

|                                | 13.Mar | 20.Mar | Değişim   |                    | 13.Mar | 20.Mar | Değişim   |
|--------------------------------|--------|--------|-----------|--------------------|--------|--------|-----------|
| BIST-100 Endeksi               | 95.605 | 85.796 | -% 10,3 ▼ | EUR/USD            | 1,1105 | 1,0694 | -% 3,7 ▼  |
| 2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi | %11,29 | %10,90 | -39 bp ▼  | USD/TL             | 6,3301 | 6,5505 | % 3,5 ▲   |
| Türkiye 5 Yıllık CDS           | 473    | 516    | 42 bp ▲   | EUR/TL             | 7,0307 | 7,0083 | -% 0,3 ▼  |
| MSCI GOÜ Borsa Endeksi         | 891    | 803    | -% 9,9 ▼  | Altın (USD/ons)    | 1.529  | 1.498  | -% 2,1 ▼  |
| ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi     | %0,95  | %0,94  | -2 bp ▼   | Petrol (USD/varil) | 32,8   | 24,2   | -% 26,3 ▼ |

bp: baz puan

Dünyayı etkisi altına alan koronavirüs salgını küresel resesyon endişelerini artırırken petrol fiyatlarındaki düşüş sürüyor. Politika yapıcılar ise beklenen daralmanın önüne geçebilmek için gerek para gerekse maliye politikası tarafında olağanüstü tedbirler almaya devam ediyor. Salgının etkilerini hafifletmek için TCMB de 100 baz puanlık faiz indirimine gitti. Yurt içinde açıklanan 100 milyar TL'lik destek paketi de geçen haftanın öne çıkan gelişmelerindendi. Bu hafta küresel ölçekte açıklanacak olan imalat PMI verileri virüsün reel ekonomiye etkilerinin görülmesi açısından yakından izlenecek.

#### Virüs salgınına ilişkin endişeler küresel borsa endeksleri üzerinde baskı yaratıyor.

Koronavirüs salgınının yarattığı endişeler küresel piyasaları etkisi altına almaya devam ederken ABD borsaları haftayı hızlı düşüşlerle tamamladı. Haftalık bazda Dow Jones endeksi %17,3, S&P 500 endeksi %15 gerilerken, Euro Stoxx 50 endeksi %1,5 oranında aşağı gelerek nispeten sınırlı bir düşüş sergiledi. ABD dolarının diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında değerini gösteren DXY endeksi 100'ün üzerine çıkarak Ocak 2017'den bu yana en yüksek düzeyine ulaştı. Brent türü ham petrolün varil fiyatı 24,2 USD'ye gerileyerek haftayı %26,3'lük düşüşle tamamladı.

#### Küresel büyüme tahminleri aşağı yönlü revize ediliyor.

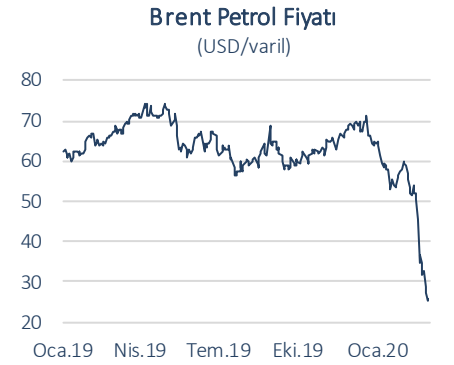
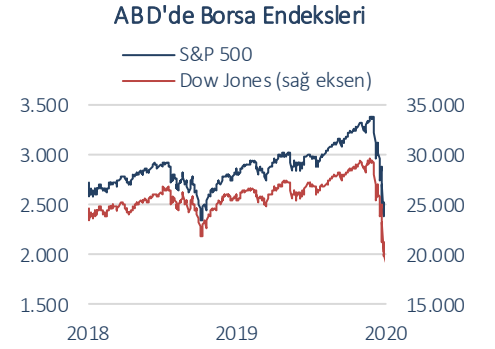
Koronavirüs salgınının dünya geneline yayılmasıyla küresel ekonomiye ilişkin büyüme tahminleri de aşağı yönlü revize ediliyor. Fitch 2020 küresel büyüme tahminini %2,5'ten %1,3'e düşürürken, IIF 2 hafta önce revize ettiği tahminini aşağı yönlü güncelleyerek %1,6'dan %0,4'e çekti. Büyüme tahminlerindeki revizyonlar ve finansal piyasalardaki kötü performans politika yapıcılarını hızla yeni önlemler almaya sevk ediyor.

#### Merkez bankalarından ekonomiyi desteklemek için yeni kararlar...

Fed'in Mart ayında yaptığı toplam 150 baz puanlık iki faiz indiriminden ardından dünya genelinde bir çok merkez bankası da genişletici yönde para politikası uygulamaya başladı. Hafta başında, ECB, Fed, BoJ, Kanada ve İsviçre merkez bankaları koordineli bir şekilde dolar likiditesini artırmak amacıyla gecelik endeks swapları (OIS) üzerinden 25 baz puandan 84 gün vadeli dolar operasyonları gerçekleştireceklerini açıkladı. Söz konusu merkez bankalarından BoJ, varlık alım tutarını iki kat yükselteceğini bildirirken finansal sisteme 4 trilyon yenlik fon sağlayacağını, bunun yanı sıra 300 milyar yen tutarında orta ve uzun vadeli tahvil alımı yapacağını açıkladı. Hafta ortasında ECB de 750 milyar euro büyüklüğünde tahvil alımı programı gerçekleştireceğini duyurdu. İngiltere Merkez Bankası (BoE) 15 baz puan faiz indirimini gerçekleştirerek varlık alımlarını 200 milyar sterlin yükselterek 645 milyar sterline çıkaracağını açıkladı.

#### Maliye politikası tarafında da destek paketleri açıklanıyor.

Merkez bankalarından gelen adımlara kamu kesimi de destek veriyor. ABD büyüklüğü 1 trilyon USD'yi bulabilecek acil teşvik paketi hazırlanacağını duyurdu. Almanya 550 milyar euro büyüklüğünde destek paketi açıklayarak ihtiyaç duyulduğu takdirde sınırsız likidite sağlanacağını taahhüt etti. Koronavirüs salgınından en çok etkilenen Avrupa ülkesi İtalya da 25 milyar euro değerinde destek paketini onayladığını duyurdu.



Kaynak: Datastream

**TCMB de politika faizinde indirim gitti.**

Hafta içerisinde küresel merkez bankalarının koordineli olarak genişletici para politikaları açıklamalarının ardından TCMB Para Politikası Kurulu da olağanüstü toplanarak politika faizini 100 baz puan indirerek %9,75'e çekti. Faiz indiriminin yanı sıra bankalara likidite desteği sağlanması, reeskont kredilerinde yapılacak düzenlemelerle ihracatçı firmaların nakit akışının desteklenmesi konularında da ilave tedbirler açıklandı. BDDK da 17 Mart'ta yaptığı açıklamayla, donuk alacak sınıflandırılması için öngörülen 90 gün gecikme süresinin 31 Aralık 2020 tarihine kadar 180 gün olarak uygulanmasına karar verdi. Yeniden yapılandırılmış kredilerin geri ödemesi için de kolaylık sağlandı.

**Yurt içinde 100 milyar TL büyüklüğünde destek paketi açıklandı.**

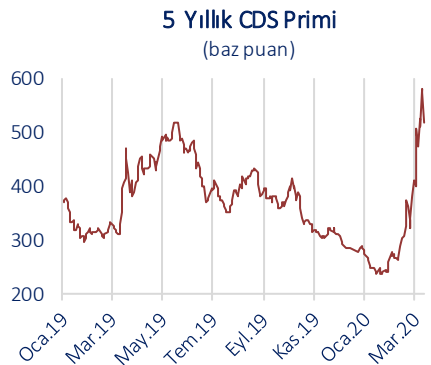
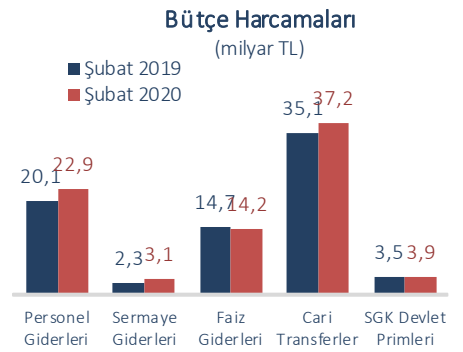
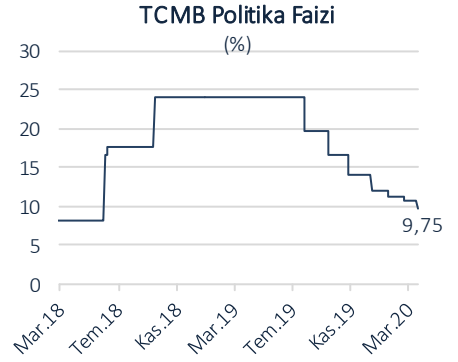
18 Mart'ta Cumhurbaşkanı başkanlığında "Koronavirüsle Mücadele Eş Güdüm Toplantısı" gerçekleştirildi. Toplantının ardından "Ekonomik İstikrar Kalkanı" başlıklı bir destek paketi açıklandı. Virüs salgınının ekonomiye olumsuz etkilerini azaltmak amacıyla alınan tedbirleri içeren söz konusu paket için yaklaşık 100 milyar TL'lik (milli gelirin yaklaşık %2'si oranında) bir kaynağın kullanılacağı ifade edildi. Paket kapsamında, Kredi Garanti Fonu limitinin 25 milyar TL'den 50 milyar TL'ye yükseltileceği, süreçten olumsuz etkilenen firmalara finansman desteği sağlanacağı, salgın sürecinden doğrudan etkilenen perakende, lojistik, konaklama ve eğlence sektörü ile işsiz kalan şirketler başta olmak üzere belli sektörlerin vergi ödemelerinde 6 aylık erteleme yapılacağı, ihracat gerçekleştiren firmalara stok finansmanı desteği sağlanacağı açıklandı. Ayrıca, pakette istihdam sürekliliğine yönelik çalışmalar yapılacağı da belirtildi.

**Merkezi yönetim bütçe açığı Şubat'ta 7,4 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.**

Merkezi yönetim bütçe açığı Şubat'ta yıllık bazda %56,1 oranında düşüş göstererek 7,4 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde faiz dışı fazla 6,8 milyar TL olurken, faiz giderleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,7 oranında azaldı. Ocak-Şubat döneminde bütçe 14,1 milyar TL fazla verdi ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

**Artan koronavirüs endişeleri yurt içi piyasaları da baskı altında bırakıyor.**

Koronavirüs salgınının etkileriyle yurt içi piyasalar da geçtiğimiz hafta olumsuz bir görünüm sergiledi. BIST-100 haftayı %10,3 düşüşle 85.796 puandan kapatırken Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 516 baz puana yükseldi. Bu hafta küresel piyasaların gündeminde Mart ayı imalat PMI verileri öne çıkarken yurt içinde imalat sanayi kapasite kullanım oranı ile reel kesim güven endeksi takip edilecek. Virüs salgınına ilişkin gelişmelerin piyasalara yön vermeye devam etmesi bekleniyor.

**Veri Gündemi**

| Tarih   | Veri                                       | Dönemi     | Piyasa Beklentisi | Önceki  |
|---------|--------------------------------------------|------------|-------------------|---------|
| 23 Mart | Tüketici Güven Endeksi                     | Mart       | -                 | 57,30   |
|         | Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi          | Mart       | -14,2             | -6,6    |
| 24 Mart | ABD İmalat PMI                             | Mart       | 43,0              | 50,7    |
|         | ABD Yeni Konut Satışları                   | Şubat      | 750 bin           | 764 bin |
|         | Euro Alanı İmalat PMI                      | Mart       | 39,0              | 49,2    |
| 25 Mart | Almanya İmalat PMI                         | Mart       | 40,0              | 48,0    |
|         | TR İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı   | Mart       | -                 | %76     |
|         | Reel Kesim Güven Endeksi                   | Mart       | -                 | 106,9   |
|         | ABD Dayanıklı Mal Siparişleri              | Şubat      | -%0,8             | -%0,2   |
|         | Almanya IFO İş Dünyası Endeksi             | Mart       | 87,5              | 96,1    |
| 26 Mart | İngiltere TÜFE, yıllık                     | Şubat      | %1,6              | %1,8    |
|         | ABD GSYH, nihai                            | 4. Çeyrek  | %2,1              | %2,1    |
|         | ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları    | 16/21 Mart | 750 bin           | 281 bin |
| 27 Mart | Ekonomik Güven Endeksi                     | Mart       | -                 | 97,5    |
|         | ABD Çekirdek PCE Enflasyonu, aylık         | Şubat      | %0,2              | %0,1    |
|         | ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai | Mart       | 90,0              | 95,9    |

Kaynak: Datastream

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

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

H. Erhan Gül  
Müdür Yardımcısı  
erhan.gul@isbank.com.tr

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

İrem Turan Tař  
Uzman Yardımcısı  
irem.turan@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.