

	15.May	22.May	Değişim		15.May	22.May	Değişim
BIST-100 Endeksi	99.768	103.024	% 3,3 ▲	EUR/USD	1,0815	1,0894	% 0,7 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%9,18	%9,07	-11 bp ▼	USD/TL	6,8992	6,8133	-% 1,2 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS	615	545	-70 bp ▼	EUR/TL	7,4628	7,4173	-% 0,6 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi*	901	930	% 3,2 ▲	Altın (USD/ons)	1.741	1.733	-% 0,5 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%0,64	%0,65	1 bp ▲	Petrol (USD/varil)	32,5	34,6	% 6,5 ▲

bp: baz puan

\*: son veri 21.05.2020

Geçtiğimiz hafta ABD ve Euro Alanı'nda açıklanan öncü PMI verileri Mayıs ayında ekonomilerdeki daralmanın bir miktar yavaşlamakla birlikte devam ettiğine işaret etti. Euro Alanı'nda enflasyon son dört yılın en düşük seviyesine gerilerken, ekonomik aktivitenin zayıf seyrettiği Japonya'da merkez bankası program dışı toplantı yaptı. Yurt içinde TCMB politika faizini 50 baz puan indirdi. Nisan ayında tarihi düşük seviyelere gerileyen güven endekslerinde Mayıs'ta bir miktar toparlanma kaydedildi. Önümüzdeki hafta yurt içinde birinci çeyrek büyüme verisi ile Nisan ayı dış ticaret rakamları takip edilecek.

#### PMI verileri dünya genelinde ekonomilerdeki ivme kaybının devam ettiğine işaret etti.

ABD ve Euro Alanı'nda açıklanan öncü PMI verileri Mayıs ayında ekonomilerdeki daralmanın bir miktar yavaşlamakla birlikte devam ettiğine işaret etti. Bu dönemde ABD'de imalat PMI 39,8 düzeyinde açıklanırken, hizmetler PMI normalleşme adımlarının kademeli olarak devreye girmeye başlamasıyla birlikte Nisan ayında gördüğü dip seviyelerden dönüş yaptı. Koronavirüs salgınına karşı alınan tedbirlerinin gevşetilmeye başlaması Euro Alanı'nda da PMI verilerine yansıdı. Bölgede hizmetler sektörü PMI verisi Nisan ayındaki 12 düzeyinden Mayıs'ta 28,7'ye yükseldi. Bu dönemde bölgede imalat PMI verisi de 39,5 seviyesinde gerçekleşti. Geçen hafta Almanya ve Fransa'nın koronavirüs salgınıyla mücadele kapsamında hasar gören Avrupa ülkelerini ve sektörleri desteklemek için ortak borçlanmayla oluşturulacak 500 milyar EUR tutarındaki teşvik paketi konusunda uzlaşmaya varması gündemde yer aldı. Salgının ekonomik verilere yansımaya sürdürmesinin yanı sıra Çin ile ABD arasındaki gerilim küresel piyasaların hafta boyunca dalgalı bir seyir izlemesine neden oldu.

#### ABD konut piyasası olumsuz bir görünüm sergiliyor.

ABD'de işsizlik maaşı başvuruları geçtiğimiz hafta 2,44 milyon kişi ile beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. Böylece son 9 haftada başvurular 38,6 milyon kişiyi aştı. Ülkede konut başlangıçları Nisan ayında verinin açıklanmaya başladığı 1959 yılından bu yana en hızlı düşüşünü sergiledi. Aynı dönemde ikinci el konut satışları da %17,8 gerileyerek 4,33 milyon adet oldu. Bu oran Temmuz 2010'dan bu yana kaydedilen en sert düşüşe işaret etti. Salgının işgücü piyasasındaki olumsuz etkileri nedeniyle tüketicilerin borçlanmak istememesi, alınan sağlık tedbirleri paralelinde arzın azalması ve inşaat malzemeleri tedarik zincirindeki bozulmalar konut sektöründeki olumsuz tabloda etkili oldu.

Geçtiğimiz hafta Fed'in 28-29 Nisan tarihlerinde düzenlenen toplantısının tutanakları yayımlandı. Tutanaklarda salgının kısa vadede ekonomik aktivite, istihdam ve enflasyon üzerinde önemli ölçüde baskı yaratmaya devam edeceği vurgulandı. Fed yetkilileri toplantıda kısa vadeli faiz oranlarının yönü için detaylı bir kılavuz hazırlama ve uzun vadeli faiz oranları için üst limit belirleme gibi konuları ele aldılar. ABD ekonomisi toparlanma patikasına girinceye kadar politika faizinde değişiklik beklenmediği kaydedilen tutanaklarda, ekonomi üzerindeki baskı devam ederse daha büyük çapta mali önlemlerin gerekebileceği ifade edildi.

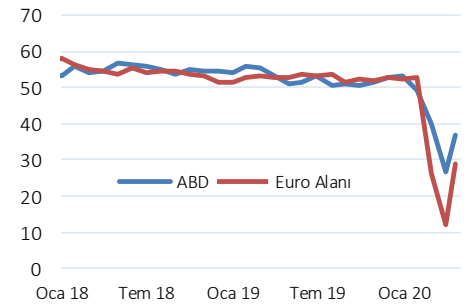
#### Euro Alanı'nda enflasyon son dört yılın en düşük seviyesinde...

Euro Alanı'nda Mart ayında %0,7 düzeyinde gerçekleşen yıllık tüketici enflasyonu Nisan'da %0,3 ile son dört yılın en düşük seviyesine geriledi. Düşen petrol fiyatlarının enerji maliyetini aşağı çekmesi bu gelişmede öne çıktı.

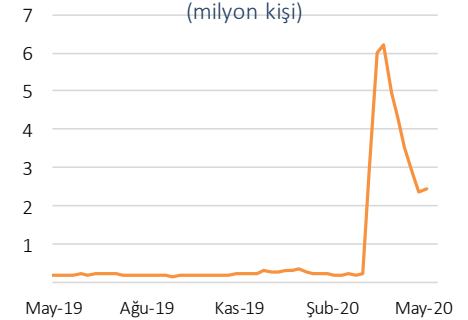
#### Japonya'da merkez bankası program dışı toplantı yaptı.

Japonya ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda bir önceki çeyreğe göre % 0,9 daralırken yıllık bazda %3,4 küçüldü. Böylece, Japonya ekonomisi son 4,5 yılın ardından ilk kez daralmış oldu. Ülkede yıllık çekirdek tüketici fiyatları enflasyonu düşen

ABD ve Euro Alanı Hizmetler PMI



ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları  
(milyon kişi)



petrol fiyatları ve karantina uygulamaları nedeniyle %0,2 geriledi. Verinin Aralık 2016'dan bu yana ilk kez eksi seviyede gerçekleşmesi ülkede deflasyon endişelerini arttırdı. İş dünyasının ekonomiye olan güvenini ölçen Tankan endeksi de son on yılın en düşük seviyesinde gerçekleşerek olumsuz bir tablo çizdi. Ekonomik aktivitenin ivme kaybetmesi üzerine 22 Mayıs'ta program dışı bir toplantı yapan Japonya Merkez Bankası daha önce aldığı tedbirlerin süresini uzatırken, küçük ve orta ölçekli firmalara yönelik 280 milyar USD'lik yeni bir kredi paketi açıkladı.

Çin Merkez Bankası geçen haftaki toplantısında politika faizinde değişikliğe gitmezken, bu kararın merkez bankasının koronavirüs salgınından etkilenen ekonomiyi desteklemek için attığı adımlara sadece kısa süreli bir ara verdiğiğine işaret ettiği değerlendiriliyor. Yılın ilk çeyreğinde %6,8 daralan ülkede koronavirüs salgınının neden olduğu belirsizlikler nedeniyle 1990'dan bu yana ilk kez yıllık büyüme hedefi belirlenmedi.

#### TCMB politika faizini 50 baz puan indirdi.

TCMB Para Politikası Kurulu geçen hafta düzenlediği toplantıda politika faizini beklentiler paralelinde 50 baz puan indirerek %8,75'ten %8,25'e çekti. Böylece, Temmuz 2019'dan bu yana toplam 1.575 baz puan faiz indirimi yapılmış oldu. Toplantı sonrasında yapılan açıklamada, enflasyon beklentilerine ve iç talep koşullarındaki gelişmelere bağlı olarak çekirdek enflasyon göstergelerinin ılımlı seyrettiği belirtildi. TCMB, küresel gelişmeler paralelinde TL'de gözlenen değer kaybına karşın emtia fiyatlarının enflasyon görünümünü olumlu etkilediğini ve toplam talep koşullarının enflasyonu sınırlayıcı etkisinin arttığını belirtti. TCMB, gıda fiyatlarındaki dönemsel ve salgına bağlı etkiler nedeniyle tüketici enflasyonunun kısa vadede bir miktar yüksek seyredebileceğini, ancak yılın ikinci yarısında talep yönlü dezenflasyonist etkilerin daha belirgin hale geleceğini değerlendiriyor. TCMB hafta içinde yaptığı açıklamayla Katar Merkez Bankası ile TCMB arasındaki swap anlaşması tutarının 5 milyar USD karşılığında 15 milyar USD karşılığına yükseltildiğini duyurdu. Hazine ve Maliye Bakanlığı yetkilileri tarafından yapılan açıklamada da diğer ülkelerin yetkili kurumları ile swap anlaşmaları için gerçekleştirilen görüşmelerin devam ettiği, anlaşmaların imzalandıkça kamuoyu ile paylaşılacağı belirtildi.

#### Güven endekslerinde toparlanma...

Nisan ayında tarihi düşük seviyeye gerileyen imalat sanayii kapasite kullanım oranı (KKO) Mayıs'ta bir puan artarak %62,6 seviyesinde gerçekleşti. Tüketim mallarındaki %56,3'lük düşük KKO seviyesi dikkat çekti. Mayıs ayında reel kesim güven endeksi bir önceki aya göre 10,1 puan artarak 76,9 seviyesinde gerçekleşti. Son üç aydaki toplam sipariş miktarındaki olumsuzluklara rağmen, gelecek üç aylık döneme ilişkin ihracat siparişleri ve üretim hacmine ilişkin beklentiler endeksin artmasını sağladı. Tüketici güven endeksi de Nisan ayındaki sert düşüşünün ardından Mayıs'ta 4,6 puan artarak 59,5 değerini aldı. Nisan ayında endeks 54,9 düzeyinde verinin yayımlanmaya başladığı 2004 yılından bu yana en düşük seviyeye inmişti. Söz konusu iyileşmelere rağmen güven endekslerinin 100'ün altındaki seyri halen kötümser beklentilerin devam ettiğine işaret ediyor.

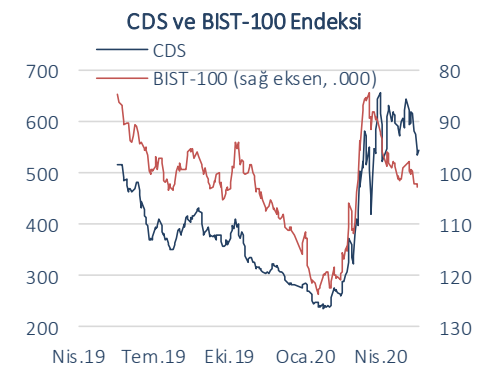
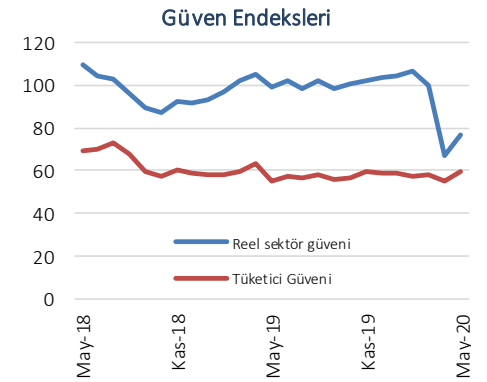
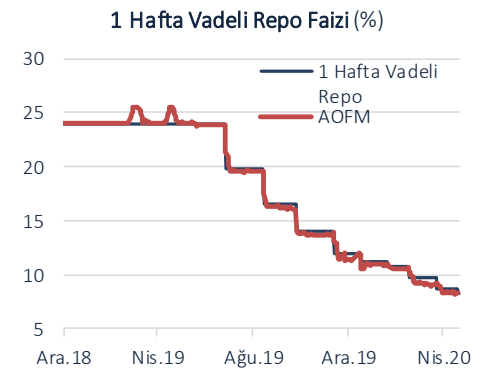
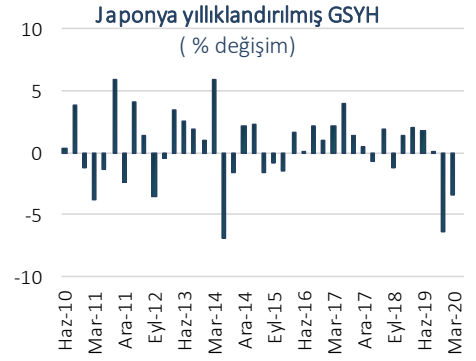
#### Yeni vergi düzenlemeleri açıklandı.

Resmi Gazete'de yayımlanan ithalat rejimi ile ilgili karara göre tarımdan inşaata kadar birçok sektörde kullanılan 800'den fazla muhtelif ürün için 30 Eylül'e kadar geçici olarak %30'a, bu tarihten sonra ise %10'a kadar daha düşük oranlarda ilave gümrük vergisi uygulanacağı açıklandı.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu hafta içinde yaptığı düzenlemeyle 22 Mayıs'tan itibaren gerçek ve tüzel kişilerin günlük 100 gr ve üzerinde altın alım işlemlerinde bir gün valör uygulanacağını açıkladı. Ayrıca, bankalardaki vadesiz hesaplardan altın ve diğer kıymetli maden alımına %0,2 oranında kambiyo vergisi uygulama kararı alındı.

#### Finansal Piyasalar

BIST-100 endeksi geçtiğimiz hafta %3,3 artış kaydederken, 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faiz oranı 11 baz puan gerileyerek %9,07 oldu. Türkiye'nin CDS primi hafta boyunca 70 baz puan azalarak haftayı 545 düzeyinde tamamladı. Mayıs ayı başında 7,27 ile tarihi yüksek seviyeleri gören USD/TL kuru, Türkiye'nin döviz swap anlaşmalarına ilişkin olumlu haber akışının etkisiyle geçtiğimiz hafta %1,2 gerileyerek haftayı 6,81 düzeyinde tamamladı.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki	
25 Mayıs	Almanya GSYH Büyümesi, çeyreklik	2020 Ç1	-%2,2	-%2,2	
	Almanya Ifo İş Dünyası Güveni	Mayıs	78,2	74,3	
26 Mayıs	ABD Tüketici Güven Endeksi	Mayıs	85,5	86,9	
	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Mayıs	500 bin	627 bin	
28 Mayıs	TR Ekonomik Güven Endeksi	Mayıs		51,5	
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri	Nisan	-%18,1	-%15,3	
	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	18-22 Mayıs	-	2,44 milyon	
	ABD GSYH Büyümesi, revizyon	2020 Ç1	-%4,8	-%4,8	
	ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık, % değişim	Nisan	-%15	-%20,8	
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi,nihai	Nisan		-18,8	
	Almanya TÜFE, öncü yıllık	Mayıs	%0,7	%0,9	
	ABD Çekirdek PCE, öncü yıllık	Mayıs	-	%1,8	
	29 Mayıs	TR GSYH Büyümesi, çeyreklik	2020 Ç1	-	%6
		TR Dış Ticaret Dengesi	Nisan	-	-5,4 milyar USD
ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi		Mayıs	73,7	73,7	
ABD Chicago PMI		Mayıs	40	35,4	
ABD Çekirdek PCE, yıllık		Nisan	%1,1	%1,7	
Euro Alanı TÜFE, öncü		Mayıs	%0,2	%0,3	

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

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

Dilek Sarsın Kaya  
Müdür Yardımcısı  
dilek.kaya@isbank.com.tr

Alper Gürler  
Birim Müdürü  
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.