

	10.Nis	17.Nis	Değişim		10.Nis	17.Nis	Değişim
BIST-100 Endeksi	96.471	98.180	% 1,8 ▲	EUR/USD	1,0935	1,0876	-% 0,5 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%12,16	%12,22	6 bp ▲	USD/TL	6,6961	6,9300	% 3,5 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS*	521	631	110 bp ▲	EUR/TL	7,3293	7,5365	% 2,8 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	888	901	% 1,5 ▲	Altın (USD/ons)	1.689	1.684	-% 0,3 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi*	%0,72	%0,66	-6 bp ▼	Petrol (USD/varil)*	31,5	28,1	-% 10,8 ▼

bp: baz puan

(\*) 9 Nisan

Geçen hafta Dünya Ekonomik Görünüm raporunu yayımlayan IMF, dünya ekonomisinde 1929'daki Büyük Buhran'dan bu yana en derin ekonomik durgunluğun yaşanmasını beklerken, 2020 yılında küresel ekonomide %3'lük daralma öngördüğünü açıkladı. Hafta boyunca ABD ve Çin başta olmak üzere önemli ekonomilere ilişkin açıklanan veriler de beklentilerden daha zayıf bir görünüme işaret etti. Küresel petrol talebindeki düşüşün üretimdeki tarihi kısıntıya rağmen arzdaki gerilemeden daha yüksek düzeyde gerçekleşeceği yönündeki beklentilerle Brent türü ham petrolün varil fiyatı haftalık bazda %10,8 düşüşle 28,1 USD'ye geriledi. Küresel piyasalarda dalgalı görünüm sürmekle birlikte, salgının bazı ülkelerde kontrol altına alınmak üzere olduğu ve alınan tedbirlerin gevşetileceği yönündeki beklentilerin yanı sıra açıklanan teşviklerin piyasaları desteklediği gözleniyor. Yurt içi piyasalarda dalgalı seyir devam ederken, bu hafta TCMB'nin toplantısı öne çıkıyor.

### IMF, büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etti.

IMF 14 Nisan'da yayımladığı "Küresel Ekonomik Görünüm" raporunda, koronavirüs salgını sebebiyle alınan karantina ve sosyal mesafe önlemlerinin ekonomileri durma noktasına getirmesiyle dünya ekonomisinde 1929'daki Büyük Buhran'dan bu yana en derin ekonomik durgunluğun yaşanmasını beklediğini belirtti. Kuruluş, 2020 yılında küresel ekonomide %3'lük daralma öngördüğünü açıkladı. Yılın ikinci yarısında salgının etkisinin azalacağı varsayıldığı baz senaryoya göre, ekonomiye sağlanan desteklerin de etkisiyle 2021 yılında küresel ekonominin %5,8 oranında büyüyeceği tahmin ediliyor.

IMF, Türkiye ekonomisinin 2020 yılında %5 daralacağını, 2021 yılında ise %5 büyüme kaydedeceğini öngörüyor. Türkiye için yıllık ortalama enflasyon beklentisini 2020 ve 2021 yılları için %12 olarak açıklayan Kuruluş, cari işlemler dengesinin GSYH'ye oranının bu yıl %0,4, 2021 yılında -%0,2 düzeyinde gerçekleşmesini bekliyor.

### ABD'de açıklanan veriler olumsuz bir ekonomik görünüme işaret ediyor.

Geçtiğimiz hafta yayımlanan veriler salgının ABD ekonomisi üzerindeki yansımalarının belirginleştiğini gösterdi. Mart ayında perakende satışlar aylık bazda %8,7, sanayi üretimi de %5,4 oranında azalarak beklentilerin üzerinde düşüş kaydetti. Nisan ayında New York Fed imalat endeksi -78,2, Philadelphia Fed imalat endeksi de -56,6 ile tarihi düşük seviyelerde gerçekleşti. Ülkede işsizlik maaşına başvuranların sayısı geçtiğimiz hafta 5,25 milyon kişi olurken, son 4 haftada toplam başvuru sayısı 22 milyon kişiyi aştı.

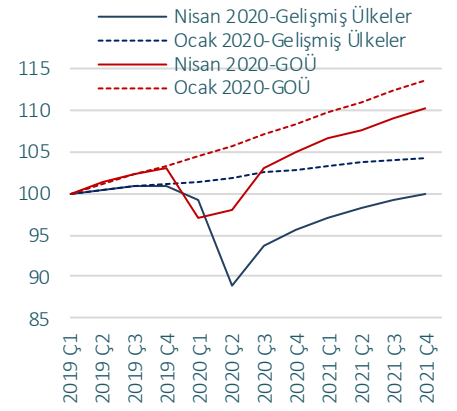
### Çin ekonomisi ilk çeyrekte %6,8 oranında daraldı.

Koronavirüs salgınına kontrol altına almak için katı karantina önlemleri alan Çin'de 2020 yılının ilk çeyreğinde ekonomik daralma yıllık bazda %6,8 oldu. Böylece, resmi olarak çeyreklik büyüme verisinin açıklanmaya başlandığı 1992 yılından bu yana ilk defa Çin ekonomisi daralmış oldu.

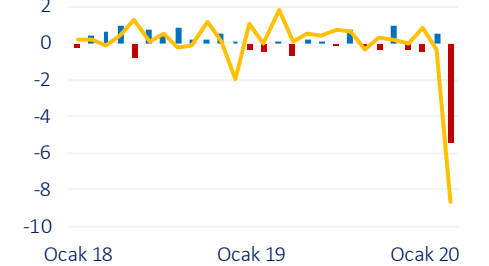
### Petrol fiyatları, talepteki sert düşüş nedeniyle aşağı yönlü hareket ediyor.

Geçtiğimiz hafta Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) tarafından yapılan açıklamada, OPEC+ ülkelerinin arz fazlasını kontrol altına almak amacıyla üretim kesintisi konusunda anlaşmalarına karşın salgın sebebiyle 2020 yılında küresel petrol talebinde günlük 9,3 milyon varil düşüş öngördüklerini belirtti. Kuruluş, Nisan ayında günlük 29 milyon varil ile rekor talep düşüşü beklentisini de paylaştı. Küresel petrol

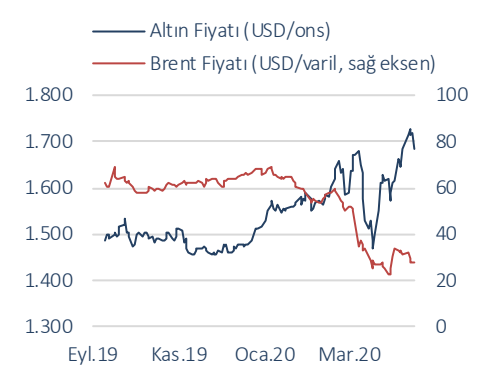
### Çeyreklik Küresel GSYH



### ABD'de Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar (aylık % değişim)



### Altın ve Petrol Fiyatları



Kaynak: Datastream, IMF

talebindeki düşüşün üretimdeki tarihi kısıntıya kıyasla daha yüksek düzeyde gerçekleşeceği yönündeki beklentilerle Brent türü ham petrol varil fiyatı haftayı % 10,8 düşüşle 28,1 USD seviyesinde kapattı.

#### Yurt içinde merkezi yönetim bütçesi Mart'ta 43,7 milyar TL açık verdi.

Koronavirüs salgınının etkilerinin yurt içinde hissedilmeye başlandığı Mart ayında bütçe açığı yıllık bazda %79 artışla 43,7 milyar TL oldu. Bütçe gelirleri vergi tahsilatlarının ötelenmesinin de etkisiyle yıllık bazda %13 daralırken, bütçe harcamaları %16 oranında genişledi. Ocak-Şubat döneminde sergilenen görece olumlu bütçe performansının etkisiyle bütçe açığı yılın ilk çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine kıyasla 6,6 milyar TL (%18,2) azalarak 29,6 milyar TL düzeyine indi. Salgının yurt içinde iktisadi faaliyeti olumsuz etkilemesi, kamu maliyesi aracılığıyla ekonomiye verilen desteğin sürdürülmesini gerekli kılıyor. Bu durumun bütçe göstergeleri üzerinde yılın geri kalanında da baskı yaratmaya devam etmesini bekliyoruz ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

#### Konut satışları Mart ayında %3,4 oranında arttı.

Yurt genelinde konut satışları Mart ayında yıllık bazda %3,4 arttı. Bu dönemde ipotekli konut satışları %90,4 yükselirken, diğer satışlar %20,6 geriledi. Yılın ilk çeyreği itibarıyla konut satışlarındaki yıllık artış ise %33 oldu. Ocak-Mart döneminde ilk defa satılan konut sayısı %0,4 azalırken, ikinci el satışlar %57 yükseldi. Bu durum, yılın ilk çeyreğinde konut piyasasındaki hareketliliğin daha çok ikinci el satışlar üzerinden gerçekleştiğine işaret ediyor. Koronavirüs salgını nedeniyle konut satışlarının yılın ikinci çeyreğinde ivme kaybetmesi bekleniyor.

#### TCMB beklenti anketine göre, 2020'de ülke ekonomisinde %0,6 daralma bekleniyor.

TCMB'nin Nisan ayı beklenti anketinde, yılsonu TÜFE beklentisi bir önceki anketteki %9,98 seviyesinden %9,76'ya, 2020 büyüme beklentisi de %3,3'ten -%0,6'ya geriledi. Yılsonu USD/TL kuru beklentisi ise 6,51 seviyesinden 6,93'e yükseldi. Bir önceki anket döneminde 12 milyar USD olan yılsonu cari işlemler açığı beklentisi, bu dönemde 6,1 milyar USD'ye düştü.

#### TCMB ve BDDK'dan yeni kararlar...

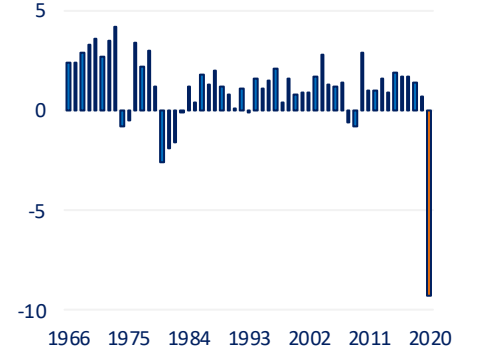
TCMB, koronavirüs salgınının ekonomik ve finansal etkilerine karşı alınan ilave tedbirlere ilişkin Cuma günü yaptığı duyuruyla 2020 yılı için TCMB analitik bilanço aktif toplamının azami %5'i olarak belirlenmiş olan Açık Piyasa İşlemleri (API) portföyünün nominal büyüklüğünü aktif toplamının %10'una yükseltti. TCMB'nin analitik bilanço aktif büyüklüğü ve mevcut tahvil portföyü dikkate alındığında bu kararın TCMB'ye ilave 20 milyar TL civarında DİBS alma imkanı sağladığı hesaplanıyor. BDDK da, 01.05.2020'den başlamak üzere bankaların haftalık bazda Aktif Rasyosu hesaplamalarına ilişkin bir düzenlemeye gittiğini duyurdu. Düzenlemede, rasyonun ay sonlarında hesaplanacak olan o aya ilişkin aylık ortalamasının mevduat bankaları için %100'ün, katılım bankaları için %80'in altına düşmemesi gerektiğine yer verildi.

#### Piyasalar dalgalı bir görünüm sergiliyor.

Küresel piyasalarda dalgalı görünüm sürmekle birlikte, salgının bazı ülkelerde kontrol altına alınmak üzere olduğu ve alınan tedbirlerin gevşetileceği yönündeki beklentiler ile açıklanan teşviklerin piyasaları desteklediği gözlemlendi. Yurt içinde ise BIST-100 endeksi haftalık bazda %1,8 artış kaydederken, 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faiz oranı 6 baz puan yükselişle %12,22 oldu. Türkiye'nin CDS primi hafta boyunca 110 baz puan yükselerek haftayı 631 baz puan düzeyinde tamamladı. Geçtiğimiz hafta TL üzerindeki baskının sürmesiyle USD/TL kuru %3,5 yükselerek 6,93 oldu.

Bu hafta yurt içinde Çarşamba günü gerçekleştirilecek TCMB toplantısı öne çıkıyor. Yapılan anketlerde TCMB'nin bu toplantıda 50 baz puan faiz indirimine gitmesi bekleniyor.

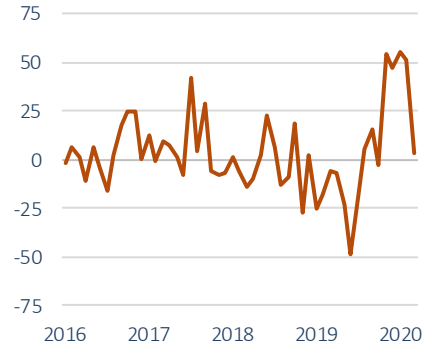
#### Küresel Petrol Talebi Değişimi (günlük milyon varil)



#### Merkezi Yönetim Bütçesi

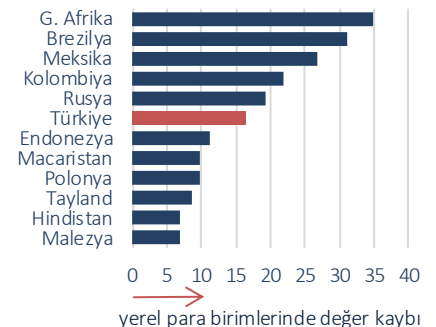
	Mart		%
	2019	2020	
<b>Harcamalar</b>	<b>78,8</b>	<b>91,2</b>	<b>15,6</b>
Faiz Dışı Harc.	67,5	79,8	18,3
Faiz Harcamaları	11,4	11,3	-0,4
<b>Gelirler</b>	<b>54,4</b>	<b>47,4</b>	<b>-12,7</b>
Vergi Gelirleri	41,1	37,0	-10,1
Diğer Gelirler	13,3	10,5	-21,0
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-24,5</b>	<b>-43,7</b>	<b>78,6</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>-13,1</b>	<b>-32,4</b>	<b>147,2</b>

#### Yurt İçi Konut Satışları (yıllık % değişim)



#### USD / GOÜ Para Birimleri

(31.12.19-17.04.20, % değişim)



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
<b>20 Nisan</b>	Merkezi Yönetim Borç İstatistikleri	Mart	-	-
<b>21 Nisan</b>	ABD İkinci El Konut Satışları (adet)	Mart	5,4 milyon	5,8 milyon
	Almanya Zew Ekonomik Güven Endeksi	Nisan	-43,0	-49,5
<b>22 Nisan</b>	TCMB PPK Toplantısı ve Faiz Kararı	Nisan	-	%9,75
	Tüketici Güven Endeksi	Nisan	-	58,2
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Nisan	-11,5	-11,6
<b>23 Nisan</b>	ABD İmalat PMI, öncü	Nisan	42,8	48,5
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Nisan	42	39,8
	ABD Konut Satışları (adet)	Mart	661 bin	765 bin
	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	13/17 Nisan	-	5,3 milyon kişi
	Euro Alanı İmalat PMI, öncü	Nisan	39	44,5
	Almanya İmalat PMI, öncü	Nisan	39,6	45,4
<b>24 Nisan</b>	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Nisan	-	%75,3
	Reel Kesim Güven Endeksi	Nisan	-	99,7
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Mart	-%11,4	1,2%
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Nisan	67,2	71,0
	Almanya IFO İş Dünyası Güveni	Nisan	77,2	86,1

---

## 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

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.