

	20.Mar	27.Mar	Değişim		20.Mar	27.Mar	Değişim
BIST-100 Endeksi	85.796	88.125	% 2,7 ▲	EUR/USD	1,0694	1,1140	% 4,2 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%10,90	%11,30	40 bp ▲	USD/TL	6,5505	6,4530	-% 1,5 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS	516	492	-23 bp ▼	EUR/TL	7,0083	7,1913	% 2,6 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	803	843	% 4,9 ▲	Altın (USD/ons)	1.498	1.618	% 8,0 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%0,94	%0,74	-19 bp ▼	Petrol (USD/varil)	24,2	22,2	-% 8,1 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta dünya ve Türkiye’de koronavirüs salgınıyla ilgili gelişmeler ve alınan önlemler ana gündem maddesi olmaya devam etti. Dünya genelinde hükümetlerin ve merkez bankalarının koronavirüs salgınının ekonomik aktivite üzerinde yarattığı olumsuz etkileri sınırlandırmak amacıyla giderek daha kapsamlı tedbirlere başvurdukları görüldü. Bu dönemde dünya genelinde açıklanan veriler ekonomik aktivitenin ivme kaybettiğini teyit ederken, salgının özellikle hizmet sektörü üzerindeki olumsuz etkileri belirginlik kazanmaya başladı. Koronavirüsle mücadele kapsamında politika yapıcıların yeni teşvik paketleri açıklamasının piyasaları bir miktar rahatlatmasına karşın salgına ilişkin endişelerle piyasalardaki yüksek oynaklık geçtiğimiz hafta da devam etti. Yurt içi piyasalarda da kısmi toparlanma eğilimine karşın dalgalı bir görünüm hakim oldu.

Koronavirüs salgını ile mücadele etmek için destek paketleri açıklanıyor.

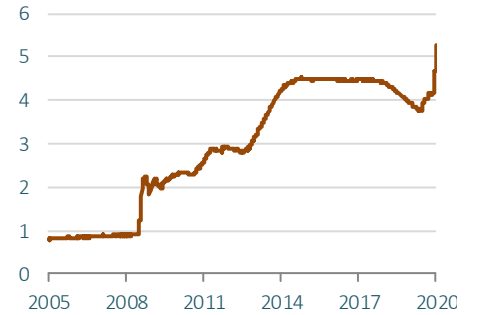
Küresel ölçekte toplam koronavirüs vaka sayısı 700 binin üzerine çıktı. ABD vaka sayısı bakımından İtalya’yı geçerek dünyada ilk sıraya yükseldi. Salgının küresel ekonomi ve piyasalar üzerindeki olumsuz etkilerini sınırlandırmak için küresel ölçekte para ve maliye politikası araçları kullanılmaya devam ediliyor. G20 liderleri de yaptıkları ortak açıklamada, koronavirüs salgını karşısında “ne gerekiyorsa” yapacaklarını ve salgının etkilerini azaltmak için küresel ekonomiye 5 trilyon USD likidite sağlayacaklarını kaydettiler.

ABD ekonomisini desteklemek için 300 milyar USD’lik bir kredi paketi açıklayan Fed, ihtiyaç duyuldukça tahvil alımlarına da devam edeceğini açıkladı. Fed’in bilançosu son haftalarda yapılan varlık alımları ile ilk kez 5,2 trilyon USD’yi aştı. ABD’de ayrıca, ekonomiyi desteklemek amacıyla 2,2 trilyon USD büyüklüğündeki teşvik paketi konusunda uzlaşmaya varıldı. Japonya’da gelir kaybına uğrayan hanehalkına yönelik 56 trilyon yen (503 milyar USD) büyüklüğünde bir teşvik paketi tasarlandığı açıklandı. Almanya’da da 750 milyar EUR büyüklüğündeki harcama paketi onaylandı. ECB, mevcut uygulamada her ülkenin kamu borcunun en fazla %33’ü kadar tahvil alımı yapılabiliyorken, geçici Pandemi Acil Satın Alma Programı (PEPP) kapsamında bu sınırı uygulamayacağını bildirdi. ECB’nin açıkladığı toplam varlık alımlarının Euro Alanı GSYH’sinin %7,3’üne ulaşacağı tahmin ediliyor. Ayrıca ECB Başkanı Lagarde, üye ülkelerin maliye bakanlarından bir defaya mahsus olmak üzere “koronabond” ihraç etmeleri yönündeki teklifini değerlendirmelerini istedi.

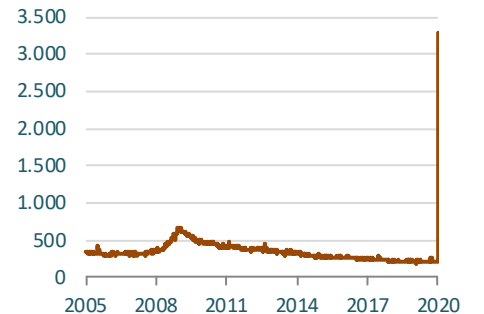
ABD’de haftalık işsizlik maaşına başvuruların sayısı 3,2 milyon kişiyi aştı.

21 Mart haftasında işsizlik maaşına başvuruların sayısı, koronavirüs salgınına karşı alınan önlemlerin ekonomik aktiviteyi sekteye uğratması ve işten çıkarmalara yol açması nedeniyle beklentilerin çok üzerinde açıklandı. Başvurular, 3 milyon 283 bin kişiye ulaşarak tarihi yüksek düzeyde gerçekleşti. Ağırlıklı olarak hizmet sektörlerinde artış kaydedilirken; konaklama ve yeme içme hizmetleri, sağlık, sosyal yardım, sanat, eğlence ve ulaşım öne çıkan alt sektörler oldu. İşsizlik maaşı başvurularında daha önceki en yüksek artış 695

Fed’in Bilanço Büyüklüğü
(trilyon USD)



ABD Haftalık İşsizlik Maaşı
Başvuruları (bin kişi)



Kaynak: Datastream

bin ile 1982 yılında kaydedilmişti. Toplam 8,7 milyon kişinin işini kaybettiği 2007-2009 kriz döneminde ise en fazla başvurusu sayısı 665 bin kişi olmuştu. Şubat'ta 49,4 düzeyinde gerçekleşen hizmet PMI verisi de Mart'ta 39,1 ile tarihi düşük seviyeye indi. İmalat PMI da 50,7'den 49,2'ye gerilese de imalat sanayiindeki gerilemenin hizmetler sektörüne kıyasla henüz daha ılımlı düzeyde gerçekleştiği görülüyor.

ABD'de 2019 yılının son çeyreğine ilişkin büyüme verisi beklentiler paralelinde %2,1 olarak açıklandı. Koronavirüs salgınının etkisiyle ekonomik büyümenin bu yılın ilk çeyreğinde zayıflayacağı, ikinci çeyrekte ise sert daralma kaydedebileceği öngörülüyor. Fed Başkanı Powell ülke ekonomisinin halihazırda resesyona girmiş olabileceğini, salgının kontrol altına alınmasıyla ekonomik aktivitenin yeniden artacağını belirtti.

Euro Alanı'nda ekonomik aktivitede olumsuz görünüm...

Euro Alanı'nda imalat ve hizmet sektörlerini kapsayan bileşik PMI verisi Mart ayında 51,6'dan 31,4'e gerileyerek en düşük değerini aldı. Daralmanın hizmetler sektörlerinde piyasa beklentilerinin üzerinde, imalat sektörlerinde ise beklentilerin altında kalması dikkat çekti. Almanya'da da iş dünyası güvenini gösteren Ifo endeksi Mart'ta 86,1'e gerileyerek Temmuz 2009'dan bu yana en düşük seviyesine indi.

Ekonomik büyüme tahminleri aşağı yönlü güncelleniyor.

IMF, 2020 yılında salgın nedeniyle küresel ölçekte yaşanacak resesyona en az 2008-2009 küresel finans krizindeki kadar derin olabileceğini açıkladı. Moody's de küresel büyüme tahminini 2020 için %2,6'dan -%0,5'e indirirken, 2021'de %3,2'lik bir büyüme öngördüğünü açıkladı. Kuruluş, Türkiye ekonomisinin 2020 yılında %1,4 daralmasını beklerken 2021 yılında %0,8 büyüyeceğini tahmin ediyor. 2020 yılında küresel ekonomideki daralmanın %1,5 düzeyinde olacağını tahmin eden Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF) ise, Türkiye'de büyümenin 2020 başında önemli ölçüde ivme kazandığını ifade ederek, bu durumun ikinci çeyrekte beklenen sert daralmaya karşın yıl genelinde pozitif bir büyümeye işaret edebileceğini belirtti. IIF, Türkiye ekonomisinin 2020 yılında %0,6 büyümesini bekliyor.

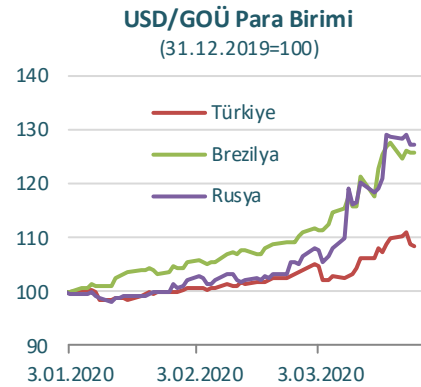
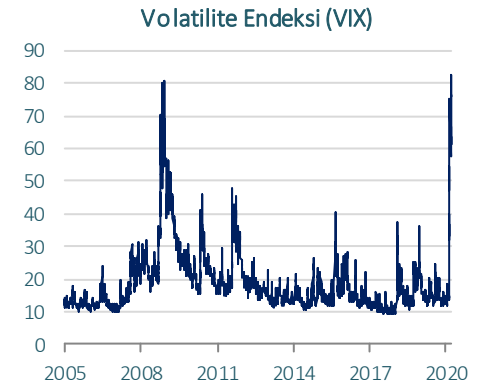
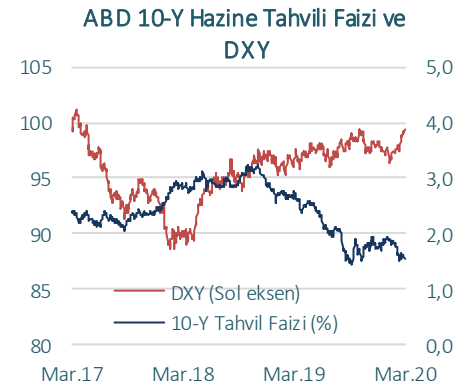
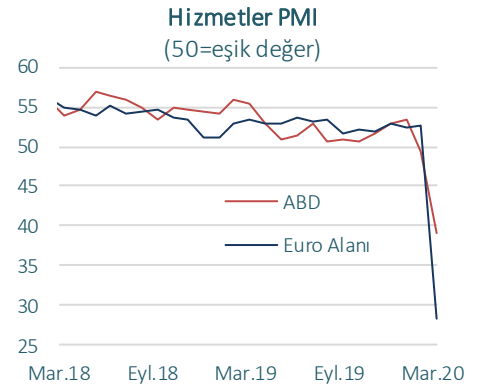
Reel kesim güven endeksi son 12 yılın en hızlı düşüşünü kaydetti.

Yurt içinde kapasite kullanım oranı mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Mart'ta aylık bazda 0,4 puan azalarak %76,2'ye geriledi. Reel kesim güven endeksi de aynı dönemde 8,1 puan ile Kasım 2008'den bu yana en hızlı düşüşünü kaydederek 98,6'ya indi.

Piyasalarda dalgalı seyir devam ediyor.

Geçtiğimiz hafta genelinde teşvik paketlerinin ardından küresel borsa endekslerinde genel olarak toparlanma eğilimi gözlemlendi. Bununla birlikte, küresel risk algısını gösteren VIX endeksinin art arda 10 gün 60 seviyesinin üzerinde kalması dikkat çekti. Brent türü ham petrolün fiyatı ise küresel talepteki düşüşün ve petrol üreticisi ülkeler arasındaki anlaşmazlığının sürmesiyle haftalık bazda %8,1 düşüşle 22,2 USD/varil düzeyine geriledi.

Yurt içinde BIST-100 endeksi haftalık bazda %2,7 artarak 88.125 seviyesine yükseldi. USD/TL %1,5 azalarak haftayı 6,4530 seviyesinde tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi de geçen haftaki yükselişinin ardından 23 baz puan gerileyerek 492 düzeyinde gerçekleşti.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
30 Mart	ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık % değişim	Şubat	-%1,3	%5,2
	Euro Alanı Ekonomik Güven Endeksi	Mart	91,8	103,5
31 Mart	TR Dış Ticaret Dengesi	Şubat	-	-4,45 milyar USD
	ABD Tüketici Güven Endeksi	Mart	111,5	130,7
	Euro Alanı TÜFE, yıllık % değişim, öncü	Mart	%0,8	%1,2
	İngiltere GSYH, çeyreklik	4Ç 2019	%0,0	%0,0
	Çin NBS İmalat PMI	Mart	45	35,7
1 Nisan	TR İmalat PMI	Mart	-	52,4
	Hazine İç Borç Ödemesi (12,3 Milyar TL)	Nisan	-	-
	ABD ISM İmalat PMI	Mart	44,3	50,1
	Euro Alanı İmalat PMI, nihai	Mart	44,8	49,2
2 Nisan	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Şubat	%7,4	%7,4
	Çin Caixin İmalat PMI	Mart	45,8	40,3
3 Nisan	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Şubat	%0,2	-%0,5
3 Nisan	TR TÜFE, yıllık	Mart	-	%12,37
	ABD Tarımdışı İstihdam	Mart	-123 bin kişi	273 bin kişi
	ABD İşsizlik Oranı, aylık	Mart	%3,9	%3,5
	ABD ISM Hizmet PMI	Mart	45,0	57,3
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Mart	28,4	52,6
	Almanya Hizmetler PMI	Mart	34,3	52,5
	Çin Caixin Hizmetler PMI	Mart	-	26,5

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Hatice Erkiletliođlu
Müdüř Yardımcısı
hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

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

Ahmet Berat Ocak
Uzman Yardımcısı
berat.ocak@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.