

	3.Nis	10.Nis	Değişim		3.Nis	10.Nis	Değişim
BIST-100 Endeksi	89.553	96.471	% 7,7 ▲	EUR/USD	1,0808	1,0935	% 1,2 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%11,95	%12,16	21 bp ▲	USD/TL	6,7290	6,6961	-% 0,5 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS	645	521	-124 bp ▼	EUR/TL	7,2709	7,3293	% 0,8 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	832	888	% 6,8 ▲	Altın (USD/ons)	1.616	1.689	% 4,5 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%0,59	%0,73	14 bp ▲	Petrol (USD/varil)	34,1	31,8	-% 6,7 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta koronavirüs salgınının ekonomi üzerindeki olumsuz etkilerini sınırlandırmak amacıyla küresel ölçekte teşvik paketleri açıklanmaya devam etti. Dünya Ticaret Örgütü 2020 yılında dünya genelinde ticaret faaliyetlerinde %13-%32 arasında daralma tahmininde bulundu. Uluslararası Finans Enstitüsü 2020 yılı için küresel büyüme tahminini aşağı yönlü revize ederek -%2,8'e indirdi. OPEC+ ülkeleri petrol üretim kesintisi konusunda anlaşmaya vardı. Yurt içinde koronavirüs salgınının etkilerinin henüz gözlenmediği Ocak döneminde işsizlik oranı yıllık bazda 0,9 puan azalarak %13,8 oldu. Şubat'ta sanayi üretimi yıllık bazda %7,5 artış kaydederken, cari denge 1,2 milyar USD açık verdi.

### Küresel teşvik paketleri açıklanmaya devam ediyor.

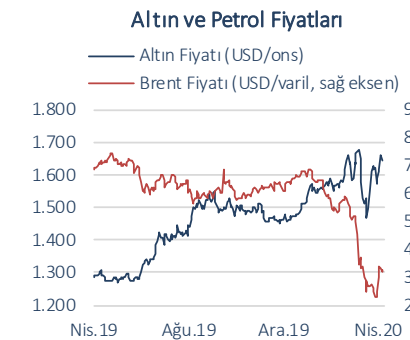
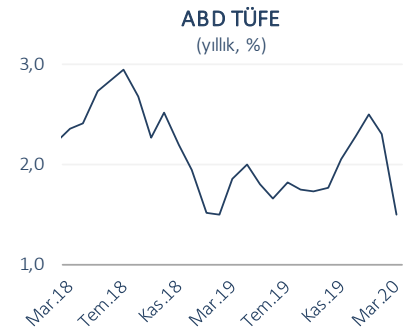
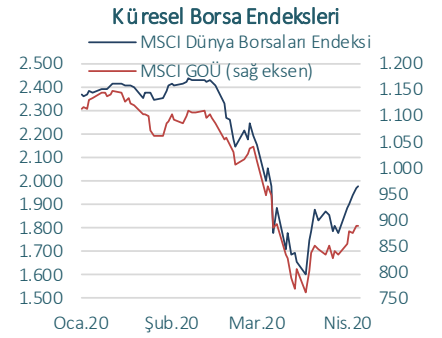
Koronavirüsün ekonomi üzerindeki olumsuz etkilerini sınırlandırmak amacıyla çeşitli ülkelerde hafta boyunca açıklanan teşvik paketleri takip edildi. ABD Hazine Bakanı Mnuchin salgından zarar gören küçük işletmelerin desteklenmesi için Kongre'den 250 milyar USD tutarında ek kaynak talep edildiğini belirtirken, ABD Merkez Bankası Fed yerel yönetimlerle KOBİ'ler için 2,3 trilyon USD büyüklüğünde ek destek paketi açıkladı. Japonya'da salgın nedeniyle ülke GSYH'sinin %20'sine denk gelen 108 trilyon yen (990 milyar USD) büyüklüğünde bir teşvik paketinin meclise sunulacağı belirtildi. Euro Alanı'nda maliye bakanları ekonomiyi desteklemek amacıyla yaklaşık 540 milyar EUR tutarında yardım paketi konusunda anlaşmaya vardı. Geçen hafta Dünya Sağlık Örgütü'nün video konferans yoluyla düzenlediği basın toplantısına katılan IMF Başkanı Georgieva, acil finansman desteği konusunda şimdiye kadar bu düzeyde artan bir taleple karşılaşmadıklarını belirterek şu ana kadar 90'dan fazla ülkenin kendilerinden yardım talebinde bulunduğunu aktardı. IMF'nin, Fed'in yabancı merkez bankalarına ABD Hazine tahvili karşılığında dolar likiditesi imkânı sağladığı programına katılmak için yeterli tahvile sahip olmayan ülkelere, kısa vadeli dolar fonlaması sağlamak için yeni bir program tasarladığı duyuruldu. Georgieva, salgının ekonomik etkileri ile mücadele kapsamında Kuruluş'un 1 trilyon USD borç verme kapasitesine sahip olduğunu açıkladı.

### ABD'de istihdam piyasasında hızlı bozulma sürüyor.

ABD'de işsizlik maaşına başvuran kişi sayısı geçtiğimiz hafta 6,6 milyon olurken, son 3 haftada 16 milyonu aştı. Salgın öncesinde ülkede son 50 yılın en düşük seviyelerinde bulunan işsizlik oranının salgının etkisiyle hızla çift haneli rakamlara ulaşabileceği tahmin ediliyor. ABD'de Mart ayında TÜFE benzin, otel-konaklama, giyim ve uçak bileti fiyatlarındaki düşüşlerin etkisiyle aylık bazda %0,4 ile son 5 yılın en hızlı gerilemesini kaydetti. Koronavirüs salgınına bağlı olarak tedarik zincirlerinde sorunlar yaşanırken talebin azalmasıyla birlikte fiyatlardaki düşüşün derinleşebileceği tahmin ediliyor.

### OPEC+ ülkeleri üretim kısıntısı konusunda anlaşta.

OPEC+ ülkeleri uzun süren görüşmelerin ardından üretim kesintisi konusunda anlaşmaya vardılar. Buna göre, günlük ham petrol üretim miktarının 1 Mayıs'tan 30 Haziran'a kadar 9,7 milyon varil azaltılması kararlaştırıldı. Günlük üretim kesintilerinin Temmuz ayından itibaren kademeli şekilde azaltılarak bu yıl sonuna kadar yaklaşık 8 milyon varile, Nisan 2022'ye kadar yaklaşık 6 milyon varile ineceği açıklandı. Öte yandan, şu ana kadar görülmemiş miktarda yapılacak kesintinin dahi 30 milyon varil civarında gerilediği tahmin edilen petrol arzını talep ile aynı seviyeye indirmesi



Kaynak: Datastream

mümkün görünmüyor. Petrol fiyatlarının geçmiş yıllara kıyasla oldukça düşük düzeylerde seyretmesi nedeniyle birçok enerji şirketi bu yıl yatırımlarını %20 civarında azaltacaklarını açıklıyor. Koronavirüs salgınının küresel ölçekte yarattığı resesyon endişesi ve düşen faiz oranlarının etkisiyle güvenli yatırım araçlarına yönelim altın fiyatlarını desteklemeye devam ediyor. Altın fiyatları geçen hafta 1,689 USD/ons ile dört haftanın en yüksek değerine ulaştı.

### Büyüme tahminleri aşağı yönlü revize ediliyor.

Dünya Ticaret Örgütü 2020 yılında dünya genelinde ticaret faaliyetlerinde %13-%32 arasında bir daralma beklediklerini açıkladı. Ticaretin özellikle otomotiv sektöründe ve elektronik ürünlerde ciddi düşüşler kaydedeceği ifade edildi. Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF) de 2020 yılı için küresel büyüme tahminini aşağı yönlü revize ederek -%1,5'ten -%2,8'e indirdi. Yayımlanan raporda, koronavirüsün küresel ekonomiye olumsuz etkisinin, 2009 küresel finansal krizinden daha büyük olacağı belirtildi. Kuruluş %0,5 daralmasını beklediği gelişmekte olan ekonomilerden benzeri görülmemiş bir sermaye çıkışı yaşandığını vurguladı. IIF Euro Bölgesi, ABD ve Türkiye'nin 2020 büyüme tahminlerini de sırasıyla -%5,7, -%3,8 ve -%2,7 olarak revize etti.

### Yurt içinde işsizlik oranı Ocak 2020 döneminde %13,8 oldu.

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre işsizlik oranı Ocak 2020 döneminde yıllık bazda 0,9 puan azalarak %13,8 oldu. Bu dönemde işgücüne katılım oranı 1,2 puan düşerek %51'e gerilerken, toplam istihdam yıllık bazda 109 bin kişi artış kaydetti. Bu gelişimde, sanayi sektöründeki 257 bin kişilik istihdam artışı belirleyici oldu. Aynı dönemde istihdam hizmetler sektöründe 161 bin kişi artarken, tarım sektöründe 242 bin kişi, inşaat sektöründe 68 bin kişi azaldı. Mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre de işsizlik oranı Ocak'ta bir önceki döneme kıyasla 0,4 puan azalarak %12,6 oldu.

### Sanayi üretimi Şubat'ta yıllık bazda %7,5 genişledi.

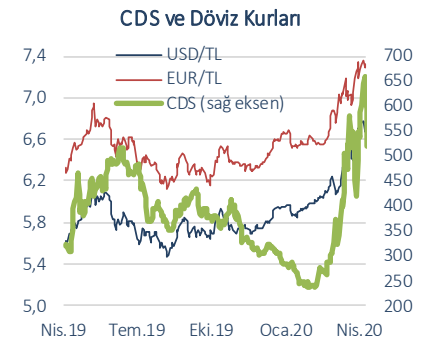
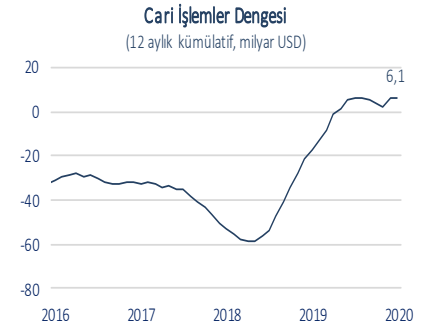
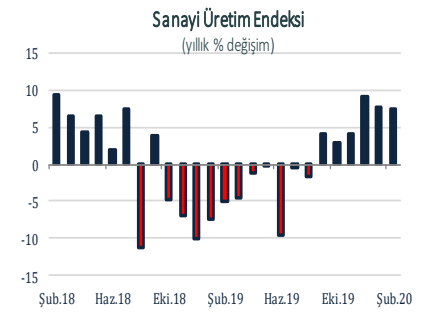
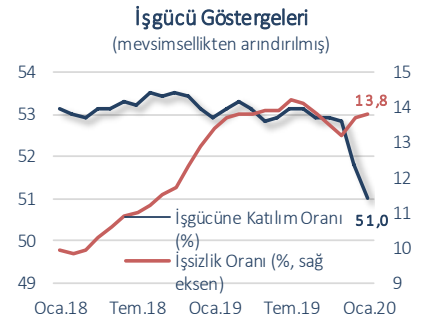
Koronavirüs salgınının etkilerinin yurt içine henüz tam olarak yansımadağı Şubat ayında sanayi üretimi takvim etkisinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda %7,5 oranında arttı. Bu dönemde üretim bir tek dayanıklı tüketim mallarında gerilerken, sermaye malı imalatındaki %12'lik artış dikkat çekti. Dayanıklı tüketim mallarının üretimi aylık bazda da %2,7 azaldı. Ayrıca, ürünlerini büyük ölçüde Çin'e ihraç eden madencilik ve taşocakçılığı sektörünün üretiminin Ocak'a göre %5,8 daraldığı görüldü.

### Şubat'ta cari denge 1,2 milyar USD açık verdi.

Cari denge Şubat ayında 1,2 milyar USD açık verdi. Bu gelişimde dış ticaret açığındaki %72'lik hızlı genişleme etkili oldu. Şubat'ta 12 aylık kümülatif verilere göre cari fazla gerilemeye devam ederek 6,1 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Şubat ayında 309 milyon USD net doğrudan yatırım, 382 milyon USD net portföy girişi oldu.

### Finansal piyasalar...

Küresel hisse senedi piyasaları geçtiğimiz hafta dalgalı bir görünüm sergiledi. Euro Alanı ve ABD'de salgının yavaşladığına ilişkin beklentiler ve açıklanan teşvik paketleri piyasalarda bir miktar toparlanma sağladı. Yurt içinde BIST-100 endeksi haftalık bazda %7,7 artış kaydederken USD/TL kuru %0,5 düşerek 6,69 seviyesinden haftayı tamamladı. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faiz oranı 21 baz puan yükselişle %12,16 oldu. Türkiye'nin CDS primi ise hafta boyunca 124 baz puan gerileyerek haftayı 521 baz puan düzeyinde tamamladı. BDDK haftasonu yaptığı düzenlemeyle bankaların yurt dışı yerleşiklerle vadede TL alım ve satım yönünde gerçekleştirdikleri para swapı, forward, opsiyon ve diğer türev işlemlerin toplamına ilişkin sınırlamayı artırdı.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
13 Nisan	TR Cari Denge	Şubat	-1,2 milyar USD (G)	-1,8 milyar USD
	TR Sanayi Üretimi, yıllık	Şubat	%7,5 (G)	%7,7
15 Nisan	ABD New York Fed İmalat Endeksi	Nisan	-35,0	-21,5
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Mart	-%7,0	-%0,5
	ABD Sanayi Üretimi, aylık	Mart	-%4,2	%0,6
	TR Bütçe Dengesi	Mart	-	-7,4 milyar TL
16 Nisan	ABD Yeni Konut Başlangıçları (adet)	Mart	1,307 milyon	1,599 milyon
	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	6-11 Nisan	4,606 bin	6,606 bin
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Şubat	-%2,0	-%1,9
	Almanya TÜFE, nihai	Mart	%1,3	%1,3
17 Nisan	Euro Alanı TÜFE nihai, yıllık	Mart	%0,7	%0,7
	TCMB Beklenti Anketi	Nisan	-	-

(G) Gerçekleşme

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

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

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

Alper Gürler  
Birim Müdürü  
alper.gurler@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.