

	12.Şub	19.Şub	Değişim		12.Şub	19.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.538	1.560	% 1,4 ▲	EUR/USD	1,2118	1,2117	% 0,0 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%14,77	%14,89	12 bp ▲	USD/TL	7,0319	6,9587	-% 1,0 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS	289	282	-7 bp ▼	EUR/TL	8,5283	8,4370	-% 1,1 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.429	1.430	% 0,1 ▲	Altın (USD/ons)	1.823	1.782	-% 2,3 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%1,20	%1,35	15 bp ▲	Petrol (USD/varil)	62,4	62,9	% 0,8 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta ABD ve Euro Alanı'nda PMI verilerinin yanı sıra Fed ve ECB'nin Ocak ayında gerçekleştirdikleri para politikası toplantılarına ilişkin tutanakları takip edildi. Şubat ayına ilişkin öncü PMI verileri önde gelen ekonomilerin imalat sanayiinde toparlanmanın sürdüğüne işaret ederken, hizmetler sektörü faaliyetine ilişkin karışık bir görünüm sundu. IIF'in yayımladığı rapora göre küresel borç stoku 2020 yılında 24 trilyon USD artarak 281 trilyon USD'ye ulaştı. Fitch, Türkiye'nin kredi notunu BB- olarak teyit ederken, not görünümünü negatiften durağana çevirdi. TCMB 18 Şubat'ta gerçekleştirdiği toplantısında, politika faizini beklentiler paralelinde %17 seviyesinde tuttu. Hafta genelinde küresel piyasalara paralel olarak yurt içi piyasalarda da dalgalı bir seyir hâkim oldu.

ABD'de açıklanan veriler...

ABD'de Şubat ayına ilişkin PMI verileri ülkede imalat ve hizmetler sektörlerinde aktivitenin canlı seyrettiğine işaret etti. Şubat ayında Markit imalat PMI verisi 58,5 ile beklentiler paralelinde açıklanırken, hizmetler PMI 58,9 ile beklentilerin üzerinde değer aldı. Ülkede koronavirüsle mücadele tedbirlerinin etkisiyle Ekim 2020'den bu yana gerilemekte olan perakende satışlar, hanehalkının hükümetten pandemi yardımı ödemelerini almasının etkisiyle Ocak 2021'de aylık bazda %5,3 ile son 7 ayın en hızlı artışını kaydetti. Maliyet artışının etkisiyle ÜFE Ocak'ta aylık bazda %1,3 ile Aralık 2009'dan bu yana en hızlı yükselişini sergiledi. 13 Şubat ile biten haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısının 861 bin kişi ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi ABD'de istihdam piyasasında toparlanmanın kısa sürede gerçekleşmeyeceğini teyit etti.

Fed'in 26-27 Ocak'ta gerçekleştirdiği toplantısına ait tutanaklarda, bu yılın 2. çeyreğinde yıllık çekirdek enflasyonun %2 hedefinin üzerine çıkabileceği ancak bu durumun kalıcılığına ilişkin soru işaretleri olduğu belirtildi. Ayrıca, işgücü piyasasında maksimum istihdam hedefine ulaşmaktan oldukça uzak olduğu ve hızlı bir iyileşme kaydedilmesi durumunda bile bu hedefe ulaşmanın biraz zaman alacağı ifade edildi. Fed yetkilileri, işgücü piyasasını iyileştirmeye yardımcı olmak için gevşek para politikasını devam ettirmeye hazır olduklarını belirtti.

Euro Alanı'nda hizmetler sektöründe zayıflık sürüyor.

Euro Alanı'nda Şubat ayında imalat PMI verisi 57,7 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, hizmetler PMI 44,7 seviyesine gerileyerek sektördeki zayıf seyrin sürdüğüne işaret etti.

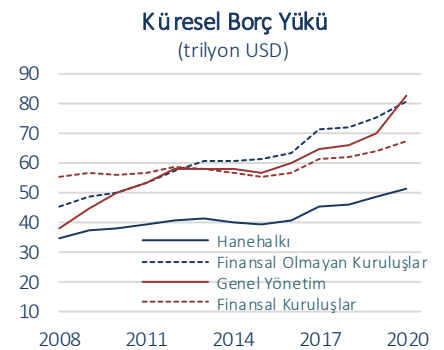
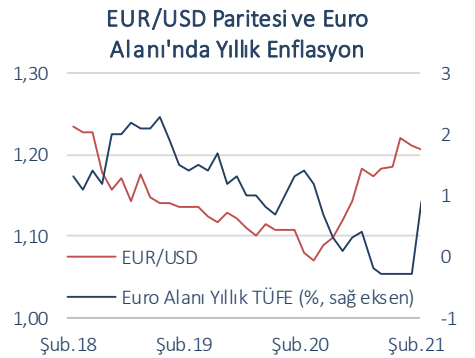
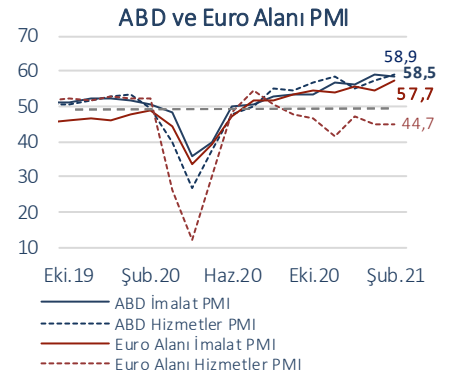
Avrupa Merkez Bankası'nın geçen hafta yayımlanan Ocak ayı toplantısına ilişkin tutanaklarda Euro Alanı'nda enflasyonun hedeflenen düzeyin oldukça altında seyretmesine ve eurodaki güçlü seyre ilişkin endişeler ön plana çıktı.

2020'de küresel borç stoku hızlı yükseldi.

Uluslararası Finans Enstitüsü'nün geçtiğimiz hafta yayımladığı rapora göre küresel borç stoku 2020 yılında 2009 finansal krizinde görülenden çok daha hızlı bir artış sergiledi. Küresel borç stoku 2020 yılı genelinde 24 trilyon USD artarak 281 trilyon USD seviyesine yükselerek küresel GSYH'nin %355'ine ulaştı.

TCMB politika faizini %17 seviyesinde tuttu.

TCMB 18 Şubat'ta gerçekleştirdiği toplantısında, politika faizini piyasa beklentisi



Kaynak: Datastream, IIF

paralelinde %17 seviyesinde tuttu. Toplantı sonrasında yapılan açıklamada, iç talep koşullarının, döviz kuru başta olmak üzere birikimli maliyet etkilerinin, uluslararası gıda ve diğer emtia fiyatlarındaki yükselişin ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyelerin fiyatlamaya davranışlarını ve enflasyon görünümünü olumsuz etkilemeye devam ettiği belirtildi. TCMB bu doğrultuda, enflasyonda kalıcı düşüşe ve fiyat istikrarına işaret eden güçlü göstergeler oluşana kadar sıkı para politikası duruşunun kararlılıkla uzun bir müddet sürdürüleceği ve gerekli görüldüğü takdirde ilave parasal sıkılaştırmanın yapılacağı yönündeki duruşunu korudu.

Yurt içinde konut satışları Ocak'ta %37,9 geriledi.

TCMB'nin açıkladığı Konut Fiyat Endeksine göre, Aralık 2020'de konut fiyatlarında yıllık bazda kaydedilen %30,3'lük artış, 2010 yılının başından bu yana açıklanan endeks tarihinin en hızlı artışı oldu. Konut fiyatlarında yıllık reel artış %13,7 düzeyinde gerçekleşti. Öte yandan, yurt içinde konut satışlarında faiz oranlarındaki yükselişin etkisiyle Eylül ayından bu yana gözlenen yıllık bazda düşüş eğilimi 2021 yılının ilk ayında da sürdü. TÜİK verilerine göre, Türkiye genelinde konut satışları Ocak ayında yıllık bazda %37,9 azalarak 71 bin adet oldu. Bu dönemde ipotekli satışlar yıllık bazda %74,6 gerileyerek Haziran 2019'dan bu yana en düşük seviyesine inerken, ipotekli satışların toplam satışlar içerisindeki payı yaklaşık %15 oldu. Diğer satışlardaki düşüş de %16,1 oldu.

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi Şubat'ta aylık bazda %1,5 artarak 84,5'e çıktı. Aynı dönemde reel kesim güven endeksi de bir önceki aya göre 2,3 puan artarak 109,3 oldu.

Fitch Türkiye'nin kredi görünümünü "durağan"a yükseltti.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin kredi notunu BB-seviyesinde teyit ederken, not görünümünü "negatif"ten "durağan"a yükseltti. Fitch karara gerekçe olarak son dönemde izlenen tutarlı politikaların dış kırılganlıkları azalttığını belirtti. Yapılan açıklamada, Türkiye ekonomisinin 2020'de %1,4 büyüdüğü tahmin edildiği, 2021'de de büyümenin %5,7 oranında gerçekleşeceğini öngörüldüğü belirtildi. Fitch'in Türkiye'ye ilişkin enflasyon tahminleri ise 2021 ve 2022 yılsonları için sırasıyla %11 ve %9,2 seviyesinde bulunuyor.

Geçtiğimiz hafta alınan kararlar...

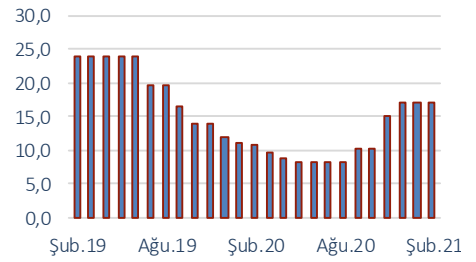
Yurt içinde Çarşamba günü gerçekleştirilen kabine toplantısının ardından yapılan açıklamalarda koronavirüs kısıtlamalarıyla ilgili olarak illerin Sağlık Bakanlığı'nın belirlediği vaka ve aşı oranları gibi kriterlere göre dört gruba ayrılacağı ve Mart başından itibaren kademeli normalleşme sürecinin başlatılacağı belirtildi. Resmi Gazete'de yayımlanan karar ile de 31 Ocak'a kadar kısa çalışma ödeneğine başvurmuş olan işyerleri için kısa çalışma ödeneği süresinin 31 Mart tarihine kadar uzatıldığı duyuruldu.

Piyasalar...

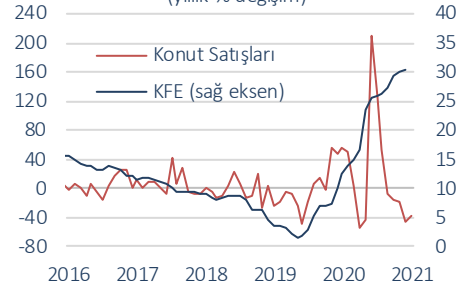
Geçtiğimiz hafta ABD'nin Texas eyaletinde etkili olan olumsuz hava koşullarının petrol üretiminde aksaklıklara neden olması petrol fiyatlarının yükselmesine neden oldu. Hafta genelinde küresel finansal piyasalar karışık bir görünüm sergilerken, ABD'de enflasyon beklentilerindeki yükseliş ABD 10 yıl vadeli Hazine tahvili faizlerinin artmasına neden oldu. Altın fiyatları ABD tahvil faizlerinin ve ABD dolarının değerinde gözlenen artışın etkisiyle hızlı geriledi.

Yurt içinde finansal piyasalar da küresel piyasalara paralel olarak dalgalı bir seyir izledi. TL, Merkez Bankası'nın sıkı para politikası duruşunun uzun süre sürdürüleceği yönündeki açıklamalarından destek bulmakla birlikte, USD'nin küresel piyasalarda değerlenmesinden de etkilendi. USD/TL 7 civarında dalgalı bir görünüm sergiledi. BIST-100 endeksi haftalık bazda %1,4 yükselerek 1.560 puandan kapandı.

TCMB Politika Faizi Oranı (%)



Yurt İçi Konut Satışları ve Konut Fiyat Endeksi (yıllık % değişim)



ABD 10-Y Hazine Tahvili ve Dolar Endeksi



Döviz Kurları



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
22 Şubat	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Şubat	109,3 (G)	107,0
	TR Kapasite Kullanım Oranı	Şubat	%74,9 (G)	%75,4
	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Ocak	-%71,5 (G)	-%67,4
	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Ocak	-	1,81 milyar TL
23 Şubat	Almanya Ifo İş İklimi Endeksi	Şubat	92,4 (G)	90,1
	ABD Tüketici Güven Endeksi	Şubat	90,0	89,3
	Euro Alanı TÜFE, yıllık, nihai	Ocak	%0,9	%0,9
24 Şubat	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Ocak	855 bin	842 bin
	Almanya GSYH, yıllık	Ç4	-%2,9	-%2,9
25 Şubat	TR Ekonomik Güven Endeksi	Şubat	-	96,2
	ABD Dayanımlı Tüketim Malları	Ocak	%1,1	%0,5
	ABD GSYH, çeyreklik, revizyon	Ç4	%4,2	%4,0
	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	15-20 Şubat	838 bin	861 bin
	Euro Alanı Ekonomik Güven Endeksi	Şubat	92,0	91,5
26 Şubat	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Şubat	-14,8	-14,8
	TR Dış Ticaret Dengesi	Ocak		-4,53 milyar USD
	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları, aylık	Ocak	%2,5	-%0,2
	ABD Michigan Güven Endeksi	Şubat	76,5	76,2

(G) Gerçekleşme

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

Kaan Tuncalı
Uzman Yardımcısı
kaan.tuncali@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.