	0,694M
27 Şubat	TR Ekonomik Güven Endeksi	Şubat	-	97,10
	Euro Alanı Ekonomik Güven Endeksi	Şubat	102,5	102,8
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri (aylık değişim)	Ocak	-%1,5	%2,4
	ABD GSYH Büyüme (çeyreklik değişim)	4. Çeyrek	%2,1	%2,1
	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları	17-22 Şubat	211 bin kişi	210 bin kişi
	ABD Bekleyen Konut Satışları (aylık değişim)	Ocak	%2,9	-%4,9
28 Şubat	TR GSYH Büyüme (yıllık değişim)	4. Çeyrek	-	%0,9
	TR Ticaret Dengesi	Ocak	-	-4,3 milyar USD
	ABD Kişisel Gelir (aylık değişim)	Ocak	%0,3	%0,2
	ABD Çekirdek PCE (aylık değişim)	Ocak	-	%0,1

(G) Gerçekleşme

Kaynak: Datastream

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

İlkim Bengisu Tuncer
Uzman Yardımcısı
bengisu.tuncer@isbank.com.tr

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

Ahmet Berat Ocak
Uzman Yardımcısı
berat.ocak@isbank.com.tr

Hatice Erkiletliođlu
Müdür Yardımcısı
hatice.erkiletlioglu@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.