

	19.Şub	26.Şub	Değişim		19.Şub	26.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.560	1.471	-% 5,7 ▼	EUR/USD	1,2117	1,2074	-% 0,4 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%14,89	%15,08	19 bp ▲	USD/TL	6,9587	7,4226	% 6,7 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	282	318	36 bp ▲	EUR/TL	8,4370	8,9622	% 6,2 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.430	1.339	-% 6,3 ▼	Altın (USD/ons)	1.782	1.733	-% 2,7 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%1,35	%1,46	11 bp ▲	Petrol (USD/varil)	62,9	66,1	% 5,1 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta ABD’de 10 yıl vadeli Hazine tahvili faiz oranının enflasyon beklentilerindeki artışa bağlı olarak hızlı yükselmesi küresel risk iştahını baskı altında bıraktı. Fed Başkanı Powell yaptığı sunumlarda, enflasyon ve istihdam piyasası görünümüne bağlı olarak ekonomiyi destekleyici yöndeki politikaların sürdürüleceğini yineledi. Yurt içinde imalat sanayii kapasite kullanım oranı Şubat’ta %74,9’a gerilerken, reel kesim güven endeksi 109,3’e yükseldi. Türkiye’ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı Ocak’ta yıllık bazda %71,5 gerileyerek 510 bin kişi oldu. TCMB’nin 18 Şubat’taki Para Politikası Kurulu toplantısının özeti yayınlandı. Para politikası duruşunun belirlenmesinde kullanılan tek aracın politika faizi olduğunun belirtildiği özetle, zorunlu karşılık oranlarının parasal aktarım mekanizmasını destekleyen bir araç olduğu vurgulandı. Türkiye ekonomisi 2020 yılının 4. çeyreğinde yıllık bazda %5,9, 2020 genelinde de %1,8 oranında büyüme kaydetti.

ABD’de açıklanan veriler olumlu bir tablo çizdi.

ABD’de 2020’nin son çeyreğine ilişkin daha önce %4,0 düzeyinde açıklanan yıllıklandırılmış çeyreklik büyüme oranı %4,1’e revize edildi. Ülkede yılın ilk aylarına ilişkin veriler genel olarak olumlu bir görünüm sunmaya devam ediyor. Ocak ayında yeni konut satışları düşük faiz oranlarının ve artan talebin etkisiyle aylık bazda %4,3 artarak 923 bin adet ile piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Bu dönemde dayanaklı mal siparişleri aylık bazda %3,4 ile tahminlerin oldukça üzerinde artış kaydetti. Şubat ayında tüketici güveni de aylık bazda 1,3 puan yükselerek 91,3 puan ile son üç ayın en yüksek düzeyine çıktı. 20 Şubat ile biten haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısı 730 bin kişi ile piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti.

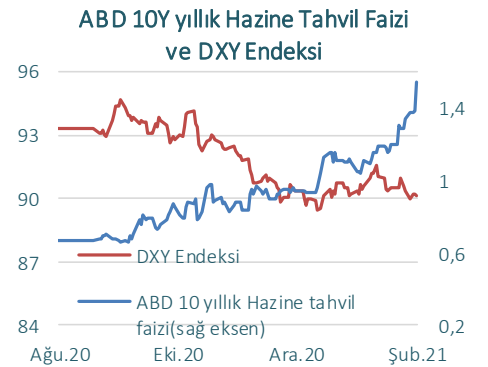
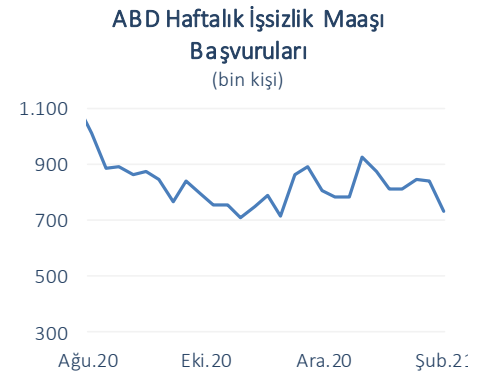
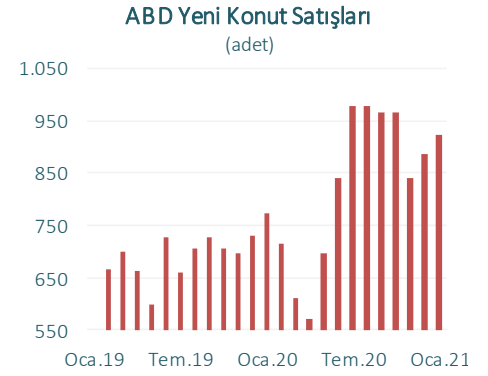
Geçen hafta Fed Başkanı Powell’in açıklamaları takip edilirken, Hazine tahvili faiz oranlarında kaydedilen hızlı yükseliş risk algısında bozulmaya neden oldu.

Geçtiğimiz hafta ABD’de yoğun makroekonomik veri gündeminin yanı sıra Fed Başkanı Jerome Powell’in 23-24 Şubat tarihlerinde ABD Kongresi’nde gerçekleştirdiği sunumlar takip edildi. Powell, istihdam ve enflasyon hedeflerine yaklaşma konusunda önemli ilerleme sağlanana kadar faiz oranlarının mevcut seviyelerinde kalacağını ve tahvil alım programının aynı hızla ekonomiyi desteklemeye devam edeceğini vurguladı. Ayrıca Powell, enflasyondaki yükselişin kalıcı nitelikte olmayacağını öngördüklerini ve enflasyonun %2 hedefine ulaşmasının üç yıldan uzun bir süre alabileceğini belirtti.

Ülkede enflasyon beklentilerinde yaşanan artışla birlikte Hazine tahvili faiz oranlarında kaydedilen hızlı yükseliş küresel risk algısını olumsuz etkiliyor. 10 yıl vadeli Hazine tahvilinin faiz oranı geçtiğimiz Perşembe günü %1,61 seviyesini test etmesinin ardından bir miktar gerileyerek %1,46 ile Şubat 2020’den bu yana en yüksek seviyesinden haftayı tamamladı. Risk iştahındaki düşüşe bağlı olarak, gelişmekte olan ülke para birimleri özellikle haftanın son günlerinde hızlı değer kaybetti. ABD dolarının diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında değerini gösteren DXY endeksindeki haftalık bazda artış ise %0,6 ile sınırlı kaldı.

Türkiye ekonomisi 2020’de %1,8 oranında büyüdü.

Türkiye ekonomisi zincirlenmiş hacim endeksine göre 2020 yılının dördüncü çeyreğinde yıllık bazda %5,9 ile güçlü bir büyüme kaydetti. Daha önce %6,7 seviyesinde açıklanan 3. çeyrek büyümesi %6,3’e, 2. çeyrekteki daralma da %9,9’dan %10,3’e revize edildi. Böylece, 2020 yılı genelinde Türkiye ekonomisi %1,8 oranında



Kaynak: Datastream

genişleyerek Covid-19 salgınının etkisi altında pozitif büyüme kaydeden az sayıda ülkeden biri oldu ([Ekonomik Büyüme raporumuz](#)).

Şubat ayında güven göstergeleri karışık bir görünüm sundu.

Şubat ayında imalat sanayiinde kapasite kullanım oranı geçen yılın aynı ayına göre 1,1 puan azalarak %74,9 düzeyinde gerçekleşti. Yıllık bazda 2,3 puan artan reel kesim güven endeksi ise 109,3 değerini alarak Mayıs 2018'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Bu dönemde sektörel güven göstergelerinin genelinde gelecek 3 aya ilişkin beklentilerdeki bozulmaya bağlı olarak gerileme gözlemlendi. Mevsimsellikten arındırılmış hizmetler ve inşaat sektörü güven endeksleri aylık bazda sırasıyla %1,4 ve %1,3 azalırken, perakende ticaret sektörü güven endeksi aylık bazda %0,4 ile sınırlı artış sergiledi. Böylece, ekonomik güven endeksi aylık bazda 0,4 puan azalarak 95,8 seviyesinde gerçekleşti. Şubat ayında imalat PMI verisi 51,7 ile ivme kaybetmesine karşın büyümeye işaret eden 50 eşik değerinin üzerindeki seyrini 9. aya taşıdı.

Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı Ocak'ta yıllık bazda %71,5 azaldı.

Turizm Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı küresel ölçekte salgına karşı alınan kısıtlayıcı tedbirlerin etkisiyle Ocak ayında yıllık bazda %71,5 düşüş kaydederek yaklaşık 510 bin kişi oldu. Bu dönemde Türkiye'ye en çok ziyaretçi gönderen ülke %17,5'lik pay ile Rusya olurken, İran %7,5'lik pay ile ikinci, Bulgaristan %6'lık pay ile üçüncü sırada yer aldı. Turist sayısında devam eden gerilemeye rağmen dış ticaret verileri Ocak ayı cari işlemler dengesini destekleyici yönde açıklandı. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre ihracat Ocak ayında yıllık bazda %2,3 artışla 15,0 milyar USD seviyesinde gerçekleşirken, ithalat yıllık bazda %5,9 azalışla 18,1 milyar USD oldu. Böylece, dış ticaret açığı Ocak'ta yıllık bazda %32,8 azalarak 3,03 milyar USD oldu.

TCMB, TL zorunlu karşılık oranlarını artırdı.

TCMB geçtiğimiz hafta TL zorunlu karşılık oranlarını tüm vadelerde 200 baz puan artırırken, TL cinsinden tesis edilen zorunlu karşılıklara uygulanacak faiz oranını %12'den %13,5'e yükseltti. TCMB ayrıca, TL zorunlu karşılıkların döviz cinsinden tesis edilebilmesi imkanı azami oranının %30'dan %20'ye düşürülmesine ve TL zorunlu karşılıkların standart altın cinsinden tesis edilebilmesi imkanı azami oranının %20'den %15'e düşürülmesine karar verdi. TCMB'den yapılan açıklamada bu değişikliklerle, rezerv opsiyon kullanım oranlarının kalan dilimler için aynı seviyede kalması halinde, TL cinsinden zorunlu karşılık tesislerinin yaklaşık 25 milyar TL artması, buna karşın döviz ve altın cinsinden toplam zorunlu karşılık tesislerinin 0,5 milyar dolar tutarında azalmasının öngörüldüğü ifade edildi. Geçen hafta TCMB'nin 18 Şubat'taki Para Politikası Kurulu toplantısının özeti de yayımlandı. Para politikası duruşunun belirlenmesinde kullanılan tek aracın politika faizi olduğunun belirtildiği özette, zorunlu karşılık oranlarının parasal aktarım mekanizmasını destekleyen bir araç olduğu vurgulandı.

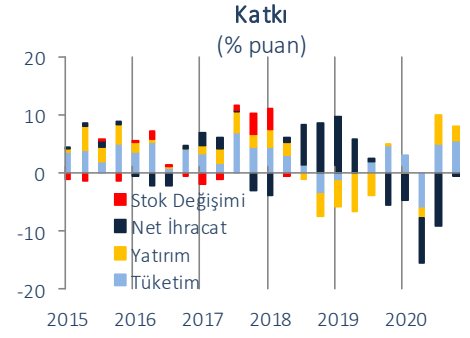
Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta küresel risk algısında yaşanan bozulma paralelinde yurt içi piyasalarda genel olarak olumsuz bir görünüm etkili oldu. Cuma günü 7,4839 düzeyine kadar yükselen USD/TL kuru, gün içinde bir miktar gerileyerek 7,4226 seviyesinden haftayı tamamladı. BIST-100 endeksi haftalık bazda son 4 ayın en hızlı gerilemesini kaydederken, 2 yıl vadeli gösterge tahvilin faizi yükseldi. Şubat ayının başından bu yana 300 baz puan seviyesinin altında seyreden Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi ise haftanın son işlem gününde hızlı bir yükseliş sergileyerek 318 baz puan düzeyine yükseldi.

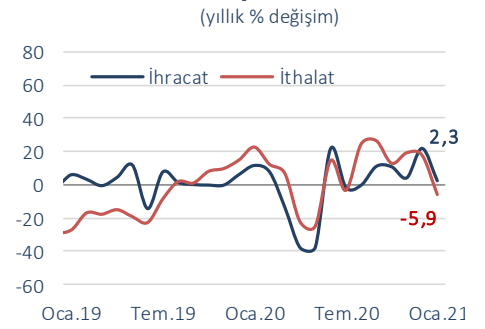
Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasalarda ABD ve Euro Alanı nihai PMI verileri ile istihdam verileri takip edilecek. Yurt içinde ise Şubat ayına ilişkin enflasyon verileri açıklanacak.

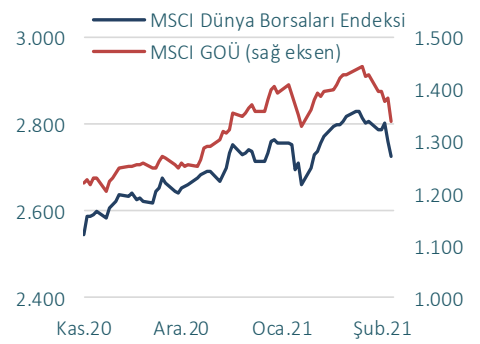
Harcamalar Yöntemiyle GSYH'ye



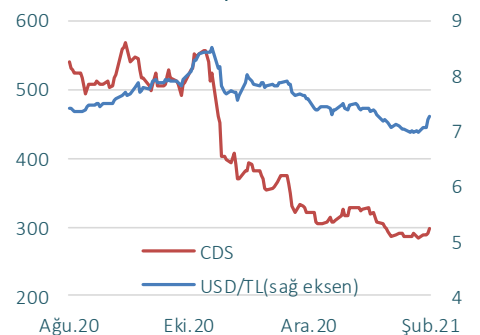
Dış Ticaret



Küresel Borsa Endeksleri



USD/TL ve CDS



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
1 Mart	TR GSYH Büyümesi, çeyreklik	2020 Ç4	%5,9(G)	%6,7
	TR İmalat PMI	Şubat	51,7(G)	54,4
	ABD ISM İmalat PMI, nihai	Şubat	58,6	58,7
	Euro Alanı Markit İmalat PMI, nihai	Şubat	57,7	57,7
2 Mart	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Şubat	%1,0	%0,9
3 Mart	TR TÜFE Enflasyonu, aylık	Şubat	%0,70	%1,68
	TR ÜFE Enflasyonu, aylık	Şubat	-	%2,66
	ABD ISM Hizmetler PMI	Şubat	58,8	58,7
	Euro Alanı Markit Hizmetler PMI, nihai	Şubat	44,7	44,7
	Çin Caixin Hizmetler PMI	Şubat	-	52,0
4 Mart	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları, kişi	22-27 Şubat	775 bin	730 bin
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Ocak	%2,1	%1,1
	Euro Alanı İşsizlik Oranı, ma	Ocak	%8,3	%8,3
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Ocak	-%1,1	%2,0
5 Mart	TR Hazine Nakit Dengesi	Şubat	-	-26,1 milyar TL
	ABD Tarım Dışı İstihdam, kişi	Şubat	165 bin	49 bin
	ABD İşsizlik Oranı, aylık	Şubat	%6,3	%6,3

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

H. Erhan Gül
Müdür Yardımcısı
erhan.gul@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.