

| | 12.Mar | 19.Mar | Değişim | | 12.Mar | 19.Mar | Değişim |
|--------------------------------|---------|---------|----------|--------------------|--------|--------|----------|
| BIST-100 Endeksi | 1.557 | 1.529 | -% 1,8 ▼ | EUR/USD | 1,1952 | 1,1903 | -% 0,4 ▼ |
| 2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi | % 16,38 | % 16,37 | -1 bp ▼ | USD/TL | 7,5586 | 7,2140 | -% 4,6 ▼ |
| Türkiye 5 Yıllık CDS Primi | 322 | 305 | -17 bp ▼ | EUR/TL | 9,0405 | 8,5910 | -% 5,0 ▼ |
| MSCI GOÜ Borsa Endeksi | 1.348 | 1.337 | -% 0,8 ▼ | Altın (USD/ons) | 1.726 | 1.745 | % 1,1 ▲ |
| ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi | % 1,64 | % 1,73 | 10 bp ▲ | Petrol (USD/varil) | 69,2 | 64,5 | -% 6,8 ▼ |

bp: baz puan

Son dönemde artan enflasyon endişeleri paralelinde ABD’de 10 yıllık Hazine tahvili faizlerinde yaşanan yükselişin yarattığı oynaklığın sürdüğü küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta Fed toplantısı ve toplantının ardından yapılan açıklamalar yakından izlendi. Avrupa’da vaka sayılarının yeniden artmasıyla birlikte, bazı ülkelerde salgına karşı alınan kısıtlamaların yeniden sıkılaştırıldığı gözleniyor. Geçtiğimiz haftalarda 70 USD’yi aşan Brent türü ham petrolün varil fiyatı, artan petrol stokları ve Avrupa’da salgına ilişkin endişelerle birlikte haftalık bazda %7’ye yakın düşüş sergiledi. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Çarşamba günü yayımladığı "Küresel Ekonomik Görünüm" raporunda, Türkiye’nin 2021 ekonomik büyüme tahminini %3,5’ten %6,7’ye yükseltirken, 2021 yılsonu enflasyon beklentisini de %10,5’ten %11,5’e çıkardı. TCMB Perşembe günkü toplantısında politika faizi oranını piyasa beklentilerinin üzerinde 200 baz puan artırarak %19’a yükseltti. 20 Mart’ta Cumhurbaşkanlığı Kararnamesi ile Merkez Bankası Başkanı Naci Ağbal görevinden alınarak yerine Prof. Dr. Şahap Kavcıoğlu atandı.

Fed para politikasında değişikliğe gitmedi.

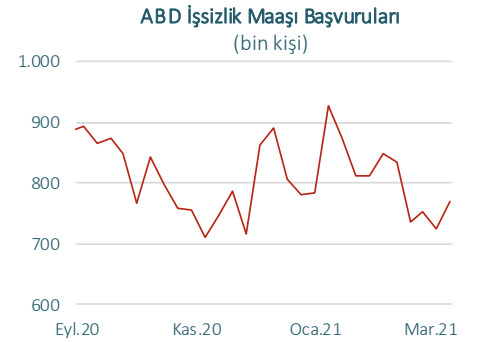
ABD’de Şubat ayında sanayi üretimi aylık bazda artış beklentisine karşın %2,2 oranında geriledi. Ülkede 13 Mart ile biten haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısı 770 bin kişi ile piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Açıklanan veriler ABD’de ekonomik aktivitenin seyrine ilişkin belirsizlikler yarattı. Fed Çarşamba günü sona eren toplantısında para politikasındaki mevcut duruşunda bir değişikliğe gitmeyerek politika faizini %0-%0,25 aralığında tuttu. Fed’in açıklamasına aylık en az 80 milyar USD düzeyindeki hazine tahvili ve 40 milyar USD düzeyindeki ipoteğe dayalı menkul kıymet alımlarının maksimum istihdam ve fiyat istikrarı hedeflerinde önemli ölçüde ilerleme kaydedilene kadar devam edileceği ifade edildi. Toplantı sonrasında Fed Başkanı Jerome Powell, enflasyondaki geçici artışın faiz artışını gerektirmediğini ve enflasyonun bir süre %2’nin üzerine çıkmasına izin vereceklerini söyledi. Toplantı sonrasında yayımlanan tahminlere göre Fed üyelerinin 2021 yılı büyüme beklentisi bir önceki rapora göre 2,3 puan artarak %6,5 oldu. Üyelerin 2022 ve 2023 yıllarına ilişkin büyüme beklentileri de sırasıyla %3,3 ve %2,2 olurken, uzun dönemli beklenti %1,8 olarak kaldı. Öte yandan, üyelerin çekirdek ve manşet PCE enflasyonu beklentilerinde tüm vadelerde yukarı yönlü revizyona gittiği, politika faizi tahminlerini ise değiştirmeyerek %0,1’de tuttuğu görüldü.

Avrupa’da salgında üçüncü dalga endişeleri...

Avrupa’nın birçok ülkesinde COVID-19 vakalarının son günlerde yeniden hızlı artmaya başlaması, salgında "üçüncü dalga" endişelerini de beraberinde getirdi. Virüsün daha hızlı yayılan farklı varyantlarının yanı sıra, aşılama çalışmalarının yavaş ilerlemesinin de bu artışta etkili olduğu değerlendiriliyor. Bu gelişmeler doğrultusunda, Avrupa’nın pek çok bölgesinde salgın kısıtlamalarının yeniden sıkılaştırıldığı gözleniyor.

Petrol fiyatları hızlı düşüş sergiledi.

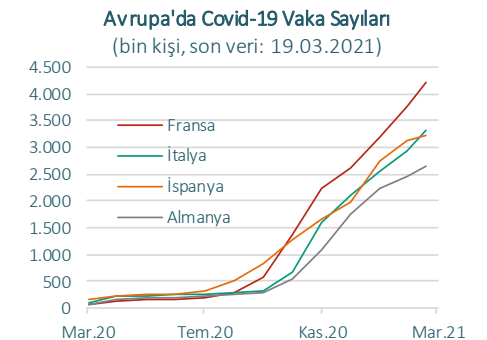
Geçtiğimiz haftalarda 70 USD seviyesinin üzerine çıkan petrol fiyatları, artan petrol stokları ve Avrupa’da salgına ilişkin artan endişelerle haftalık bazda hızlı düşüş sergiledi.



Fed Tahminleri (Mart 2021)

| | 2021 | 2022 |
|--------------------------|------|------|
| GSYH Büyümesi | 6,5 | 3,3 |
| Aralık Projeksiyonu | 4,2 | 3,2 |
| İşsizlik Oranı | 4,5 | 3,9 |
| Aralık Projeksiyonu | 5,0 | 4,2 |
| Çekirdek PCE* Enflasyonu | 2,2 | 2,0 |
| Aralık Projeksiyonu | 1,8 | 1,9 |
| Fed Politika Faizi | 0,1 | 0,1 |
| Aralık Projeksiyonu | 0,1 | 0,1 |

(*)Kişisel tüketim harcamaları enflasyonu



Kaynak: Datastream, Fed, Worldometer

Fitch, Türkiye'nin 2021 yılı büyüme tahminini %6,7'ye yükseltti.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch 17 Mart 2021'de yayımladığı "Küresel Ekonomik Görünüm" raporunda, Türkiye'nin 2021 ve 2022 yıllarına ilişkin ekonomik büyüme tahminini sırasıyla %3,5'ten %6,7'ye ve %4,5'ten %4,7'ye yükseltti. Fitch, Türkiye'nin 2021 yıl sonu enflasyon beklentisini %10,5'ten %11,5'e çıkarırken, 2022 yılsonu enflasyon öngörüsünü 30 baz puan düşürerek %9,2 seviyesine indirdi. Raporda, 2021 yılsonu için politika faizi beklentisi %15 olarak yer alırken, politika faizinin önümüzdeki yılsonunda %12 düzeyine ineceği öngörüsü paylaşıldı.

TCMB politika faizini 200 baz puan artırarak %19'a çıkardı.

TCMB Perşembe günkü toplantısında politika faizi oranını piyasa beklentilerinin üzerinde artırarak %17'den %19'a yükseltti. Toplantı sonrasında yayımlanan metne uluslararası gelişmelere ilişkin bir paragraf eklenirken, küresel ölçekte yükselen emtia fiyatları ile artan enflasyon beklentileriyle birlikte uluslararası piyasalarda yaşanan dalgalanmalara yer verildi. Ayrıca, Kasım'dan itibaren finansal koşullardaki sıkışmayla yavaşlayan kredi büyümesinin son dönemde bir miktar yükseldiği belirtildi. Kurul, söz konusu gelişmelerin enflasyon üzerinde yukarı yönlü risk oluşturduğunu gerekçe göstererek önden yüklemeli faiz artışına gidildiğini ve sıkı para politikası duruşunun 2021 yılsonu tahmin hedefi dikkate alınarak, enflasyonda kalıcı düşüşe ve fiyat istikrarına işaret eden güçlü göstergeler oluşana kadar kararlılıkla uzun bir müddet sürdürüleceğini açıkladı. Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı Kararnamesi ile TCMB Başkanı Naci Ağbal hafta sonu görevinden alınarak yerine Prof. Dr. Şahap Kavcıoğlu atandı.

Konut satışlarında düşüş Şubat ayında da sürdü.

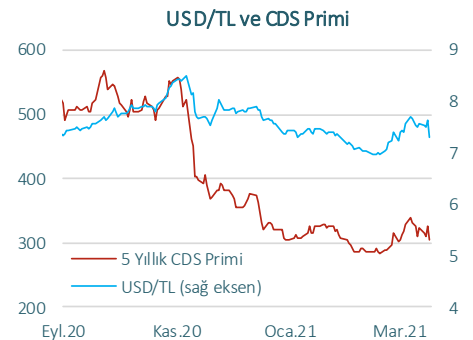
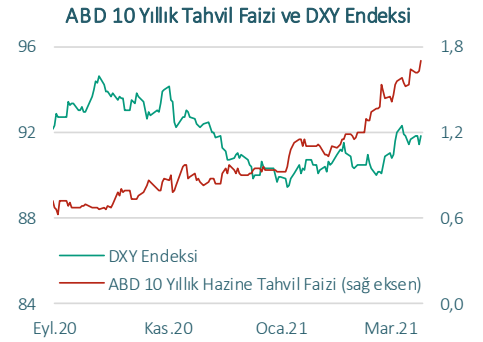
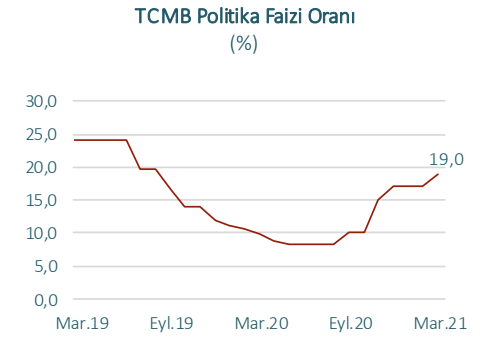
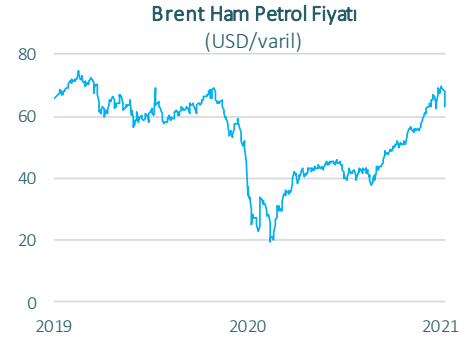
Yurt içi konut satışlarında faiz oranlarındaki yükselişin etkisiyle Eylül ayından bu yana gözlenen yıllık bazda düşüş eğilimi Şubat ayında da sürdü. TÜİK verilerine göre, Türkiye genelinde konut satışları Şubat'ta yıllık bazda %31,6 azalarak 81 bin adet oldu. Aynı dönemde ipotekli satışlar yıllık bazda %66,5 gerilerken, diğer satışlardaki düşüş de %11,3 oldu. Öte yandan, TCMB'nin açıkladığı verilere göre Ocak'ta konut fiyat endeksi yıllık bazda %30,4 artışla 157,7'ye çıkarak verilerin açıklanmaya başladığı 2010 yılından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.

Otomotiv Sanayii Derneği tarafından yayımlanan aylık rapora göre, otomotiv üretimi Şubat ayında yıllık bazda %9,3 azalarak 116 bin adet oldu. Aynı dönemde otomotiv ihracatı da %14,3 geriledi. Öte yandan, Şubat'ta yurt içinde toplam otomotiv pazarı geçen yılın aynı dönemine göre %25,2 artış kaydederken, otomotiv ithalatı da yıllık bazda %20,4 arttı.

Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta Fed toplantısı öncesinde yeniden yükselişe geçen ABD 10 yıllık Hazine tahvil faizi, küresel piyasaların risk algısı üzerinde etkili olmayı sürdürdü. ABD ile Çin arasında Alaska'da gerçekleştirilen görüşmelerde artan gerilim de gündemde öne çıktı. Hafta genelinde 7,50 civarında seyreden USD/TL kuru, TCMB'nin faiz kararının ardından düşüş sergilerken, hafta sonu yaşanan gelişmelerin ardından 8,48 düzeyini gördükten sonra Pazartesi sabahı açılıştaki 8 seviyesinin altına geriledi. Küresel piyasalar paralelinde hafta boyunca dalgalı bir görünüm sergileyen BIST-100 endeksi haftayı %1,8 düşüşle 1.529 puandan tamamladı.

Bu hafta küresel piyasalarda ABD ve Euro Alanı Mart ayı öncü PMI verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise TCMB'deki görev değişiminin piyasalara yansımaları yakından takip edilecek.



Kaynak: Datastream, TCMB, TÜİK, OSD

Veri Gündemi

| | | Dönemi | Piyasa Beklentisi | Önceki |
|------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------|
| 22 Mart | TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık | Şubat | -%68,9 (G) | -%71,5 |
| | TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku | Şubat | - | 1.838 milyar TL |
| | ABD İkinci El Konut Satışları | Şubat | 6,49 milyon | 6,69 milyon |
| 23 Mart | ABD Yeni Konut Satışları | Şubat | 876 bin | 973 bin |
| 24 Mart | TR Tüketici Güven Endeksi | Mart | - | 84,5 |
| | Hazine İç Borç Ödemesi | Mart | 2,2 milyar TL | - |
| | ABD İmalat Sanayi PMI, öncü | Mart | 59,4 | 58,6 |
| | ABD Hizmetler PMI, öncü | Mart | 60,2 | 59,8 |
| | ABD Dayanıklı Mal Siparişleri | Şubat | %0,8 | %3,4 |
| | Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü | Mart | 58,1 | 57,9 |
| | Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü | Mart | 46,0 | 45,7 |
| | Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü | Mart | -14,5 | -14,8 |
| | ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları | 15-19 Mart | - | 770 bin |
| | 26 Mart | TR Reel Kesim Güven Endeksi | Mart | - |
| ABD Çekirdek PCE enflasyonu, aylık | | Şubat | %0,1 | %0,3 |

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

H. Erhan Gül
Müdür Yardımcısı
erhan.gul@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.