

	28.Şub	06.Mar	Değişim		28.Şub	06.Mar	Değişim
BIST-100 Endeksi	105.994	109.601	% 3,4 ▲	EUR/USD	1,1025	1,1285	% 2,4 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%12,41	%10,93	-148 bp ▼	USD/TL	6,2387	6,0899	-% 2,4 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS	374	381	7 bp ▲	EUR/TL	6,8821	6,8777	-% 0,1 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.006	1.012	% 0,7 ▲	Altın (USD/ons)	1.585	1.674	% 5,6 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%1,13	%0,71	-42 bp ▼	Petrol (USD/varil)	51,7	45,4	-% 12,1 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan veriler ülke ekonomisine ilişkin nispeten olumlu bir tablo çizerken, Fed koronavirüsün etkilerini sınırlamak için sürpriz bir toplantıyla politika faizini 50 baz puan indirdi. Çin’de PMI verilerinin tarihi düşük seviyelerde açıklanması virüsün etkilerinin reel ekonomiye yansımaya başladığına işaret etti. Uluslararası kuruluşlar küresel büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etti. Petrol üretiminde kesintiye gitmek için Viyana’da toplanan OPEC+ ülkelerinin uzlaşmaya varamaması petrol fiyatlarının hızlı gerilemesine neden oldu. Yurt içinde imalat sanayi PMI Şubat’ta son iki yılın en yüksek seviyesine çıkarken, yıllık TÜFE enflasyonu Ağustos 2019’dan beri en yüksek düzeye ulaştı. TCMB hafta sonu yaptığı bir açıklamayla zorunlu karşılık düzenlemesinde değişikliğe gitti.

Fed olağanüstü toplantıyla politika faizini 50 baz puan indirdi.

Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların gündeminde koronavirüsün etkilerini azaltmak için alınan tedbirler ön plana çıktı. Uluslararası Para Fonu (IMF), desteğe ihtiyacı olan düşük gelirli ve gelişmekte olan ülkelere yaklaşık 50 milyar USD’lik finansman sağlayacağı, bunun 10 milyar USD’lik kısmının faizsiz olacağı açıklamasında bulundu. G7 maliye bakanları risklere karşı korunmak için uygun olan mali tedbirler dâhil olmak üzere tüm adımları atmaya hazır olduklarını ifade ettiler. Fed, ABD ekonomisini koronavirüs salgınının etkisinden korumak için politika faizini 50 baz puan indirerek %1-%1,25 seviyesine çekerken, diğer gelişmiş ülke merkez bankalarının da destekleyici hamlelerde bulunacağına ilişkin görüşler güçlendi. Fed’in faiz indiriminden sonra güvenli liman alımlarının artmasıyla altın fiyatları haftalık bazda %5,6 arttı. 10 yıl vadeli ABD Hazine tahvil faizleri ise hızlı biçimde gerileyerek 9 Mart sabah saatlerinde %0,32 ile yeni tarihi düşük seviyesine indi.

ABD’de yoğun veri gündemi...

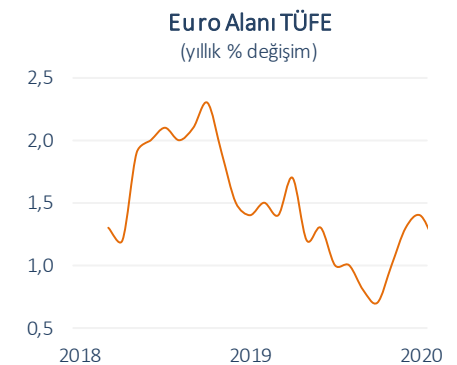
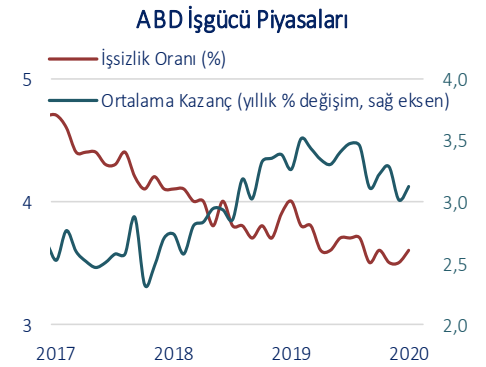
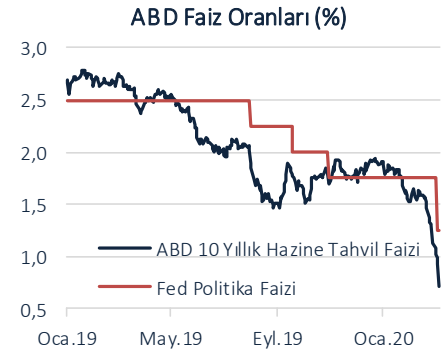
ABD’de Şubat ayı imalat PMI verisi aylık bazda gerileyerek 50,7 düzeyinde gerçekleşti. Aynı dönemde ISM hizmetler PMI 57,3 ile son 12 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Ocak ayı fabrika siparişleri ise %0,5 ile beklentilerden hızlı daraldı. Ülkede Şubat’ta tarım dışı istihdam artışı, 175 bin kişi olan piyasa beklentisini aşarak 273 bin kişi oldu. Aynı dönemde işsizlik oranı Ocak’taki %3,6 seviyesinden yaklaşık 50 yılın en düşük seviyesi olan %3,5’e geriledi. Veriler ABD’de işgücü piyasasının halen güçlü görünümünü koruduğuna işaret etti.

Euro Alanı’nda enflasyon geriliyor.

Euro Alanı’nda imalat PMI verisi Şubat’ta 49,2 ile önceki aya kıyasla artış kaydetse de sektördeki daralmanın 13. aya taşındığına işaret etti. Bu dönemde, öncü verilere göre bölgede yıllık TÜFE enflasyonu %1,2 düzeyine geriledi. Koronavirüs nedeniyle petrol fiyatlarında yaşanan düşüş Euro Alanı enflasyonundaki gerilemede etkili oldu. Nitekim, Şubat’ta çekirdek TÜFE %1,3 düzeyinde gerçekleşti. Bölgede işsizlik oranı ise yılın ilk ayında %7,4 ile piyasa beklentileri paralelinde gerçekleşti.

Uluslararası kuruluşlar büyüme tahminlerini revize etti.

Koronavirüs kaynaklı endişeler ve üretimdeki sıkıntılar nedeniyle Çin’de imalat PMI değerinin ardından Caixin hizmetler PMI verisi de 26,5 ile tarihi düşük seviyede gerçekleşti. Söz konusu durum büyüme beklentilerine de yansıyor.



Kaynak: Datastream

OECD, Çin ekonomisine yönelik 2020 yılı büyüme tahminini 0,8 puan indirerek %4,9'a çekti. Kuruluş, 2020 yılına ilişkin küresel büyüme tahminini de Kasım 2019'da açıkladığı %2,9 düzeyinden %2,4'e düşürdü. OECD küresel ekonominin koronavirüs salgının etkisiyle 2008 finansal krizinden bu yana karşılaşılan en ciddi risklere maruz kaldığı değerlendirilmesinde bulundu. Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF) de ABD ve Çin için 2020 büyüme tahminlerini sırasıyla %2'den %1,3'e ve %5,9'dan %4'e indirdi. IIF, küresel büyümenin 2020 yılında %1 düzeyine kadar gerileyebileceği uyarısında bulundu.

OPEC+ ülkeleri arz kesintisinde anlaşmaya varamadı.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC), 5-6 Mart tarihlerinde Viyana'da yaptığı toplantıda koronavirüs nedeniyle petrol fiyatlarında meydana gelen düşüşü dengelemek için yılın ikinci çeyreğinde mevcut kesintinin devam etmesinin yanında üretimde günde 1,5 milyon varil ilave kesintiye gitme önerisini gündeme aldı. Kararı uygulamaya koymak için OPEC ülkelerinin Cuma günü Rusya ile görüşmelerinin ardından, Rusya'nın mevcut OPEC+ üretim kesintisinin uzatılmasını desteklediği, ancak kesintinin artırılmasını kabul etmediği açıklandı. Bu gelişmenin ardından, Suudi Arabistan'ın petrol üretimini gelecek aydan itibaren artırmayı planladığı yönündeki haberlerle petrol fiyatları sert düşüş kaydetti. Böylece, geçtiğimiz haftayı %12,1 kayıpla 45,4 USD seviyesinden tamamlayan Brent türü ham petrolün varil fiyatı yeni haftaya hızlı biçimde gerileyerek başladı.

Yurt içinde imalat PMI iki yılın en yüksek seviyesinde...

Yurt içinde Ocak ayında 51,3 olan imalat PMI Şubat'ta 52,4'e çıkarak iki yılın en yüksek düzeyinde gerçekleşti. İç talepteki canlanma ile birlikte hızlı artan yeni siparişlere bağlı olarak üretim faaliyetlerinde toparlanma gözlemlendi. İstihdamın art arda ikinci ayında artış sinyali vermesi de olumlu bir gelişme olarak kayda geçti. Öte yandan, imalatçıların girdi fiyatlarındaki artış eğiliminin sürdüğü izleniyor.

Aylık TÜFE enflasyonu beklentilerin altında...

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, Şubat ayında TÜFE aylık bazda %0,35 ile beklentilerin altında yükseldi. Piyasa beklentisi TÜFE'nin Şubat'ta aylık bazda %0,65 yükseleceği yönündeydi. Bu dönemde yıllık TÜFE enflasyonu %12,37 ile Ağustos 2019'dan bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Şubat ayında, Yi-ÜFE'deki artış ise aylık bazda %0,48, yıllık bazda %9,26 oldu ([Enflasyon Raporumuz](#)).

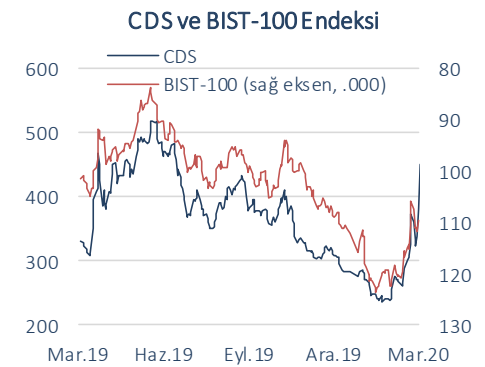
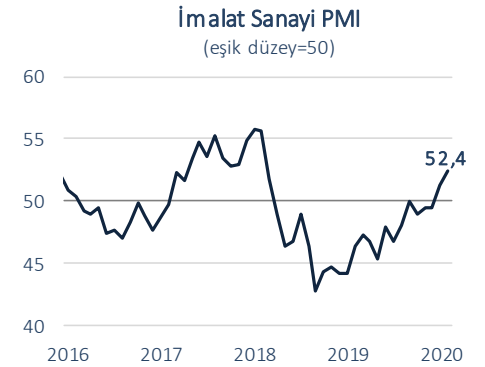
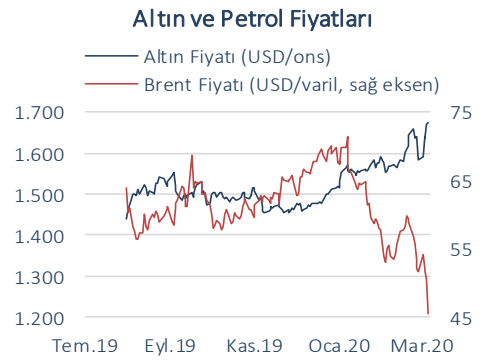
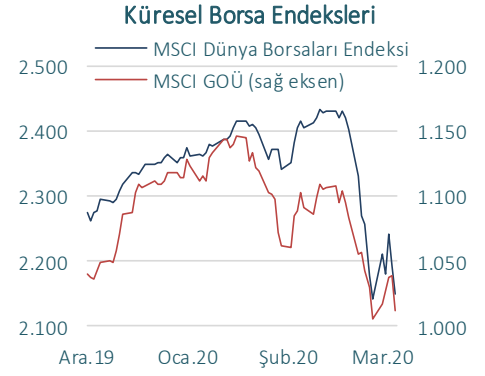
TCMB zorunlu karşılık düzenlemesinde değişikliğe gitti.

TCMB, son dönemde tüketici kredilerindeki belirgin artışın, büyüme kompozisyonu, enflasyon ve dış denge üzerinde yaratabileceği etkiler ile yabancı para nakdi kredilerin erken kapatılması veya vadesinden önce yapılandırılması amacıyla kullanılan Türk lirası kredilerin kredi büyümesinde yol açtığı artış dikkate alarak mevcut zorunlu karşılık düzenlemesinde bu tür kredileri reel kredi büyümesi hesaplamasında geri plana atacak değişikliklere gitti. TCMB açıklamasında, yeni uygulamanın kredi arzının tüketimden ziyade sürdürülebilir büyümeyi destekleyecek verimli ve üretim odaklı sektörlerle yönlendirilmesine katkı sağlayacağını belirtti.

Finansal piyasalar...

Geçen hafta boyunca dalgalı bir seyir izleyen BIST-100 endeksi haftalık bazda %3,4 artarken, USD/TL %2,4 düşüşle haftayı 6,09 seviyesinde tamamladı. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faiz oranı 148 baz puan inerek %10,93 oldu. Türkiye'nin hafta içinde 320 baz puana kadar gerileyen 5 yıllık CDS primi ise Cuma günü hızla yükselerek geçen haftayı 381 baz puan seviyesinde tamamladı.

Bu hafta piyasalarca yoğun bir veri gündemi takip edilecek. Yurt dışında Euro alanında büyüme verileri ile ABD'de enflasyon verisi ön plana çıkıyor. Yurt içinde ise cari işlemler dengesi ve sanayi üretimi verileri takip edilecek.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
9 Mart	5 Yıl Vadeli TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı	Mart	-	-
10 Mart	TR İşsizlik	Aralık	-	%13,3
	15 Ay Vadeli Kuponsuz Devlet Tahvilinin İlk İhracı	Mart	-	-
	7 Yıl Vadeli Değişken Faizli Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı	Mart	-	-
	Euro Alanı GSYH, yıllık	4. Çeyrek	%0,9	%0,9
	Çin TÜFE, yıllık	Şubat	%5,2	%5,4
11 Mart	TR Cari Denge	Ocak	-	-2,8 milyar USD
	Hazine İç Borç Ödemesi (14,7 milyar TL)	Mart	-	-
	ABD TÜFE, aylık	Şubat	%0	%0,1
12 Mart	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	Şubat	215 bin kişi	216 bin kişi
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Ocak	-%3,1	-%4,1
	ECB Toplantısı	Mart	-	-
13 Mart	TR Sanayi Üretimi, yıllık	Ocak	-	%8,6
	TCMB Beklenti Anketi	Mart	-	-
	Hazine İç Borç Ödemesi (6,2 milyar TL)	Mart	-	-
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi	Mart	95	101

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

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

Kaan Tuncalı
Uzman Yardımcısı
kaan.tuncali@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@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.