

	26.Şub	5.Mar	Değişim		26.Şub	5.Mar	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.471	1.542	% 4,8 ▲	EUR/USD	1,2074	1,1917	-% 1,3 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 15,08	% 16,01	93 bp ▲	USD/TL	7,4226	7,5348	% 1,5 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	318	330	12 bp ▲	EUR/TL	8,9622	8,9811	% 0,2 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.339	1.339	% 0,0 ●	Altın (USD/ons)	1.733	1.701	-% 1,9 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,46	% 1,55	10 bp ▲	Petrol (USD/varil)	66,1	69,4	% 4,9 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta 10 yıllık ABD Hazine tahvili faizlerindeki oynaklık küresel hisse senedi piyasalarındaki dalgalanmayı artırırken, ABD’de teşvik paketinin Senato tarafından onaylanacağı beklentisi piyasaları destekledi. Öte yandan, ABD’de enflasyona yönelik endişelerin sürdüğü bir ortamda Fed Başkanı Powell’in açıklamaları piyasalardaki endişeleri hafifletemedi. Yurt içinde Şubat ayında beklentilerin üzerinde gerçekleşen TÜFE’de yıllık artış %15,61 ile Temmuz 2019’dan bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Yıllık Yi-ÜFE enflasyonunun da %27,09’a yükselmesiyle TÜFE ile ÜFE arasındaki fark 11,5 puana çıktı. TCMB tarafından geçen hafta boyunca yapılan açıklamalarda fiyat istikrarına yönelik vurgu yinelenildi. Buna karşın TL, piyasalarda artan oynaklık ve güçlü seyreden ABD doları nedeniyle baskı altında kalarak değer kaybetti. Bu hafta, ECB toplantısında varlık alım programına ilişkin yapılacak değerlendirmeler, ABD’deki tahvil ihraçları ve enflasyon verisi yakından takip edilecek. Yurt içinde ise küresel piyasalardaki gelişmelerin yansımalarının yanı sıra istihdam, ödemeler dengesi ve sanayi üretim verileri izlenecek.

#### Fed’in değerlendirmeleri yakından takip edildi.

Fed Başkanı Powell, geçtiğimiz hafta yaptığı konuşmasında, son dönemde tahvil piyasasında gözlenen oynaklığın belirgin ve dikkat çekici olduğunu belirtse de Fed’in para politikasında değişikliğe gideceğine dair herhangi bir işaret vermedi. Powell ayrıca, tam istihdam seviyesine bu sene ulaşılmasının pek mümkün olmadığını belirtti. Ülkede tarım dışı istihdam artışının Şubat’ta 379 bin kişi ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi dikkat çekti. Bu gelişmede, vaka sayısındaki artışın ivme kaybetmesi ve aşılama oranındaki yükselişle beraber hizmet sektöründe istihdamın artması önemli rol oynadı. Ortalama saatlik ücretlerde yıllık artış bir önceki aya kıyasla değişim göstermeyerek %5,3 düzeyinde gerçekleşti. İşsizlik oranı ise %6,2 olarak açıklanarak tahminlerin bir miktar altında kaldı. Geçen hafta sonu 1,9 trilyon USD büyüklüğündeki teşvik paketinin Senato tarafından onaylanmasının piyasalarda olumlu karşılanmasına karşın, tahvil faizlerinin yüksek seyri risk iştahı üzerinde baskı yarattı.

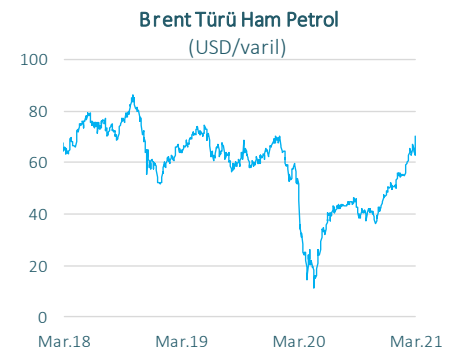
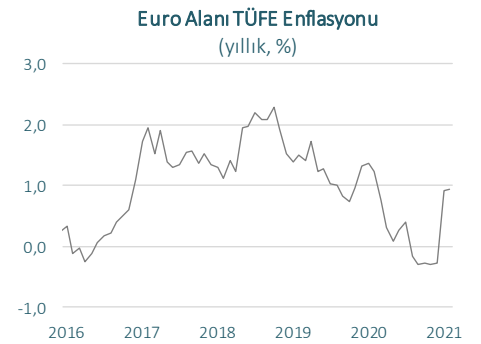
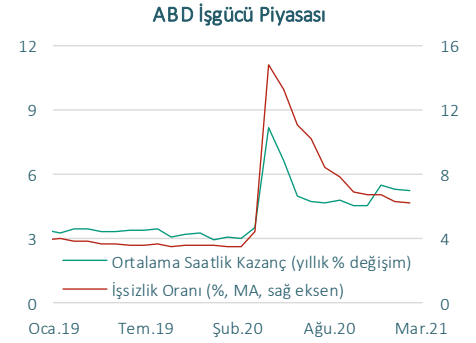
Fed tarafından yayımlanan ve 12 Fed bölgesine yönelik değerlendirmeler içeren Bej Kitap’ta, Şubat ayında ekonomik aktivitedeki toparlanmanın ılımlı artış kaydettiği belirtilirken, ülkede yaygınlaşan aşı uygulamalarının ve ek pandemi yardımlarının etkisiyle işletmelerin önümüzdeki 6 ila 12 aya ilişkin iyimserliğini koruduğu ifade edildi. Şubat ayına ait ISM imalat PMI verisi 60,8 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, hizmetler PMI verisi 55,3 ile son 9 ayın en düşük seviyesine indi.

#### Euro Alanı’nda yıllık TÜFE artışı %0,9 düzeyinde...

Euro Alanı’nda TÜFE’deki yıllık artış Şubat’ta %0,9 düzeyinde gerçekleşerek bir önceki aya göre yatay seyretti. TÜFE, Ocak ayında da bu oran ile Temmuz 2020’den bu yana yıllık bazda ilk kez artış kaydetmişti. Öte yandan, salgına karşı uygulanan kısıtlamaların etkisiyle Bölgede perakende satışların Ocak’ta aylık bazda %5,9, yıllık bazda %6,4 ile beklentilerin üzerinde daralması dikkat çekti.

#### OPEC+ ülkeleri mevcut üretim kesintilerinin süresini bir ay uzattı.

OPEC+ ülkeleri geçtiğimiz haftadaki toplantıda, mevcut üretim kesintilerini bir ay daha uzatma kararı aldı. Suudi Arabistan da gönüllü olarak yaptığı günlük 1



Kaynak: Datastream

milyon varillik arz kısıtlamasının süresini uzatacağını açıkladı. Mevcut durumda, OPEC+ ülkeleri günlük 7 milyon varillik arz kesintisi uyguluyor. Karar sonrasında hızlı artış kaydeden Brent türü ham petrolün varil fiyatı haftalık bazda %4,9 artışla 69 USD'yi aşarak Mayıs 2019'dan bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Hafta sonu Suudi Arabistan'ın üretim tesislerine yönelik saldırılarının etkisiyle fiyatlar bu sabah 70 USD/varil seviyesini aştı.

#### Yurt içinde yıllık TÜFE enflasyonu %15,6'ya yükseldi.

Şubat ayına ilişkin enflasyon ilaç ve gıda fiyatlarındaki yüksek artışlara bağlı olarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti. TÜFE'deki aylık artış %0,9 olurken, yıllık artış %15,6'ya çıkarak Temmuz 2019'dan bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Emtia fiyatlarındaki yükseliş ile döviz kurlarındaki artışın gecikmeli etkileri de bu gelişmede rol oynadı. Şubat'ta Yİ-ÜFE artışı aylık bazda %1,2 ile son 7 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşirken, yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu %27,1 ile son 21 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Döviz kurlarında son dönemde gözlenen dalgalı seyir ve enflasyon beklentilerinin yüksek seviyesi enflasyon üzerindeki baskıların sürebileceğine işaret ediyor ([Enflasyon Gelişmeleri Raporumuz](#)).

#### Dış ticaret açığı Şubat'ta yıllık bazda %10,7 arttı.

Ticaret Bakanlığı'nın yayımladığı geçici verilere göre, Şubat'ta ihracat yıllık bazda %9,6 artışla 16 milyar USD düzeyine çıkarak serinin başladığı 2015'ten bu yana en yüksek Şubat ayı seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde, ithalat da yıllık bazda %9,8 artarak 19,4 milyar USD oldu. Yılın ilk ayında %32,8 ile hızlı gerileyen dış ticaret açığı Şubat'ta %10,7 genişledi. Böylece, yılın ilk 2 ayında EUR/USD paritesindeki yükselişin etkisiyle dış ticaret açığı yıllık bazda %15,3 daraldı. Bu dönemde otomotiv sektörü 2,2 milyar USD ile en fazla ihracatın gerçekleştiği sektör oldu.

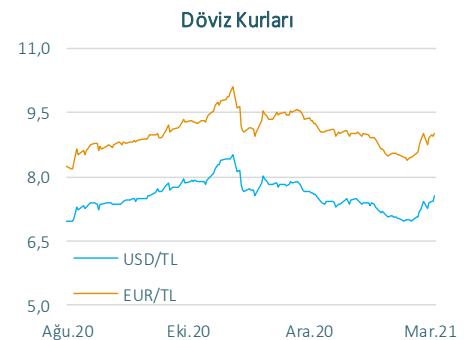
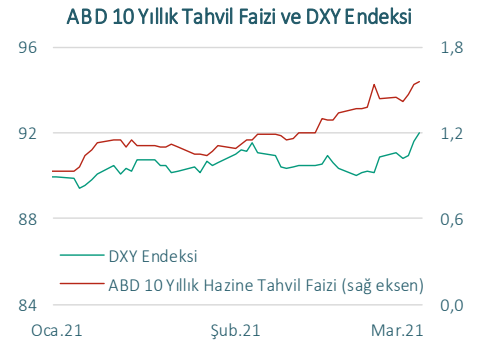
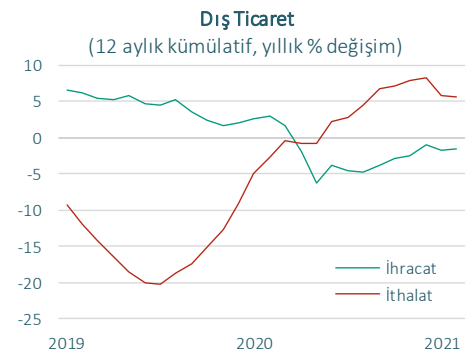
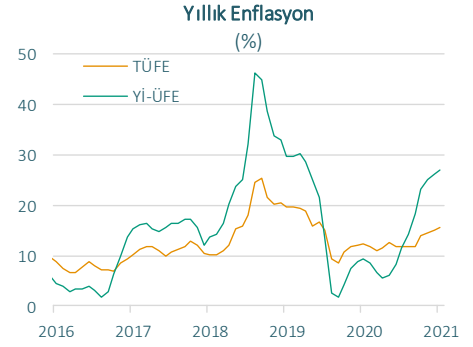
#### Finansal piyasalar...

ABD'de enflasyon beklentilerindeki yükselişe ve bu doğrultuda Fed'in politika faizini öngörülenden daha erken arttırabileceği yönündeki endişelere bağlı olarak 10 yıl vadeli ABD Hazine tahvili faizlerinde gözlenen oynaklık küresel hisse senedi piyasaları üzerinde baskı yarattı. 10 yıllık ABD Hazine tahvili faizleri geçen hafta %1,55'e yükseldi. Bu durum küresel risk iştahını olumsuz etkilerken, ABD dolarının değerlenmesine yol açtı. Öte yandan, ABD'de 1,9 trilyon USD tutarındaki teşvik paketinin Senato tarafından onaylanması piyasaları destekledi.

Geçen hafta başında değerlenme eğiliminde olan Türk lirası Şubat ayı enflasyonunun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinin ve küresel piyasalardaki gelişmelerin etkisiyle yeniden baskı altında kaldı. TCMB tarafından yapılan açıklamalarda enflasyon hedefine ulaşılan dek sıkı para politikası duruşunun kararlılıkla sürdürüleceği vurgulandı. Buna karşın, hafta içinde 7,58 seviyelerini gören USD/TL haftalık bazda %1,5 artışla 7,53 oldu. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi de 330 baz puan ile Ocak ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. 2 yıllık gösterge tahvilin faizi 93 baz puan artarak %16,01 düzeyine çıktı.

#### Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasaların gündeminde ABD'de Şubat ayı enflasyon verileri, tahvil ihraçları ve Perşembe günü gerçekleştirilecek olan ECB toplantısı öne çıkıyor. ECB'nin varlık alım programına ilişkin yapacağı değerlendirmeler yakından izlenecek. Yoğun bir veri gündemi olan yurt içinde Ocak ayına ait ödemeler dengesi, sanayi üretimi ve istihdam verileri yakından takip edilecek. Ayrıca, Mart ayı TCMB Beklenti Anketi açıklanacak.



Kaynak: Datastream, Ticaret Bakanlığı

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
<b>8 Mart</b>	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Mart	1,9	-0,2
<b>9 Mart</b>	Euro Alanı GSYH Büyüme, revizyon	2020 Ç4	-%5,0	-%5,0
<b>10 Mart</b>	TR İşsizlik Oranı	Ocak	-	%12,9
	Hazine İç Borç Ödemesi	Mart	603 milyon TL	-
	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Şubat	%1,7	%1,4
<b>11 Mart</b>	TR Ödemeler Dengesi İstatistikleri	Ocak	-	-3,2 milyar USD
	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	1-5 Mart	725 bin	745 bin
	ECB Toplantısı	Mart	-	-
<b>12 Mart</b>	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Ocak	-	%9,0
	TCMB Beklenti Anketi	Mart	-	-
	Hazine İç Borç Ödemesi	Mart	11,1 milyar TL	-
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Mart	78,0	76,8
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Ocak	-%2,7	-%0,8

(G) Gerçekleşme

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

İzlem Erdem  
Bölüm Müdürü ve Başekonomist  
izlem.erdem@isbank.com.tr

Hatice Erkiletliođlu  
Müdür Yardımcısı  
hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

Alper Gürler  
Birim Müdürü  
alper.gurler@isbank.com.tr

İlkim Bengisu Tuncer  
Uzman Yardımcısı  
bengisu.tuncer@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.