

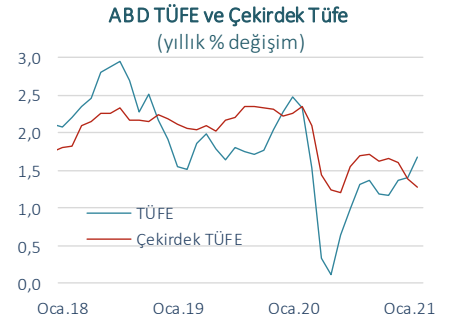
	5.Mar	12.Mar	Değişim		5.Mar	12.Mar	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.542	1.557	% 1,0 ▲	EUR/USD	1,1917	1,1952	% 0,3 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 16,01	% 16,38	37 bp ▲	USD/TL	7,5348	7,5586	% 0,3 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	330	322	-8 bp ▼	EUR/TL	8,9811	9,0405	% 0,7 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.339	1.348	% 0,7 ▲	Altın (USD/ons)	1.701	1.726	% 1,5 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,55	% 1,64	8 bp ▲	Petrol (USD/varil)	69,4	69,2	-% 0,2 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta ABD Başkanı Biden 1,9 trilyon USD'lik teşvik paketini imzaladı. Politika faiz oranında ve tahvil alım programı büyüklüğünde değişikliğe gitmeyen ECB yılın ikinci çeyreğinde tahvil alımlarını hızlandıracağını açıkladı. OECD Mart 2021 Ekonomik Görünüm raporunda küresel ekonomik büyüme tahminlerini yükseltti. Geçtiğimiz hafta yoğun bir veri gündeminin takip edildiği yurt içinde ekonomik reform paketi açıklandı. Ocak ayında sanayi üretimi yıllık bazda %11,4 ile hızlı artarken, cari denge 1,9 milyar USD açık verdi. Merkezi yönetim bütçesi Şubat'ta 23,2 milyar TL fazla verdi. Bu hafta piyasalarda Fed'in ve TCMB'nin toplantıları yakından izlenecek.

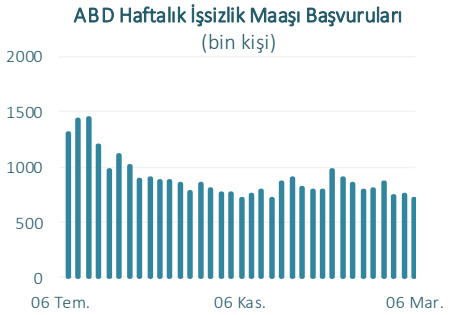
ABD Başkanı Biden 1,9 trilyon USD'lik teşvik paketini imzaladı.

ABD'de Şubat ayında TÜFE artışı aylık bazda %0,4, yıllık bazda %1,7 ile piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. TÜFE'deki artış eğilimi Şubat ayında da devam etmekle birlikte son dönemde hızlı yükselen gıda ve enerji fiyatlarının dâhil edilmediği çekirdek enflasyonun yıllık bazda bir miktar gerilediği gözlemlendi. Ülkede üretici fiyatları endeksi Şubat'ta yıllık bazda %2,8 yükselerek Ekim 2018'den bu yana en hızlı artışını kaydetti. ABD'de 6 Mart ile biten haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısı 712 bin kişi ile piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Bu dönemde ülkede işsizlik maaşı başvurusu sayısının Kasım 2020'den bu yana en düşük seviyeye gerilediği görüldü. Ülkede önceki hafta sonu Senato tarafından onaylanan 1,9 trilyon USD'lik teşvik paketi, 11 Mart'ta ABD Başkanı Biden tarafından imzalandı. Teşvik paketi kapsamında 300 USD tutarında işsizlik yardımı, düşük ve orta gelirli hanehalkına yönelik 1.400 USD tutarında nakit yardımı ve aşı dağıtımına yönelik düzenlemeler bulunuyor.



ECB yılın ikinci çeyreğinde tahvil alım hızını artıracığını açıkladı.

ECB, 11 Mart'ta gerçekleştirdiği toplantısında piyasa beklentileri doğrultusunda politika faizinde değişikliğe gitmezken, finansal koşullardaki sıkılaşmayı engellemek amacıyla yılın ikinci çeyreğinde tahvil alım hızını artıracığını açıkladı. ECB Başkanı Lagarde toplantı sonrasında, getiri eğrisi kontrolü yapmadıklarını ve erken sıkılaşmanın arzu edilen bir durum olmadığını belirtti. ECB, Euro Alanı ekonomik büyüme beklentisini 2021 yılı için %3,9'dan %4'e, 2021 yılı enflasyon beklentisini de %1'den %1,5'e revize etti.



OECD küresel ekonomik büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize etti.

OECD Mart 2021 Ekonomik Görünüm raporunda, küresel ekonomik aktivitenin aşı uygulamalarındaki artış, ek mali destek paketleri ve genel olarak ekonomilerin salgınla mücadele etme konusundaki başarısı sayesinde son aylarda gelişme gösterdiğini belirtti. Kuruluş bu çerçevede küresel büyüme beklentisini 2021 yılı için %4,2'den %5,6'ya, 2022 yılı için de %3,7'den %4,0 seviyesine yükseltti. Küresel ekonomik aktivitenin 2021 yılının ortalarında salgın öncesi seviyelere dönebileceğini belirten OECD, iyileşen ekonomik görünüme rağmen bazı ülkelerin salgın öncesi seviyelere 2022 yılına kadar ulaşamayacağını, bu ülkelerin büyük bir kısmının gelişmekte olan ülkeler olabileceğini belirtti. OECD Türkiye için 2021 ekonomik büyüme beklentisini %2,9'dan %5,9'a yükseltirken, 2022 büyüme beklentisini %3,2'den %3'e revize etti.

OECD Büyüme Projeksiyonları

(yıllık % değişim)

	2020	2021	2022
Dünya	-3,4	5,6	4,0
G20	-3,2	6,2	4,1
ABD	-3,5	6,5	4,0
Euro Alanı	-6,8	3,9	3,8
Türkiye	1,8	5,9	3,0

Kaynak: OECD, Datastream

yüksek artışın %15,4 ile madencilik ve taş ocaklığı sektöründe gerçekleştiği, üretimi %12,1 artan imalat sanayii sektörünün de endeksteki yükselişte etkili olduğu görüldü. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimindeki aylık artış da %1,0 düzeyinde gerçekleşti.

TÜİK istihdam verilerinde metodoloji değişikliğine gitti.

TÜİK, uluslararası standartlarla uyumlu bir metodoloji kullanılarak revize edilmiş işgücü istatistiklerini yayımladı. Revize edilmiş verilere göre, mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı Ocak'ta %12,2, istihdam oranı %43,8 oldu. Bu dönemde zamana bağlı eksik istihdam, işsizler ve potansiyel işgücünün toplamının işgücü ve potansiyel işgücünün toplamına oranını ifade eden atıl işgücü oranının bir önceki aya göre 0,7 puan artarak %29,1 seviyesinde gerçekleştiği açıklandı.

Cari açık Ocak'ta 1,9 milyar USD oldu.

Cari denge Ocak ayında 1,9 milyar USD ile 1,6 milyar USD olan piyasa beklentilerinin bir miktar üzerinde açık verdi. Dış ticaret açığındaki gerilemeye rağmen özellikle turizm ve taşımacılık gelirlerindeki kayba bağlı olarak hizmetler dengesinde yaşanan düşüş cari açık üzerinde etkili oldu. 2020 yılını 36,8 milyar USD düzeyinde tamamlayan 12 aylık kümülatif cari açık 2021'in ilk ayında 36,6 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Ocak ayında portföy yatırımlarında 4,8 milyar USD ile güçlü sermaye girişi kaydedildi ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

Merkezi yönetim bütçesi Şubat'ta 23,2 milyar TL fazla verdi.

Geçtiğimiz yılın Şubat ayında 7,4 milyar TL açık veren bütçe dengesi, 2021 yılının aynı döneminde 23,2 milyar TL fazla verdi. Bu dönemde bütçe gelirleri yıllık bazda %38,8 genişleyerek 119,6 milyar TL'ye yükselirken, bütçe harcamaları %3,1 ile sınırlı artarak 96,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Ocak-Şubat döneminde bütçe açığı 984 milyon TL oldu.

TCMB'nin Mart ayı beklenti anketinde enflasyon beklentileri yükseldi.

TCMB'nin Mart ayı beklenti anketi sonuçlarına göre, yılsonu tüketici enflasyonu beklentisi bir önceki anket dönemine göre 31 baz puan yükselerek %11,54 olurken, 12 ay ve 24 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentilerinde de bir önceki döneme göre artış gerçekleştiği gözlemlendi. Artan enflasyon beklentileri paralelinde TCMB'nin bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı beklentisinin %17,59 seviyesine yükseldiği, son dönemde kurda yaşanan hareket paralelinde yılsonu dolar kuru beklentilerinin de arttığı görüldü.

Ekonomi reform paketi açıklandı.

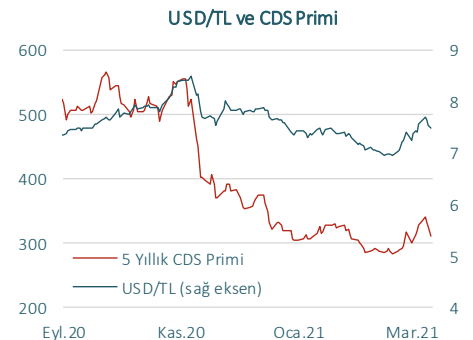
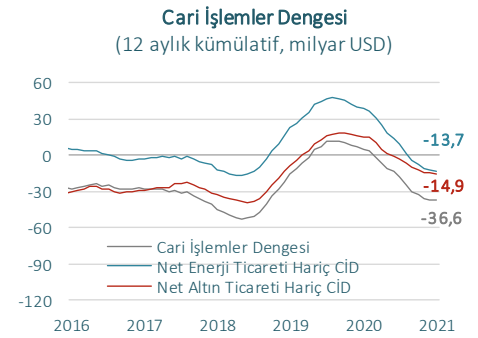
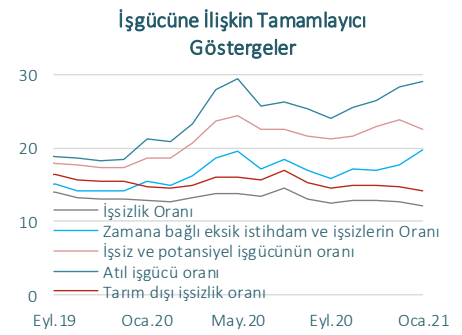
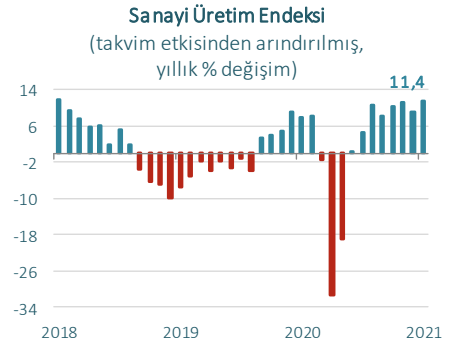
12 Mart 2021'de açıklanan ekonomi reform paketinde mali disiplin ve finansal istikrara vurgu yapılırken özel sektör yatırımlarına ilişkin düzenlemeler getirildi. Ayrıca, açıklanan reformlar arasında borç stokunun dış şoklara karşı duyarlılığını azaltabilmek için döviz cinsi borçlanmanın azaltılması, cari açıkla mücadele etmek amacıyla ihracata ve sanayide yeşil dönüşüme destek verilmesi de yer aldı.

Finansal Piyasalar...

Geçtiğimiz hafta ABD'de teşvik paketine ilişkin gelişmeler, uzun vadeli tahvil ihraçlarının sonuçları, açıklanan enflasyon verileri ve ECB'nin tahvil alımına ilişkin açıklamaları küresel piyasalar üzerinde etkili oldu. Küresel hisse senedi piyasalarında dalgalı bir görünüm izlendi. Hafta içinde %1,52 seviyesine kadar gerileyen 10 yıl vadeli ABD Hazine tahvili faizi haftayı 8 baz puan yükselişle %1,64 seviyesinde tamamladı. 25 Şubat'tan bu yana hızla yükselen ABD dolarının diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında değerini gösteren DXY endeksi geçtiğimiz hafta yatay bir seyir izledi.

Küresel piyasalardaki gelişmeler paralelinde hafta boyunca dalgalı bir seyir izleyen USD/TL haftayı %0,3 yükselişle 7,56 seviyesinde kapattı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi hafta boyunca 8 baz puan gerileyerek Cuma gününü 322 baz puan seviyesinde tamamladı.

Bu hafta piyasalarda Fed'in ve TCMB'nin toplantıları yakından takip edilecek.



Kaynak: TÜİK, Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
15 Mart	TR Bütçe Dengesi	Şubat	23,2 milyar TL (G)	-24,2 milyar TL
	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Mart	14,5	12,1
16 Mart	ABD Kapasite Kullanım Oranı	Şubat	%75,6	%75,6
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Şubat	%0,4	%0,9
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Şubat	-%0,6	%5,3
	Almanya ZEW Ekonomik Güven Endeksi	Mart	74,0	71,2
17 Mart	Hazine İç Borç Ödemesi	Mart	1,7 milyar TL	-
	ABD Fed Toplantısı	Mart	%0-0,25	%0-0,25
	ABD Yeni Konut Başlangıçları	Şubat	1,565 milyon	1,580 milyon
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, aylık	Şubat	%0,2	%0,2
18 Mart	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Mart	%18,0	%17,0
	Hazine İç Borç Ödemesi	Mart	89 milyon TL	-
	ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları	8-12 Mart	705 bin	712 bin

(G) Gerçekleşme

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.