

	9.Nis	16.Nis	Değişim		9.Nis	16.Nis	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.393	1.408	% 1,1 ▲	EUR/USD	1,1896	1,1983	% 0,7 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 18,56	% 18,24	-32 bp ▼	USD/TL	8,1534	8,0567	-% 1,2 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	440	399	-40 bp ▼	EUR/TL	9,7181	9,6710	-% 0,5 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.330	1.349	% 1,4 ▲	Altın (USD/ons)	1.743	1.776	% 1,9 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,67	% 1,57	-9 bp ▼	Petrol (USD/varil)	63,0	66,8	% 6,1 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan veriler ülkedeki güçlü ekonomik seyrin sürdüğüne işaret etti. Çin ekonomisi 2021 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine kıyasla %18,3 ile 1992 yılından bu yana en yüksek büyümesini kaydetti. Yurt içinde TCMB toplantısının yanı sıra yoğun bir veri gündemi takip edildi. TCMB politika faizini değiştirmeyerek %19 seviyesinde tuttu. Şubat ayında sanayi üretimi yıllık bazda %8,8 artarak imalat sektöründe iyileşmenin sürdüğüne işaret ederken, aynı dönemde perakende satışlar da %4,6 yükseldi. Merkezi yönetim bütçesi Mart ayında gelirlerdeki hızlı artışın etkisiyle 23,8 milyar TL fazla verdi. Bu hafta küresel piyasalarda öncü PMI verileri ile ECB toplantısı yakından takip edilecek.

ABD ekonomisi güçlü görünümünü koruyor.

ABD’de Mart ayında sanayi üretimi aylık bazda %1,4 oranında artarken, aynı dönemde perakende satışlar da %9,8 yükselerek Mayıs 2020’den bu yana en hızlı artışını kaydetti. Ülkede tüketici fiyatları Mart ayında hızlanan aşılama sürecinin ve teşvik paketinin yarattığı talep artışıyla hızlı yükseldi. Bu dönemde TÜFE aylık bazda %0,6 ile Ağustos 2012’den bu yana en yüksek artışını kaydederken, TÜFE’deki yıllık artış %2,6 düzeyine ulaştı. Son aylarda artış hızı ivme kaybeden gıda ve enerji fiyatlarının dâhil edilmediği çekirdek enflasyonu da Mart’ta yıllık bazda %1,6 yükseldi. Enflasyondaki artışın geçici olduğu yönündeki değerlendirmelerini sürdüren Fed Başkanı Jerome Powell hafta ortasında yaptığı açıklamada, istihdam ve enflasyon hedefleri sağlanana kadar faiz oranlarının mevcut seviyede tutulacağını, Fed’in faiz oranlarında artırıma gitmeden önce varlık alımlarını azaltacağını belirtti. ABD’de 9 Nisan ile biten haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısı 576 bin kişi ile bir önceki haftanın ve 700 bin kişi olan piyasa beklentisinin altında gerçekleşti.

Euro Alanı’nda Şubat’ta sanayi üretimi gerilerken perakende satışlar güçlü seyretti.

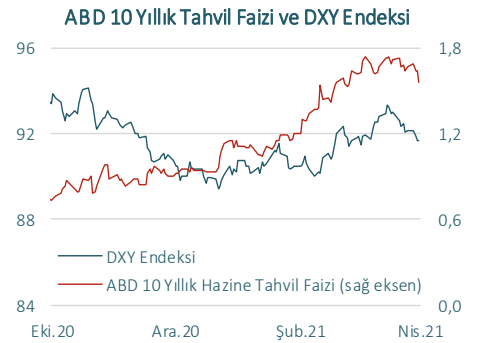
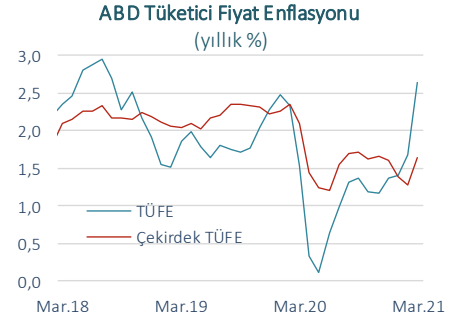
Euro Alanı’nda sanayi üretimi Şubat’ta aylık bazda %1, yıllık bazda %1,6 oranında daraldı. Bu dönemde tüm alt kategorilerin üretiminde aylık bazda düşüş gözlenirken, en hızlı daralmalar sermaye, enerji ve dayanıklı tüketim mallarında gerçekleşti. Öte yandan, Euro Alanı’nda perakende satışlar Şubat’ta aylık bazda %1,5 olan piyasa beklentisini aşarak %3 oranında artış gösterdi. Bölgede nihai verilere göre yıllık TÜFE enflasyonu Mart’ta beklentiler paralelinde gerçekleşerek %1,3 oldu.

Çin ekonomisi yılın ilk çeyreğinde hızlı büyüdü.

Çin ekonomisi 2021 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine kıyasla %18,3 büyüdü. Böylece ülkede çeyreklik dönem büyümelerinin kaydedilmeye başlandığı 1992 yılından bu yana en yüksek büyüme oranına ulaşıldı. Çin’de dış ticaret verileri de güçlü seyrini korudu. Mart ayında ihracat USD bazında %30,6 artarken, ithalat yükselen emtia fiyatlarının etkisiyle %38,1 ile son 4 yılın en hızlı artışını kaydetti. Böylece, Çin’in dış ticaret dengesi Mart’ta 13,8 milyar USD fazla verdi.

TCMB politika faizini %19 seviyesinde tuttu.

TCMB 15 Nisan tarihli toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak politika faiz oranını %19 seviyesinde tuttu. Toplantı sonrasında yayımlanan metinde, talep ve maliyet unsurlarının, bazı sektörlerdeki arz kısıtlarının ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyelerin fiyatlamaya davranışları ve enflasyon görünümü üzerinde risk oluşturmaya devam ettiği belirtildi. Açıklamadan ayrıca, mevcut parasal duruşun krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin önümüzdeki dönemde belirginleşeceği öngörüsü çerçevesinde politika faizinin değiştirilmeyerek sıkı parasal duruşun korunmasına karar verildiği ifade edildi. TCMB, enflasyonda kalıcı



Kaynak: TÜİK, Datastream

düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 enflasyon hedefine ulaşıncaya kadar politika faizinin, güçlü dezenflasyonist etkiyi muhafaza edecek şekilde, enflasyonun üzerinde bir düzeyde belirleneceğini de belirtti. Bununla birlikte, önceki metinde yer alan "gerekmeye durumunda ilave parasal sıkılaştırma yapılacağı" yönündeki ifadenin açıklama çikarıldığı görüldü.

Bütçe dengesi Mart'ta 23,8 milyar TL fazla verdi.

Koronavirüs salgınının ekonomi üzerindeki etkilerinin hissedilmeye başlandığı Mart 2020'de 43,7 milyar TL açık veren bütçe dengesi, bu yılın Mart ayında 23,8 milyar TL fazla verdi. Bu dönemde bütçe gelirleri yıllık bazda %184,4'lük artışla 134,9 milyar TL'ye yükselirken, bütçe harcamaları %21,9 artarak 111,2 milyar TL oldu. Vergi gelirleri, Mart ayında düşük bazın da etkisiyle yıllık bazda %109,5 ile hızlı yükseldi. Ayrıca, 30,2 milyar TL tutarındaki TCMB faaliyet kârının Hazine'ye aktarılması da bütçe gelirlerinin hızlı artışında etkili oldu. Ocak-Mart döneminde bütçe dengesi 22,8 milyar TL fazla verirken, bu dönemde faiz dışı fazla 71,7 milyar TL düzeyinde gerçekleşti ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

Geçtiğimiz hafta ekonomiye ilişkin düzenlemeler içeren kanun teklifi TBMM Genel Kurulu'nda kabul edildi. Söz konusu kanun ile %20 seviyesinde bulunan Kurumlar Vergisi, 1 Ocak 2021 tarihinden itibaren başlayan vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için geçerli olmak üzere 2021 yılı için %25, 2022 için %23 olarak belirlendi. Kanun ile ayrıca, ücretsiz izin desteğinden yararlanacak sektörler artırıldı.

Sanayi üretimi Şubat'ta yıllık bazda %8,8 yükseldi.

Şubat ayında perakende satış hacmindeki takvim etkisinden arındırılmış yıllık artış % 4,6, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış aylık artış %3,4 seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde aylık bazda bilgisayar, kitap ve iletişim aygıtları kategorisindeki %10,8'lik hızlı yükseliş dikkat çekti. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Şubat'ta yıllık bazda %8,8 yükseldi. Alt sektörler bazında incelendiğinde, Şubat ayında yıllık bazda en yüksek artışın %15,9 ile madencilik ve taş ocaklığı sektöründe gerçekleştiği, üretimi %9,3 artan imalat sanayii sektörünün de endeksteki yükselişte etkili olduğu görüldü. Ocak-Şubat döneminde sanayi üretimindeki yıllık artış %10 düzeyinde gerçekleşerek açıklanan diğer öncü göstergelerle birlikte ekonomik aktivitedeki toparlanmanın yılın ilk çeyreğinde de devam ettiğine işaret etti.

Konut satışları Mart'ta yıllık bazda %2,4 arttı.

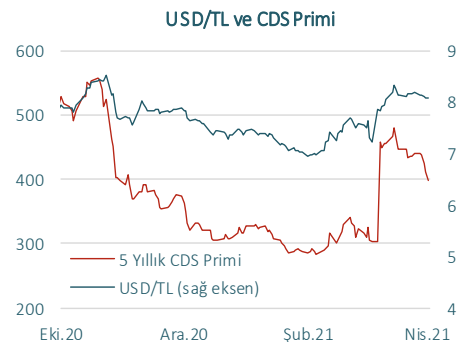
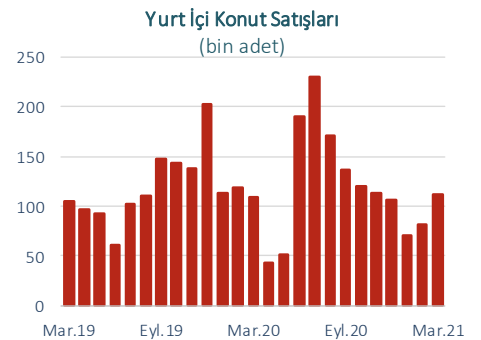
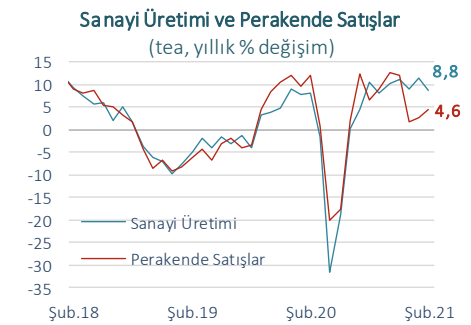
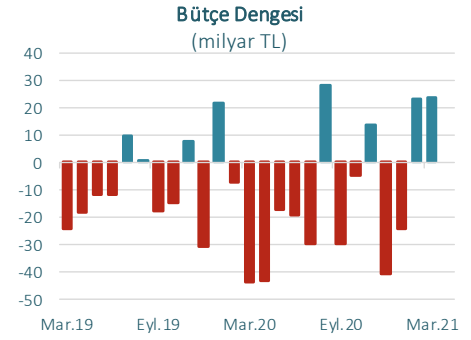
TCMB tarafından açıklanan verilere göre konut fiyat endeksi Şubat'ta önceki aya göre %2,6 artışla 161,8 değerini aldı. Böylece, konut fiyat endeksi yıllık bazda %30,8 oranındaki yükselişle tarihi yüksek yıllık artışa ulaştı. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, Türkiye genelinde konut satışları Mart'ta yıllık bazda %2,4 artarak yaklaşık 111 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde ipotekli konut satışları % 49,7 oranında gerilerken, diğer konut satışlarının %36,9 oranında yükselerek toplam satışları arttırdığı görüldü. Ocak-Mart döneminde ise konut satışları %22,9 oranında geriledi.

Piyasalar...

Geçtiğimiz hafta ABD'de ve Çin'de açıklanan ekonomik veriler küresel piyasalar üzerinde etkili oldu. Hafta boyunca, hisse senedi piyasalarında dalgalı bir görünüm izlendi. Son 2 haftadır düşüş eğiliminde olan 10 yıl vadeli ABD Hazine tahvilinin faizi haftayı 9 baz puan düşüşle %1,57 seviyesinde tamamladı. ABD dolarının diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında değerini gösteren DXY endeksi geçtiğimiz hafta da gerileyerek son 1 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Altın fiyatları dolar ve tahvil faizlerindeki gerilemenin de etkisiyle haftayı %1,9 artışla tamamlarken, Brent türü ham petrolün varil fiyatı %6,1 yükseldi.

Küresel piyasalardaki gelişmeler paralelinde hafta boyunca dalgalı bir seyir izleyen BIST-100 endeksi haftayı %1,1 artışla 1.408 puandan tamamladı. USD/TL ise %1,2 gerileyerek haftayı 8,06 seviyesinde kapattı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 40 baz puan düşüşle Cuma gününü 399 baz puan seviyesinde tamamladı.

Bu hafta küresel piyasalarda öncü imalat ve hizmetler PMI verileri ile ECB toplantısı yakından takip edilecek.



Kaynak: TÜİK, Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
19 Nisan	2 Yıl Vadeli Sabit Kuponlu Tahvilin Yeniden İhracı	Nisan	-	-
	4 Yıl Vadeli TÜFE'ye Endeksli Tahvilin Yeniden İhracı	Nisan	-	-
20 Nisan	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Mart	-	1,859 milyar TL
	4 Yıl Vadeli Sabit Kuponlu Tahvilin Yeniden İhracı	Nisan	-	-
	5 Yıl Vadeli TÜFE'ye Endeksli Kira Sertifikası Satışı	Nisan	-	-
	7 Yıl Vadeli Değişken Faizli Devlet Tahvili Yeniden İhracı	Nisan	-	-
21 Nisan	Hazine İç Borç Ödemesi	Nisan	22,2 milyar TL	-
22 Nisan	TR Tüketici Güven Endeksi	Nisan	-	86,7
	ECB Toplantısı	Nisan	%0,0	%0,0
	ABD İkinci El Konut Satışları	Mart	6,180 milyon	6,220 milyon
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Nisan	-10,9	-10,8
23 Nisan	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Nisan	60,0	59,1
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Nisan	61,7	60,4
	ABD Yeni Konut Satışları	Mart	885 bin	775 bin
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Nisan	62,0	62,5
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Nisan	49,1	49,6
	Almanya İmalat Sanayi PMI, öncü	Nisan	65,9	66,6
	Almanya Hizmetler PMI, öncü	Nisan	50,8	51,5

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

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

İrem Turan Taş
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.