

	21.Şub	28.Şub	Değişim		21.Şub	28.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	116.829	105.994	-% 9,3 ▼	EUR/USD	1,0843	1,1025	% 1,7 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%11,24	%12,41	117 bp ▲	USD/TL	6,0924	6,2387	% 2,4 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	287	374	86 bp ▲	EUR/TL	6,6118	6,8821	% 4,1 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.084	1.006	-% 7,3 ▼	Altın (USD/ons)	1.643	1.585	-% 3,6 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%1,47	%1,13	-34 bp ▼	Petrol (USD/varil)	59,0	51,7	-% 12,4 ▼

bp: baz puan

Koronavirüs salgınının Çin dışındaki ülkelere de yayılması küresel piyasaları baskı altında tutmaya devam etti. ABD ve Asya borsaları geçtiğimiz hafta hızlı düşüşler kaydederken, salgın nedeniyle küresel tedarik zincirinde yaşanabilecek aksaklıklar büyümeye ilişkin endişeleri artırdı. Yurt içinde ise 2019 yılı son çeyreğine ilişkin büyüme verisi takip edildi. Bu dönemde, Türkiye ekonomisi yıllık bazda %6 genişlerken, yıl genelinde büyüme oranı %0,9 düzeyinde gerçekleşti. Ancak, haftanın son günlerinde Suriye kaynaklı jeopolitik gelişmeler ekonomik gündemin önüne geçti. Haftalık bazda BIST-100 endeksi %9,3 düşerken, USD/TL 6,24 seviyesine yükseldi.

Virüs salgınının kontrolden çıkmasından endişe ediliyor.

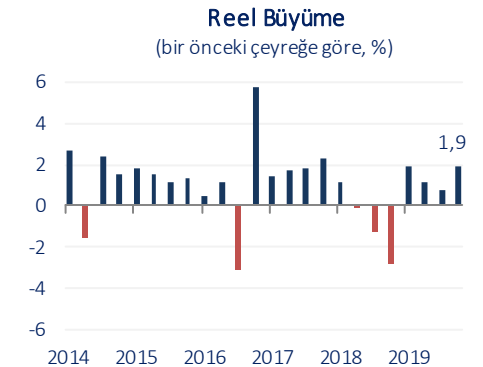
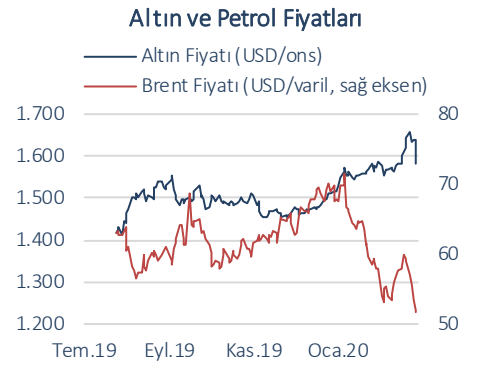
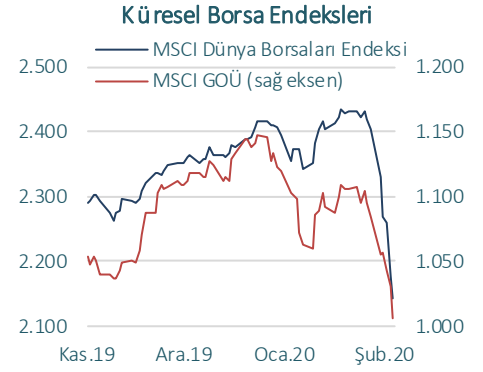
Koronavirüs kaynaklı vakaların İtalya, İran ve Güney Kore başta olmak üzere pek çok ülkede artmasının küresel piyasalar üzerindeki olumsuz etkileri geçtiğimiz hafta artarak sürdü. Çin'de daha önce üretime 24 Şubat'a kadar ara veren bazı fabrikalar bu tarihi 11 Mart'a öteledi. Ülkede Şubat ayında imalat PMI verileri (Caixin PMI: 40,3, NBS PMI:35,7) tarihi düşük seviyelere gerilerken, salgının küresel tedarik zincirini etkileyerek dünya ekonomisine olumsuz etkilerinin artmasından endişe ediliyor. Söz konusu beklentiler nedeniyle Brent türü ham petrolün varil fiyatı geçtiğimiz hafta %12,4 düştü. Yatırımcıların güvenli araçlara yönelmesinin etkisiyle ABD 10 yıllık Hazine tahvilinin faizi hafta içinde %1,1160 ile tarihi düşük seviyeye geriledi. Son dönemde virüs kaynaklı endişelerin artması nedeniyle gelişmiş ülke merkez bankalarının faiz indirimine gideceği beklentileri güç kazanıyor.

ABD'de yoğun veri gündemi...

ABD'de 2019 yılının son çeyreğine ilişkin büyüme verisi öncü veriye paralel olarak %2,1 düzeyinde açıklandı. Ülkede Ocak ayı yeni konut satışları beklentilerin oldukça üzerinde artarak 764 bin adet ile Temmuz 2007'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Aynı dönemde dayanıklı mal siparişleri de aylık bazda %1,5'lik daralma beklentisine karşılık %0,2 azalarak nispeten sınırlı bir düşüş sergiledi. Söz konusu veriler ülkede ekonomik aktivitenin ılımlı performansını koruduğuna işaret etti. Haftanın son işlem gününde açıklanan verilere göre çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi (PCE) Ocak'ta aylık bazda %0,1 ile beklentilerin bir miktar altında arttı. Yıllık çekirdek PCE enflasyonu da nispeten yatay seyrini sürdürerek %1,6 seviyesinde gerçekleşti. Ülkede kişisel gelirler ise bu dönemde aylık bazda %0,6 artarak son 11 ayın en hızlı artışını kaydetti.

Türkiye ekonomisi 2019 yılında %0,9 oranında büyüdü.

Türkiye ekonomisi zincirlenmiş hacim endeksine göre 2019 yılı 4. çeyreğinde yıllık bazda %6 ile beklentilerden hızlı büyüdü. Yılın son çeyreğinde tüketim harcamalarının büyümeye katkısı artarken, net ihracat büyümeyi 4,7 puan sınırladı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre de GSYH bir önceki çeyreğe kıyasla %1,9 oranında genişledi. 2019 yılı genelinde ise Türkiye ekonomisi %0,9 ile 2009 yılında kaydedilen %4,7'lik daralmanın ardından en düşük yıllık büyüme performansını kaydetti ([Ekonomik Büyüme raporumuz](#)).



Kaynak: Datastream

Yurt içinde güven endeksleri...

Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi Şubat ayında aylık bazda 0,3 puan ile sınırlı oranda artarak 106,7 seviyesinde gerçekleşti. Toplam sipariş miktarındaki hızlı yükseliş reel kesim güvenindeki artışta önemli rol oynadı. Ayrıca bu dönemde reel sektörün yatırım iştahına ilişkin alt endeksteeki toparlanma da dikkat çekti. Şubat ayında imalat sanayinde kapasite kullanım oranı da %76,6 oldu. Ekonomik güven endeksi reel kesim ve hizmet sektörü güvenindeki iyileşmenin etkisiyle Şubat ayında 97,5 düzeyine yükseldi. Ayrıca, Şubat ayı imalat PMI verisi 52,4 değerine ulaşarak sektörde büyümenin sürdüğüne işaret etti.

Beyaz eşya satışları Ocak ayında yıllık bazda %6,2 oranında arttı.

Tüketim harcamalarındaki toparlanma yılın ilk ayında da sürdü. Türkiye’de beyaz eşya satışları Ocak ayında yıllık bazda %6,2 oranında artış kaydetti. Bu dönemde sektörün adet bazında ihracatı %18,1 yükselirken, toplam üretim de %7,1 genişledi. 12 aylık kümülatif veriler incelendiğinde, beyaz eşya satışlarındaki yıllık daralmanın %5,3 ile hız kaybederek sürdüğü görüldü.

Dış ticaret açığındaki artış sürüyor.

Genel ticaret sistemi kapsamında üretilen geçici dış ticaret verilerine göre ihracat hacmi Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %6,4 artarak 14,8 milyar USD olurken, ithalat %18,8 artışla 19,2 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Ocak ayında dış ticaret açığı %94,3 artarak 4,4 milyar USD’ye yükseldi. İhracatın ithalatı karşılama oranı bu dönemde Ocak 2019’daki %85,8 seviyesinden %76,8’e geriledi.

Fitch Türkiye’nin kredi notunu ve not görünümünü korudu.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türkiye’nin BB- olan kredi notunu teyit ederken, kredi notu görünümünü "durağan" olarak korudu. Kuruluş, finansman koşullarındaki iyileşmeye bağlı olarak ekonomik büyümenin hızlandığına dikkat çekerken, 2020 yılı için ekonomik büyüme tahminini %3,1’den %3,9’a yükseltti. Kuruluş enflasyonun bu yılsonunda %10,5, 2021 sonunda %10 olacağı tahmininde bulundu.

Para politikası kurulu toplantı özeti yayımlandı.

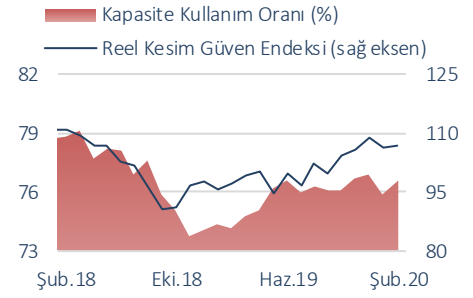
TCMB’nin 19 Şubat tarihinde gerçekleştirdiği ve politika faizinde 50 baz puanlık indirmeye gittiği Para Politikası Kurulu toplantısının özeti yayımlandı. Buna göre, koronavirus salgınının ve jeopolitik gelişmelerin yurt içinde ekonomik aktiviteye etkilerinin yakından takip edildiği kaydedilirken, salgının sermaye akımları, dış ticaret ve emtia fiyatları kanallarıyla oluşturabileceği etkilerin incelendiği belirtildi. Özetinde ayrıca, cari işlemler dengesindeki kazanımların korunması amacıyla kredi büyümesi ve kompozisyonuna yönelik makro ihtiyati önlemlerin gözden geçirilebileceği değerlendirilmesinde bulunuldu.

Finansal piyasalar...

BIST-100 endeksinde bu hafta %9,3’lük düşüş yaşanırken, USD/TL kuru %2,4 yükselerek 6,2387 seviyesinden haftayı tamamladı. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faiz oranı 117 baz puan yükselişle %12,41 oldu. Türkiye’nin CDS primi ise hafta boyunca 86 baz puan yükselerek 374 baz puan oldu. Bu hafta yurt dışında ABD tarımdışı istihdam ve Euro Alanı enflasyon verileri takip edilecek. Yurt içinde ise jeopolitik gelişmelerin yanı sıra enflasyon rakamları önem arz ediyor.

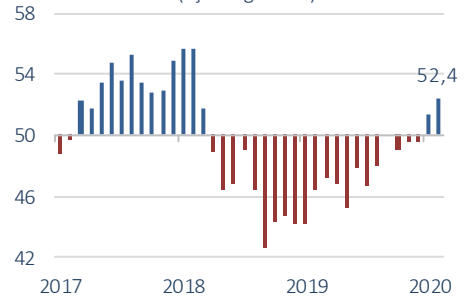
Öncü Göstergeler

(mevsimsellikten arındırılmış)



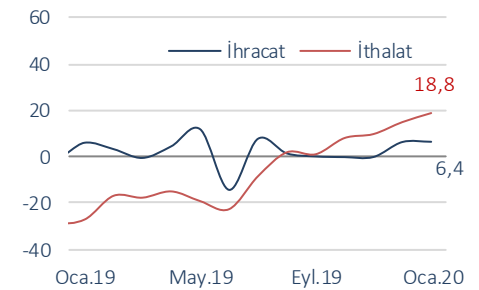
İmalat Sanayi PMI

(eşik değeri=50)



Dış Ticaret

(yıllık % değişim)



5 Yıllık CDS Primi

(baz puan)



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
2 Mart	Çin Caixin İmalat PMI	Şubat	40,3 (G)	51,1
	ABD Markit İmalat PMI (nihai)	Şubat	-	50,8
	ABD ISM İmalat PMI	Şubat	50,2	50,9
	TR İmalat PMI	Şubat	52,4 (G)	51,3
3 Mart	Euro Alanı TÜFE, yıllık (öncü)	Şubat	%1,2	%1,4
	TR TÜFE, aylık	Şubat	%0,65	%1,35
	TR ÜFE, aylık	Şubat	-	%1,84
4 Mart	Çin Caixin Hizmetler PMI	Şubat	52,6	51,8
	ABD ISM Hizmetler PMI	Şubat	54,5	55,5
	Euro Alanı Perakende Satışlar, yıllık	Ocak	%0,9	%1,3
5 Mart	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Ocak	-%0,3	%1,8
6 Mart	ABD Tarım Dışı İstihdam	Şubat	175 bin kişi	225 bin kişi
	ABD İşsizlik Oranı	Şubat	%3,6	%3,6
	Almanya Sanayi Üretimi, aylık	Ocak	-	-%3,5

(G) Gerçekleşme

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

H. Erhan Gül
Müdür Yardımcısı
erhan.gul@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.