

	2.Nis	9.Nis	Değişim		2.Nis	9.Nis	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.430	1.393	-% 2,6 ▼	EUR/USD	1,1762	1,1896	% 1,1 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 18,54	% 18,56	2 bp ▲	USD/TL	8,1619	8,1534	-% 0,1 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	451*	440	-11 bp ▼	EUR/TL	9,5810	9,7181	% 1,4 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.338	1.343	% 0,4 ▲	Altın (USD/ons)	1.729	1.743	% 0,8 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,68*	% 1,67	-1 bp ▼	Petrol (USD/varil)	64,9*	63,0	-% 2,9 ▼

bp: baz puan

(*) 1 Nisan verisidir.

Geçtiğimiz hafta ABD’de enflasyon endişelerinin bir miktar azalmasıyla 10 yıllık tahvil faizlerinin gerilemesi hisse senedi piyasalarını destekledi. IMF Nisan ayı Dünya Ekonomik Görünüm raporunda, küresel büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize etti. Fed’in Mart ayı toplantısının tutanaklarında, Fed yetkililerinin ekonomik aktivitede kalıcı toparlanma kaydedilene kadar ekonomiyi destekleme konusunda kararlı oldukları görüldü. Gelişmekte olan ülkelere yönelik portföy girişleri ABD’de beklenenden daha önce parasal genişlemenin sonlandırılacağı endişeleri ile Nisan 2020’den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. TCMB’nin Nisan ayı beklenti anketinde yılsonu tüketici enflasyonu beklentisi bir önceki anket dönemine göre 158 baz puan yükselerek %13,12 oldu. Hazine nakit dengesi Mart ayında 41 milyar TL fazla verdi. Şubat’ta cari açık 2,6 milyar USD düzeyinde gerçekleşirken, işsizlik oranı bir önceki aya göre 0,7 puan artarak %13,4 seviyesine yükseldi. Yoğun bir veri gündeminin takip edileceği haftada Perşembe günü gerçekleştirilecek TCMB toplantısı yakından takip edilecek.

IMF küresel ekonomik büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize etti.

IMF 6 Nisan’da yayımladığı Dünya Ekonomik Görünüm raporunda küresel ekonomi için 2020 yılı daralma tahminini %3,5’ten %3,3’e revize etti. Raporda 2021 büyüme beklentisi %5,5’ten %6,0’a güncellenirken, 2022 yılı için büyüme tahmini %4,4 olarak açıklandı. Söz konusu gelişmede, ABD başta olmak üzere bazı büyük ekonomilerde açıklanan ek mali destekler ve aşılama etkisiyle yılın ikinci yarısında küresel ekonomik aktivitede beklenen toparlanma etkili oldu. Öte yandan, aşı uygulamaları, yapısal etkenler ve salgına karşı açıklanan mali desteklerdeki farklılıklar nedeniyle ülke ekonomileri arasındaki toparlanma hızlarında ayrışmanın arttığı vurgulandı. Kuruluş, Türkiye ekonomisi için 2021 yılı büyüme tahminini değiştirmeyerek %6 seviyesinde tuttu. Raporda Türkiye’de enflasyonun 2021 sonunda yıllık bazda %12,5 olacağı öngörüldü.

Fed’in Mart ayı toplantı tutanakları yayımlandı.

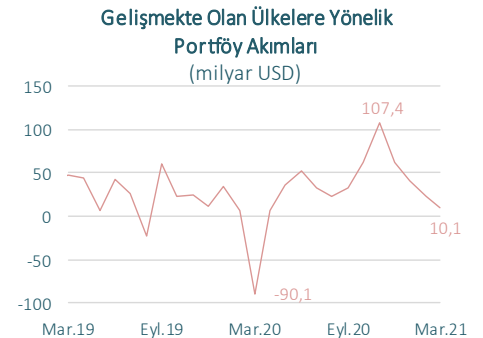
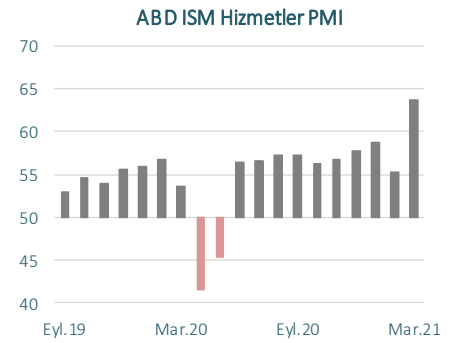
Fed’in 16-17 Mart tarihlerinde yaptığı toplantısının tutanakları yayımlandı. Tutanaklarda, ABD ekonomisinin uzun vadeli hedeflerden uzak olduğu ifade edilirken, Fed yetkililerinin ekonomik aktivitede kalıcı toparlanma kaydedilene kadar ekonomiyi desteklemeye kararlı oldukları görüldü. Ayrıca, ABD Hazine tahvili faizlerinde yakın zamanda yaşanan hızlı yükselişin genel olarak iyileşen ekonomik görünümü yansıttığı belirtildi. ABD’de aşılamanın hız kazanmasıyla birlikte hizmetler sektöründeki canlanma ve iyimserlik ISM hizmetler PMI endeksine de olumlu yansıdı. Endeks Mart ayında 63,7 değerine ulaşarak verinin yayımlanmaya başladığı tarihten bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Cuma günü açıklanan verilere göre, ABD’de ÜFE Mart’ta aylık bazda %1,0 ile beklentilerin üzerinde arttı. Bu dönemde ÜFE ise yıllık %4,2 artışla son 9,5 yılın en hızlı artışını kaydetti. Fed Başkanı Powell hafta sonu katıldığı bir söyleşide, önümüzdeki aylarda ekonomik aktivitede ve istihdamda artış beklenen ABD ekonomisinin “bir dönüm noktası”nda olduğunu ancak vaka sayılarında görülebilecek artışın risk taşıdığını belirtti.

Gelişmekte olan ülkelere yönelik portföy girişleri Nisan 2020’den bu yana en düşük seviyede...

Uluslararası Finans Enstitüsü’nün (IIF) açıkladığı verilere göre Mart ayında gelişmekte olan ülkelere 10,1 milyar USD düzeyinde portföy yatırımı girişi kaydedildi. Şubat ayına kıyasla yaklaşık 13,2 milyar USD gerileyen yabancı

IMF Nisan Tahminleri	Fark* (%)		
	2020	2021	2021
Büyüme			
Dünya	-3,3	6,0	0,5
ABD	-3,5	6,4	1,3
Euro Alanı	-6,6	4,4	0,3
Türkiye	1,8	6,0	0,0
Dünya Ticaret Hacmi	-8,5	8,4	0,3

(*) Ocak tahminlerinden fark



Kaynak: Datastream, IMF

portföy girişi Nisan 2020'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Sermaye girişinin 3,9 milyar USD'lik bölümü hisse senedi piyasalarına, 6,2 milyar USD'lik bölümü ise borçlanma araçları piyasalarına yönelik oldu. Bu dönemde ABD'de parasal genişlemenin beklenenden daha erken sonlandırılacağına ilişkin beklentilerle 10 yıl vadeli Hazine tahvil getirilerinde meydana gelen yükseliş gelişmekte olan ülkelere yönelik portföy girişlerini sınırlandırdı.

Cari açık Şubat'ta 2,6 milyar USD oldu.

Geçtiğimiz yılın aynı ayında 1,4 milyar USD olan cari açık, Şubat 2021'de piyasa beklentileri paralelinde 2,6 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Bu gelişmede dış ticaret açığındaki genişlemenin yanı sıra hizmetler dengesi kaynaklı net girişlerin azalması ve birincil gelir dengesinden kaynaklanan net çıkışların artması etkili oldu. Ocak-Şubat 2021 döneminde cari açık 4,4 milyar USD olurken, 12 aylık kümülatif açık da 37,8 milyar USD'ye ulaştı.

TCMB Beklenti Anketi'nde enflasyon beklentileri yükseldi.

TCMB'nin Nisan ayı beklenti anketi sonuçlarına göre, yılsonu tüketici enflasyonu beklentisi bir önceki anket dönemine göre 158 baz puan yükselerek %13,12 olurken, 12 ay ve 24 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentilerinde de bir önceki döneme göre artış gerçekleştiği gözlemlendi. Son dönemde TL'de kaydedilen değer kaybı paralelinde bir önceki anket döneminde 7,95 olan yılsonu dolar kuru beklentisi 8,57 düzeyine çıktı.

Hazine nakit dengesi Mart ayında 41 milyar TL fazla verdi.

Hazine nakit dengesi Mart ayında 41 milyar TL fazla verdi. Böylece, Ocak-Mart dönemindeki nakit fazlası 11,3 milyar TL'ye ulaştı. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde Hazine nakit açığı 26,4 milyar TL düzeyinde gerçekleşmişti.

İşsizlik oranı Şubat'ta %13,4 oldu.

Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı Şubat'ta bir önceki aya göre 0,7 puan artarak %13,4 oldu. Şubat ayında toplam istihdam yıllık bazda 124 bin kişi azalırken, istihdam oranı %43,4'e geriledi. Bu dönemde zamana bağlı eksik istihdam, işsizler ve potansiyel işgücünün toplamının işgücü ve potansiyel işgücünün toplamına oranını ifade eden atıl işgücü oranı bir önceki aya göre 1,2 puan azalarak %28,3 seviyesinde gerçekleşti.

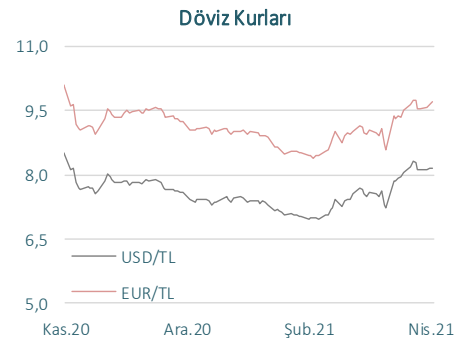
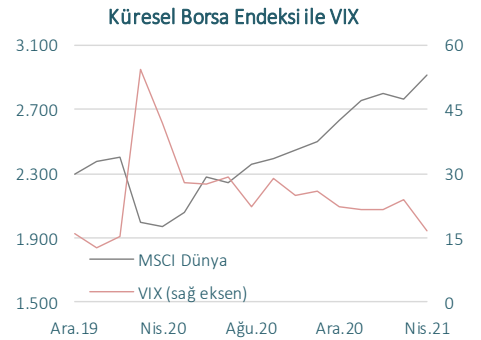
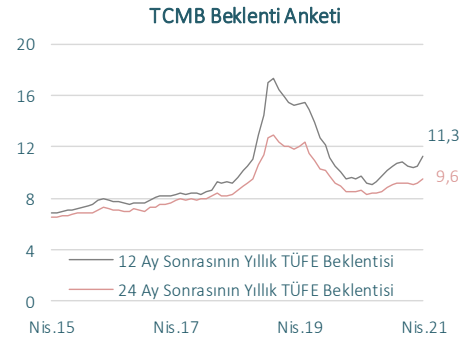
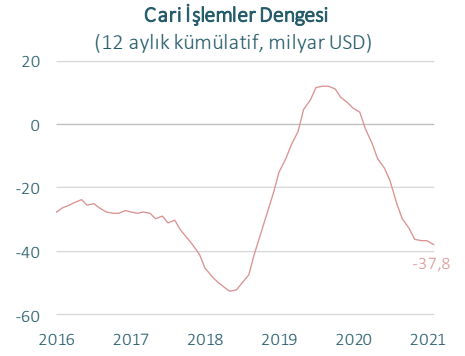
Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta açıklanan olumlu ekonomik veriler ve aşılamanın hız kazanması küresel risk iştahını destekledi. Korku endeksi olarak da bilinen VIX Cuma günü 16,69'a gerileyerek salgın öncesi seviyelerine indi. ABD'de enflasyon endişelerinin bir miktar azalmasıyla 10 yıllık tahvil faizleri ile ABD dolarının diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında değerini gösteren DXY'nin gerilemesi hisse senedi piyasalarını destekledi.

Geçtiğimiz hafta BIST-100 endeksi özellikle Cuma günkü hızlı satışların etkisiyle küresel hisse senedi piyasalarından negatif ayrıştı. Hafta boyunca dalgalı bir seyir izleyen USD/TL haftayı 8,15 düzeyinde tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi haftalık bazda 11 baz puan gerilemesine karşın yüksek düzeyde kalmaya devam etti.

Bu haftanın gündemi...

Yurt dışında yoğun veri akışının olduğu haftada yurt içinde Perşembe günü gerçekleştirilecek TCMB'nin para politikası kurulu toplantısı yakından takip edilecek. Ayrıca, Mart ayı bütçe dengesi ile Şubat ayı sanayi üretimi açıklanacak.



Kaynak: Datastream, TCMB

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
12 Nisan	TR Ödemeler Dengesi İstatistikleri	Şubat	-2,6 milyar USD (G)	-1,9 milyar USD
	TR İşsizlik Oranı	Şubat	%13,4 (G)	%13,2
	2 Yıl Vadeli Sabit Kuponlu Tahvilin Yeniden İhracı	Nisan	-	-
	5 Yıl Vadeli TLREF'e Endeksli Tahvilin Yeniden İhracı	Nisan	-	-
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Şubat	%3,0 (G)	-%5,9
13 Nisan	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Şubat	%8,9	%11,4
	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Mart	%2,5	%1,7
	Çin Dış Ticaret Dengesi	Mart	52,1 milyar USD	103,3 milyar USD
	Almanya Zew Ekonomik Güven Endeksi	Nisan	79,5	76,6
14 Nisan	Hazine İç Borç Ödemesi	Nisan	6,0 milyar TL	-
	3 Yıl Vadeli Altın Tahvili Doğrudan Satışı	Nisan	-	-
	2 Yıl Vadeli Altına Dayalı Kira Sertifikası Satışı	Nisan	-	-
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Şubat	-%0,9	%0,1
15 Nisan	TR Bütçe Dengesi	Mart	-	23,2 milyar TL
	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Nisan	%19,0	%19,0
	TR Konut Satışları	Mart	-	81,2 bin
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Mart	%2,8	-%2,2
	ABD Kapasite Kullanım Oranı	Mart	%75,6	%73,8
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Mart	%5,5	-%3,0
	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	5-10 Nisan	700 bin	744 bin
	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Nisan	18,2	17,4
16 Nisan	Hazine İç Borç Ödemesi	Nisan	6,9 milyar TL	-
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Nisan	88,9	84,9
	ABD Yeni Konut Başlangıçları	Mart	1,600 milyon	1,421 milyon
	Euro Alanı Tüketici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Mart	%1,3	%1,3
	Çin GSYH Büyüme, yıllık	2021 Ç1	%18,9	%6,5

(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

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.