

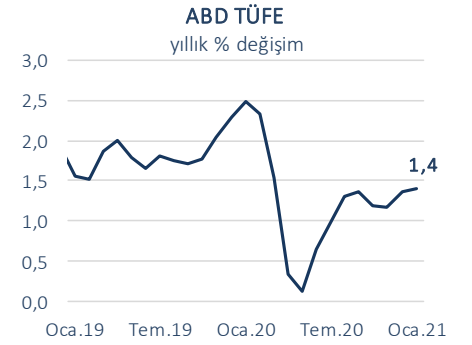
	5.Şub	12.Şub	Değişim		5.Şub	12.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.527	1.538	% 0,7 ▲	EUR/USD	1,2042	1,2118	% 0,6 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%14,77	%14,77	0 bp ●	USD/TL	7,0488	7,0319	-% 0,2 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS	284	289	5 bp ▲	EUR/TL	8,4981	8,5283	% 0,4 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.395	1.429	% 2,4 ▲	Altın (USD/ons)	1.812	1.823	% 0,7 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%1,17	%1,20	3 bp ▲	Petrol (USD/varil)	59,3	62,4	% 5,2 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta ABD’de teşvik paketine ilişkin gelişmeler ile işgücü piyasası ve enflasyon verileri yakından takip edildi. Euro Alanı’nda salgına karşı alınan tedbirlerinin uzatılması gündemde yer alırken, AB Komisyonu Euro alanı için 2021 yılı büyüme tahminlerini %4,2’den %3,8’e revize etti. Yurt içinde geniş tanımlı işsizlik oranı Kasım 2020 döneminde %24,8 seviyesinde gerçekleşti. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise Aralık’ta yıllık bazda %9 artış kaydederken, 2020 yılının son çeyreğinde endeks %10,1 yükseldi. 2019 yılında 6,8 milyar USD fazla veren cari denge 2020’de 36,7 milyar USD açık verdi. TCMB Başkanı’nın sıkı para politikası duruşunun korunacağı yönündeki açıklamaları TL’yi desteklerken, USD/TL bu sabah 7 seviyesinin altına gördü. Bu hafta yurt içi piyasaların odağında Perşembe günü yapılacak TCMB toplantısı yer alıyor.

ABD’de işgücü piyasasında iyileşme zayıf seyrediyor.

Fed Başkanı Powell 10 Şubat’ta yaptığı konuşmada, tam istihdam seviyesine ulaşmanın kolay olmayacağını ve işgücü piyasasında tam iyileşmenin sağlanması için genişleyici para politikasına ilave olarak kamu ve özel sektörün desteğine de ihtiyaç duyulduğunu belirtti. Fed’in istihdam ve enflasyon hedeflerine ulaşılana kadar destekleyici olmayı sürdüreceğini belirten Powell, enflasyondaki artışın uzun süreli ve kalıcı olmasının beklenmediğini ifade etti. ABD’de aylık TÜFE enflasyonu beklentiler paralelinde %0,3 yükselirken, TÜFE’deki yıllık artış %1,4 ile beklentilerin bir miktar altında gerçekleşti. 6 Şubat ile biten haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısı 793 bin kişi ile 757 bin düzeyindeki tahminlerin üzerinde açıklandı. Salgınla mücadele tedbirlerin yüz yüze hizmet veren işletmelerin faaliyetleri üzerinde baskı yaratması nedeniyle son birkaç aydır işgücü piyasasındaki iyileşmenin sınırlı kaldığı gözleniyor.



Euro Alanı ekonomisinde koronavirüs tedbirlerinin olumsuz etkisi devam ediyor.

Euro Alanı’nda Sentix güven endeksi, Şubat ayında bir önceki değerine göre 1,5 puan azalarak beklentilerin oldukça altında gerçekleşti. AB Komisyonu’nun geçen hafta yayımladığı 2021 Kış Ekonomik Tahminler Raporu’na göre, salgınla mücadele kapsamında uygulanan tedbirler 2021 yılı büyüme tahminlerini aşağı yönlü etkiledi. Euro Alanı ekonomisine ilişkin büyüme tahmini 2021 için %4,2’den %3,8’e indirilirken, 2022 için ise %3,0’dan %3,8’e yükseltildi. Ortalama TÜFE enflasyonu tahmini ise bu yıl için %1,4, 2022 için %1,3 olarak açıklandı.



Geniş tanımlı işsizlik oranı Kasım 2020’de %24,8 oldu.

İşsizlik oranı Kasım 2020 döneminde yıllık bazda 0,4 puan azalarak %12,9 oldu. Kasım 2019 döneminde %45,6 olan istihdam oranı da 2020’nin aynı döneminde %42,9’a indi. İş gücüne katılım oranı da yıllık bazda 3,2 puan azalarak %49,3 oldu. Mevsimlik çalışanlar ile çalışmaya hazır olduğu halde son 4 haftadır iş başvurusu yapmadığı için işgücünde yer almayanların işgücüne dâhil edilmesi ile hesaplanan “geniş tanımlı işsizlik oranı” ise %24,8 oldu. İş aramayıp çalışmaya hazır olanların sayısı Kasım 2020 itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre 2,6 milyon kişi arttı. TÜİK geçtiğimiz hafta, işgücü piyasasına ilişkin danışma kurulu oluşturulduğunu açıkladı.

2020’de cari açık 36,7 milyar USD oldu.

Cari açık Aralık 2020’de yıllık bazda 473 milyon USD artarak 3,2 milyar USD oldu. Böylece, 2019 yılında 6,8 milyar USD fazla veren cari denge 2020’de 36,7 milyar USD açık verdi. Bu gelişmede, 2020 yılında 25,2 milyar USD’ye ulaşan altın ithalatı ve salgına bağlı olarak zayıf seyreden turizm gelirleri belirleyici oldu. 2019’da 25,7 milyar USD düzeyinde gerçekleşen net turizm gelirleri 2020’de 9,2 milyar USD’ye indi. Altın ve



Kaynak: TÜİK, Datastream

enerji hariç cari işlemler fazlası da 2020 yılında 9,9 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Önümüzdeki aylarda ana ihraç pazarlarında salgına karşı alınan tedbirlerin ihracat ve turizm gelirleri üzerindeki etkileri yakından izlenecek ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

Sanayi üretim endeksi 2020'de yıllık ortalama %1,6 arttı.

Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre sanayi üretimi Aralık'ta yıllık bazda %9 arttı. Sanayi üretiminde geçen yılın son çeyreğinde artış %10,1 olurken, yıllık ortalama artış %1,6 düzeyinde gerçekleşti. Aralık'ta sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörlerini kapsayan ciro endeksi de yıllık bazda %28,6 arttı. Ciro endekslerinde en yüksek yıllık artış sanayi sektöründe kaydedilirken, en zayıf yükseliş inşaat sektöründe gerçekleşti. Sabit fiyatlarla perakende satış hacmi Aralık ayında yıllık bazda %0,6 artarken, gıda, içecek ve tütün satışları %8,8 yükseldi. Yılın son çeyreğine ilişkin beklentilerden güçlü açıklanan veriler paralelinde 2020 yılının tamamına yönelik büyüme tahminlerinin yukarı yönlü revize edildiği görüldü.

Merkezi yönetim bütçesi Ocak'ta 24,2 milyar TL açık verdi.

Ocak 2020'de 21,5 milyar TL fazla veren bütçe dengesi 2021'in aynı ayında 24,2 milyar TL açık verdi. Bu dönemde bütçe gelirleri %26,7 azalırken, bütçe harcamaları %13 arttı. Vergi gelirlerindeki %17,5'lik artışa karşın, diğer gelirlerdeki %81'lik düşüş bütçe performansı üzerinde etkili oldu. Bu gelişmede, geçtiğimiz yılın Ocak ayında TCMB'nin kârının transferinden kaynaklanan yüksek baz rol oynadı. Bu dönemde faiz giderlerindeki %72,2'lik yükseliş de dikkat çekti.

TCMB Şubat ayı Beklenti Anketi...

TCMB Şubat ayı Beklenti Anketi'ne göre, piyasanın 2021 yılsonu TÜFE enflasyonu beklentisi %11,15'ten %11,23'e çıkarken, yılsonu dolar kuru beklentisi 8,09'dan 7,79'a geriledi. 2021 yılı GSYH büyüme beklentisi ise bir önceki anket döneminde %3,9 iken bu anket döneminde %4,1 oldu. Bu yıl için cari işlemler açığı beklentisi ise 24,1 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

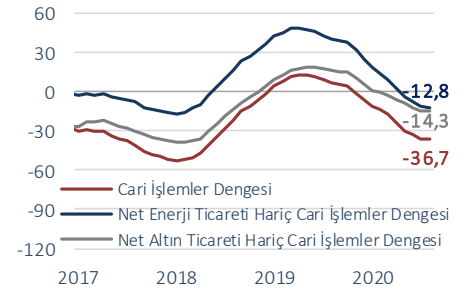
TCMB Başkanı Naci Ağbal geçen hafta yaptığı açıklamalarda, enflasyonda hedef seviye olan %5 düzeyine ulaşılan kadar sıkı parasal duruşun korunacağını yinelerken, sermaye girişlerinin istikrarlı ve güçlü bir hale gelmesi ile yurt içi yerleşiklerin dolarizasyon eğiliminin tersine dönmesi paralelinde döviz alım ihaleleri yoluyla rezervleri artırmayı hedeflediklerini açıkladı. Ağbal ayrıca, Türkiye ekonomisinin 2020'nin son çeyreğinde yaklaşık %7-8, 2020 yılı genelinde ise %2,5 düzeyinde büyüme kaydettiğini öngördüklerini ifade etti. Ağbal, 2021'in ilk iki ayındaki ekonomik aktivitenin seyrine bağlı olarak bu yılın ilk çeyreğine %4-5 seviyelerinde bir ekonomik büyüme oranı ile başladığını da dile getirdi.

Finansal piyasalar...

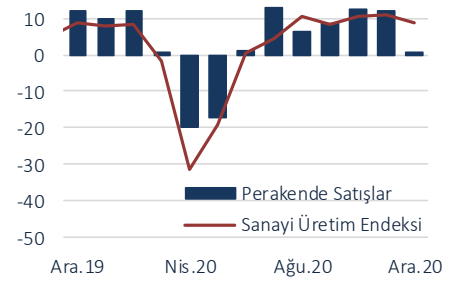
Geçen hafta ABD Başkanı Biden'ın 1,9 trilyon USD'lik ekonomik destek paketine ilişkin gelişmeler ve beklentiler küresel piyasaların gündeminde yer almaya devam etti. Küresel borsa endekslerinde hafta genelinde karışık bir seyir izlendi. Önceki iki haftada düşüş eğilimi gösteren altın fiyatları geçtiğimiz hafta %0,7 yükseldi. ABD'de petrol stoklarının azalması ve soğuk hava koşulları nedeniyle Brent türü ham petrolün varil fiyatı haftalık bazda %5,2 artarak 62,4 USD'ye ulaştı.

TCMB Başkanı'nın sıkı para politikası duruşunun korunacağı yönündeki açıklamaları TL'yi destekledi. BIST-100 endeksi geçtiğimiz hafta %0,7 artarak 1.538 puana yükseldi. Bu hafta küresel piyasalarda Şubat ayına ilişkin PMI verilerinin yanı sıra Euro Alanı büyüme verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise Perşembe günü yapılacak TCMB toplantısı yakından izlenecek.

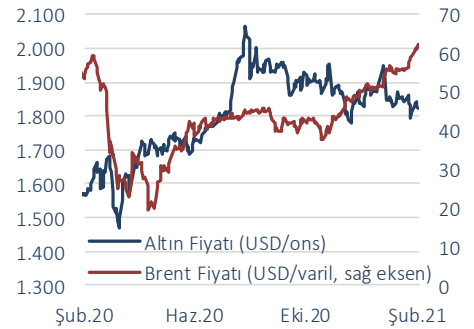
Cari İşlemler Dengesi
(12 aylık kümülatif, milyar USD)



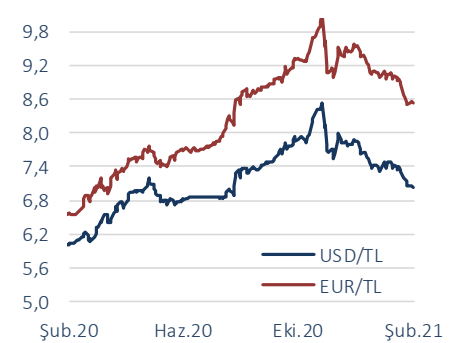
Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar
(ta, yıllık % değişim)



Altın ve Petrol Fiyatları



Döviz Kurları



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
15 Şubat	TR Bütçe Dengesi	Ocak	-24,2 milyar TL (G)	-40,7 milyar TL
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, aylık	Aralık	-%1,0	%2,5
16 Şubat	Euro Alanı GYSH, yıllıklandırılmış, öncü	2020 Ç4	-%5,1	-%5,1
	Almanya ZEW Ekonomik Güven Endeksi	Şubat	59,6	61,8
17 Şubat	ABD Perakende Satışlar, aylık	Ocak	%1,0	-%0,7
	ABD Sanayi Üretimi, aylık	Ocak	%0,4	%1,6
18 Şubat	TR Tüketici Güven Endeksi	Şubat	-	83,3
	TCMB PPK Toplantısı ve Faiz Kararı	Şubat	%17,0	%17,0
	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Ocak	1,655 milyon	1,669 milyon
	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları, kişi	8-13 Şubat	775 bin	793 bin
19 Şubat	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Şubat	-15,0	-15,5
	ABD Markit İmalat PMI	Şubat	58,5	59,2
	ABD Markit Hizmetler PMI, öncü	Şubat	57,5	58,3
	ABD İkinci El Konut Satışları, öncü	Ocak	6,60 milyon	6,76 milyon
	Euro Alanı İmalat PMI, öncü	Şubat	54,3	54,8
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Şubat	45,9	45,4
	Almanya İmalat PMI, öncü	Şubat	56,5	57,1
	Almanya Hizmetler PMI, öncü	Şubat	46,5	46,7

(G) Gerçekleşme

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.