

	22.Oca	29.Oca	Değişim		22.Oca	29.Oca	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.542	1.473	-% 4,5 ▼	EUR/USD	1,2167	1,2136	-% 0,3 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%14,73	%14,69	-4 bp ▼	USD/TL	7,4106	7,3099	-% 1,4 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS	326	308	-18 bp ▼	EUR/TL	9,0205	8,8773	-% 1,6 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.393	1.330	-% 4,5 ▼	Altın (USD/ons)	1.853	1.846	-% 0,3 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%1,09	%1,09	0 bp ▲	Petrol (USD/varil)	55,4	55,9	% 0,8 ▲

bp: baz puan

IMF geçen hafta yayımladığı Ocak ayı "Dünya Ekonomik Görünüm" raporunda küresel ekonomi için 2020 daralma tahminini %3,5 olarak revize etti. Fed geçen hafta gerçekleştirdiği toplantıda politika faizini değiştirmeyenken, yapılan açıklamada işgücü piyasası ve enflasyon hedeflerinin gerçekleştirilmesi için destekleyici politikanın devam edeceği ifade edildi. TCMB yılın ilk Enflasyon Raporu'nu yayımladı. TCMB Başkanı Naci Ağbal sunumunda fiyat istikrarı vurgusunu yineledi. 2020 yılı genelinde dış ticaret açığı %69,1 artış kaydederken, turizm gelirleri %65,1 azaldı.

ABD ekonomisi 2020'de %3,5 daraldı.

ABD'de açıklanan veriler ekonomik aktivitede ılımlı toparlanma eğiliminin sürdüğüne işaret ediyor. ABD ekonomisi, öncü verilere göre 2020'nin son çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda %4,0 büyürken, koronavirüs salgınının etkisinde geçen 2020 yılının tamamında %3,5 oranında daralma kaydetti. Yıl boyunca kişisel tüketim harcamaları, ihracat ve yatırımlarda yaşanan düşüşler söz konusu gelişmede etkili oldu. ABD'de kişisel gelirler Aralık'ta aylık bazda %0,6 ile piyasa beklentilerinin üzerinde yükselirken, kişisel harcamalar %0,2 ile beklenenden daha az daraldı. Aynı dönemde dayanıklı tüketim mali siparişleri %0,2 ile beklentilerin altında artış kaydetti. 23 Ocak ile biten haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısı 847 bin ile beklentilerin altında gerçekleşmekle birlikte yüksek seyrini korumaya devam ediyor.

Fed, geçen hafta gerçekleştirdiği toplantıda politika faizini beklentilere paralel olarak %0-0,25 aralığında tuttu. Toplantı sonrasında yapılan açıklamada, istihdam ve enflasyon hedefleri sağlanana kadar Fed'in destekleyici politikalarına devam edeceği belirtildi.

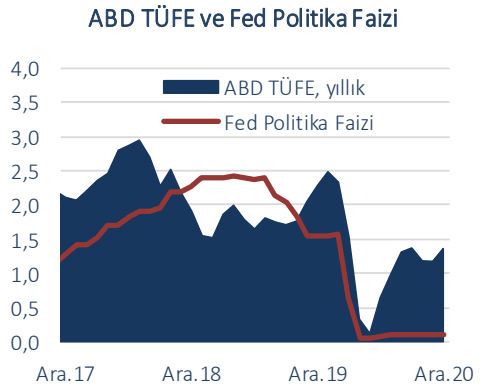
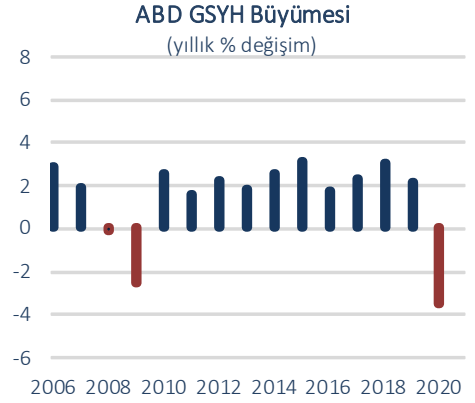
IMF "Dünya Ekonomik Görünüm" raporunu yayımladı.

IMF geçen hafta yayımladığı Ocak ayı "Dünya Ekonomik Görünüm" raporu güncellemesinde küresel ekonomi için 2020 yılı daralma tahminini Ekim ayı raporunda açıklamış olduğu %4,4'ten %3,5'e revize etti. Söz konusu gelişmede, salgında vaka sayılarındaki artışa rağmen yılın ikinci yarısında küresel ekonomik aktivitede beklentilerden daha olumlu bir canlanma sürecinin gerçekleşmesinin etkili olduğu belirtildi. Raporda 2021 yılı için küresel ekonomik büyüme beklentisi %5,2'den %5,5'e yükseltilirken, 2022 yılı için %4,2 oranında büyüme tahmininde bulunuldu. Ayrıca, 2020 yılında %9,6 oranında daraldığı tahmin edilen küresel ticaret hacminin, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla %8,1 ve %6,3 düzeyinde büyümesinin beklendiği ifade edildi. Öte yandan, IMF'nin yayımlanan rapora ilişkin gerçekleştirdiği video konferansta, ekonomik toparlanmanın, aşılama sürecinin ve aşı tedarikinin bölgeden bölgeye ve ülkeden ülkeye büyük ölçüde farklılık gösterdiği, başta turizm ve petrole bağlı sektörlerde olmak üzere halen büyük ölçüde belirsizliklerle karşı karşıya olunduğu vurgulandı.

Kuruluş Ekim raporunda 2020 yılında Türkiye ekonomisi için %5 daralma yönünde olan tahminini 4. madde konsültasyonu kapsamında yapmış olduğu değerlendirmede %1,2 büyüme yönünde revize ederken, 2021 yılı büyüme tahminini de %5'ten %6'ya çıkardı. IMF, enflasyonun da 2021 sonunda bir miktar düşüş kaydetmekle birlikte hedeflenen seviyenin üzerinde gerçekleşeceğini, cari açığın ise turizmdeki toparlanma ve altın ithalatındaki gerilemeye bağlı olarak yılsonunda düşüş kaydedeceğini tahmin ediyor.

TCMB yılın ilk Enflasyon Raporu'nu yayımladı.

TCMB geçen hafta yayımladığı Enflasyon Raporu'nda, 2021 ve 2022 yılsonu enflasyon tahminlerini değiştirmeyerek sırasıyla %9,4 ve %7 düzeyinde, 2023 yılsonu için enflasyon hedefini de %5 seviyesinde tuttu. TCMB Başkanı Naci Ağbal gerçekleştirdiği sunumda, sıkı parasal duruşun etkisiyle yılsonu enflasyonunda hedeflenen seviyeye ulaşılacağına



IMF Büyüme Projeksiyonları (yıllık % değişim)

	2020	2021	2022
Dünya	-3,5	5,5	4,2
Gelişmiş Ülkeler	-4,9	4,3	3,1
ABD	-3,4	5,1	2,5
Euro Alanı	-7,2	4,2	3,6
Gelişmekte olan Ülkeler	-2,4	6,3	5,0
Türkiye	1,2	6,0	3,5

Kaynak: Fed, Datastream

öngörüldüğünü, enflasyon üzerinde yukarı yönlü etki yaratabilecek risk faktörlerinin de takip edildiğini ifade etti. Ağbal ayrıca, TCMB'nin %5 enflasyon hedefine ulaşmak için elindeki tüm araçları kullanmaya devam edeceğini belirtirken, orta vadeli enflasyon hedefinde sapma olması durumunda ilave sıkılaştırma adımlarının kararlılıkla atılacağı vurgusunu yaptı.

Geçtiğimiz hafta TOBB, TESK, TÜSİAD ve MÜSİAD yayımladıkları ortak açıklamada enflasyonla mücadelenin Türkiye'nin öncelikli hedefi olmasını desteklediklerini belirttiler. Açıklamada, fiyat istikrarının sağlanmasıyla Türkiye'de yatırım ortamının iyileşeceği ve öngörülebilirliğin artmasıyla katma değeri yüksek yeni teknoloji yatırımlarının ülke içinde artış kaydedeceği değerlendirilmesinde bulunuldu.

2020'de dış ticaret açığı %69,1 genişlerken turizm gelirleri %65,1 azaldı.

TÜİK tarafından açıklanan dış ticaret verilerine göre 2020 yılında dış ticaret açığı %69,1 artarak 49,9 milyar USD oldu. 2019 yılında %86 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2020 yılında %77,2'ye geriledi. Turizm gelirleri 2020 yılı genelinde yıllık bazda %65,1 azalarak 12,1 milyar USD seviyesinde gerçekleşti. Ülkeye giriş-çıkış yapan ziyaretçi sayısı da 2020'de %71,7 azalarak 12,7 milyon kişi oldu.

Öncü göstergeler karışık bir görünüm sundu.

2020'nin son aylarında gerileme eğilimi sergileyen imalat PMI verisi Ocak ayında 54,4 düzeyine yükselerek faaliyet koşullarında Temmuz 2020'den bu yana en güçlü iyileşmeye işaret etti. Mevsim etkilerinden arındırılmış reel kesim güven endeksi Ocak'ta bir önceki aya göre 1,4 puan düşerek 109 düzeyine gerilemekle birlikte, alt endeksler incelendiğinde gelecek üç aydaki üretim hacmi, toplam istihdam ve toplam sipariş miktarına ilişkin değerlendirmelerin endeksi yukarı yönlü etkilediği görüldü. TÜİK tarafından revize edilen sektörel güven endeksi verilerine göre, mevsim etkilerinden arındırılmış inşaat ve perakende ticaret sektörü güven endeksleri Ocak'ta aylık bazda gerileyerek sırasıyla 84,2 ve 108,5 seviyelerinde gerçekleşti. Hizmet sektörü güven endeksi ise bir önceki aya göre 2,9 puan artışla 101,9 düzeyine yükseldi.

Çeşitli düzenlemeler...

Geçen hafta, salgından en fazla olumsuz etkilenen sektörler arasında yer alan yeme-içme sektörüne destek ödemesi yapılacağı açıklandı. Bu kapsamda, alınan tedbirler nedeniyle faaliyetleri kısıtlanan lokanta, restoran ve kafe gibi ticari işletmelerden 2019 yılı cirosu 3 milyon TL ve altında olan ve gerçek usulde vergilendirilen işletmelere destek ödemesi yapılacak.

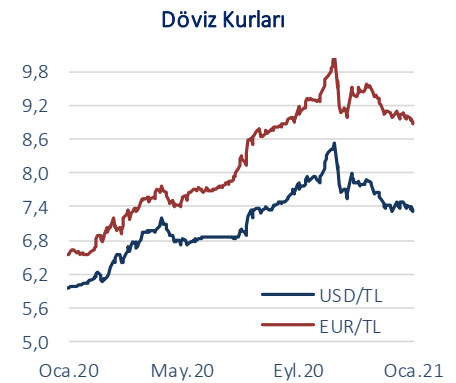
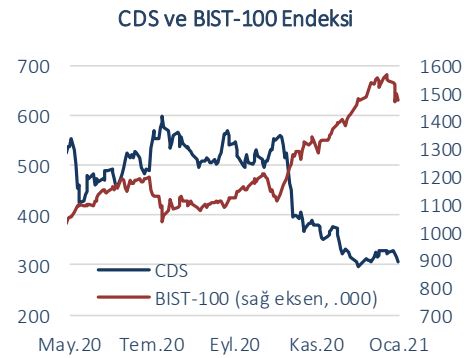
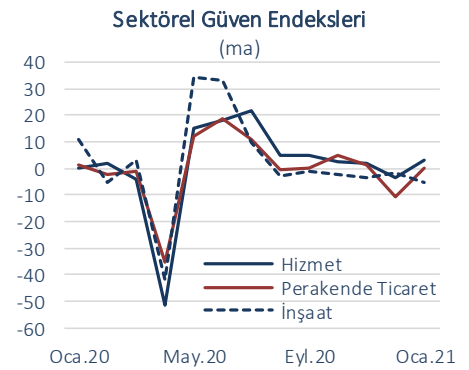
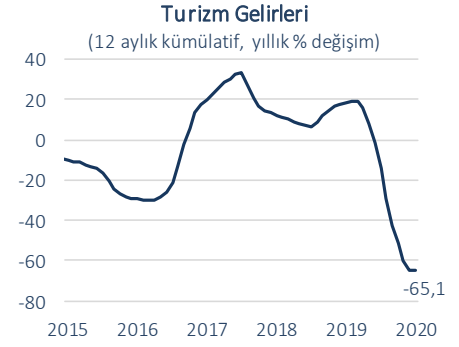
Hafta sonu Resmi Gazete'de yayımlanan kararlar riskli yapıların bulunduğu yerlerde dönüşüm projeleri çerçevesinde mevcut inşaat alanının 1,5 katına kadar olan yeni inşaat alanında yapılacak konutlarda taahhüt işlerine yönelik KDV oranı %18'den %1'e indirildi. Diğer taraftan Özel İletişim Vergisi (ÖİV) %7,5'ten %10'a yükseltirken, BOTAŞ Şubat ayı tarifesine göre konutlarda kullanılan doğalgazın metreküp fiyatı tüm aboneler için %1 artırıldı.

Finansal piyasalar...

Geçen hafta ABD borsalarında küçük yatırımcıların düşük değerli hisse senetlerine toplu halde yüklü miktarda yatırım yaparak fiyatları hızla yükselttikleri, ABD sermaye piyasaları kuruluşunun bu işlemlere kısıtlamalar getirdiği yönünde haberler takip edildi. Piyasalardaki oynaklığın yanı sıra aşırı tedarikçi ve aşılama sürecine ilişkin endişeler nedeniyle küresel piyasalar hafta genelinde satıcı bir seyir izledi.

Yurt içinde BIST-100 endeksi de küresel piyasalara paralel olarak hafta genelinde satıcı seyretti. Hafta boyunca %4,5 gerileyen BIST-100 endeksi Cuma gününü 1.473 puandan tamamladı. TCMB Başkanı Naci Ağbal'ın fiyat istikrarı vurgusunu yinelediği enflasyon raporu sunumunun ardından gerileme kaydeden USD/TL haftalık bazda %1,4 azalarak Ocak ayının son işlem gününü 7,31 seviyesinden tamamlarken, EUR/TL de haftalık bazda %1,6 azalarak 8,88 düzeyine geriledi.

Yoğun bir veri gündeminin takip edileceği bu hafta küresel piyasalarda PMI verileri ile ABD'de istihdam verisi öne çıkıyor. Yurt içinde bugün düzenlenecek olan kabine toplantısı sonrasında yapılacak açıklamalar ve Çarşamba günü açıklanacak olan Ocak ayı enflasyon verileri yakından izlenecek.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
1 Şubat	TR İmalat PMI	Ocak	54,4 (G)	50,8
	ABD Markit İmalat PMI, nihai	Ocak	-	59,1
	ABD ISM İmalat PMI	Ocak	60,0	60,7
	Euro Alanı İmalat PMI, nihai	Ocak	54,8 (G)	54,7
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Aralık	%8,3	%8,3
2 Şubat	Euro Alanı GSYH, yıllıklandırılmış, öncü	Ç4	-%5,4	-%4,3
3 Şubat	TR TÜFE, yıllık	Ocak	%14,7	%14,6
	ABD Markit Hizmetler PMI, nihai	Ocak	-	57,5
	ABD ISM Hizmetler PMI	Ocak	56,8	57,2
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Ocak	45,0	45,0
	Euro Alanı TÜFE, yıllık, öncü	Ocak	%0,5	-%0,3
	Almanya Hizmetler PMI, nihai	Ocak	46,8	46,8
	Çin Caixin Hizmetler PMI	Ocak	-	56,3
4 Şubat	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Aralık	%0,7	%1,0
	ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları, kişi	25-30 Ocak	830 bin	847 bin
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Aralık	%1,6	-%6,1
5 Şubat	TR Hazine Nakit Dengesi	Ocak	-	-46,7 milyar TL
	ABD İşsizlik Oranı	Ocak	%6,7	%6,7
	ABD Tarım Dışı İstihdam	Ocak	50 bin	-140 bin
	ABD Dış Ticaret	Aralık	-65,7 milyar USD	-68,1 milyar USD
	Almanya Sanayi Siparişleri, aylık	Aralık	-%1,0	%2,3

(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

İrem Turan Tař
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.