

DEĞERLENDİRME

Küresel piyasalar hafta ortasına Biden'in uzun vadeli yeni mali destek paketini ve ABD ADP özel sektör istihdam verisini bekleyerek başlıyor. Çin'deki güçlü verilere karşın bugün Asya borsaları ekside. IMF'nin gelecek hafta paylaşıacağı Dünya Ekonomik Görünümü raporunda küresel büyüme tahminlerinde yukarı yönlü revize yapabileceği görülüyor.

TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu, 2023 yılında enflasyonu %5'e indirmek konusunda kararlı olduklarını mesajını verirken, düşük enflasyon ortamının büyüme ve istihdam için ön koşul olduğunu söyledi. TCMB, 2020 yılı karından Hazine ve Maliye Bakanlığı'na 30,2 milyar TL aktaracak, bu da 39,1 milyar TL olan 2019 yılına göre daha sınırlı olsa da bütçe gelirlerini destekleyici bir unsur olacaktır. Bugün yurt içinde dış ticaret rakamları, ekonomik güven endeksi ve Hazine'nin borçlanma programı takip edilecek. Ayrıca Türkiye'de Covid-19 vaka sayısı en yüksek seviyesinde.

Duygu Altınsoy
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1134
Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1137
Sercan Koyunlu, FRM
skoyunlu@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1135

Biden'in; bugün sağlık, iklim değişikliği, eğitim, altyapı ve teknoloji yatırımları, istihdam ve vergi artışlarını içeren en az 3 trilyon dolarlık paketin detaylarını paylaşması bekleniyor. Destek paketlerinin gölgesinde **Fed yetkilerinin büyüme görünümüne dair açıklamaları da izleniyor**. New York Fed Başkanı Williams, hem aşılama programındaki iyi görünüme hem de güçlü mali desteğe vurgu yaparken, Richmond Fed Başkanı Barkin ilkbahar ve yaz aylarında güçlü bir ABD ekonomisi öngördüğünü belirtti.

Neticede ekonomik toparlanmaya yönelik beklentilerin güçlenmesiyle ABD 10 yıllık Hazine tahvili faizleri dün %1,77 ile Ocak 2020'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Bugün saat 8.40 civarı %1,73 seviyesinin hemen altında. Dolar endeksi, kasımdan bu yana en yüksek seviyede ve %0,1 artıda 93,3 seviyesinde, gelişen ülke para birimleri de bugün genel olarak dolar karşısında sınırlı ekside. TL ise sabah saatlerinde kısmi pozitif ayrışıyor. 5 yıllık CDS'imiz, 19 baz puan artışla 488 baz puana yükseldi. Yarınki OPEC+ toplantısında petrol üretim kısıtlamalarının mayısa kadar uzatılması yönünde karar çıkması beklenirken, Brent petrolün varil fiyatı, %0,8 artıda 64,6 USD seviyesinde.

- **Çin'de öncü göstergeler, yeni yıl sonrası döneme işaret eden mart ayında ekonomik toparlanmanın hizmet sektörü öncülüğünde sürdüğünü** gösterdi. Resmi imalat, 50,6 seviyesinden 51,9'a çıkarken, resmi imalat dışı PMI (hizmet ve inşaat sektörü), 51,4'ten 56,3'e çıkarak güçlü bir artışa işaret etti.
- Dün ABD'de mart ayına ilişkin **Conference Board tüketici güven endeksi** takip edildi. Daha önce açıklanan Michigan Üniversitesi tüketici güveni endeksi ile uyumlu geldi ve **son bir senenin en yükseği olan 109,7'ye yükseldi**. Temel faktörler aşılama sürecindeki ilerleme, azalan vaka sayıları ve 1,9 trilyon USD'lik teşvik paketinin çıkması oldu. Veriye detaylı bakıldığında cari duruma ilişkin endeks 89,6'dan 110'a yükselerek salgın sonrası en yüksek düzeyde. Beklentilere ilişkin alt endeks ise 90,9'dan 109,6'ya yükselerek olumlu bir tablo çizdi.

Yurt dışında bugünkü veri takvimine bakıldığında,

ABD tarafında, TSİ 16.45'te **mart ayına ilişkin Chicago PMI verisi** açıklanacak. Endeks, 59,5'ten 60,7 seviyesine yükselmesi bekleniyor. Bunun yanında, TSİ 15.15'te **mart ayına ilişkin ADP özel sektör istihdam verisi** açıklanacak. Özel sektör istihdamın martta Biden'in 1,9 trilyon dolarlık teşvik paketinin yürürlüğe girmesiyle işletmelere yönelik **istihdam teşviklerinin sağlanmaya başlanması, birçok eyalette kısıtlayıcı tedbirlerin gevşetilmesi ve aşılmalardaki hızlanmanın etkisiyle 550 bin kişi seviyesinde artması bekleniyor**. Ayrıca TSİ 17'de **şubat ayına ilişkin bekleyen konut satışlarının** aylık bazda -%2,9 oranında düşmesi bekleniyor. Bunun yanında, bugün **ABD Hazine Bakanı Janet Yellen'in konuşması** takip edilecek.

Avrupa tarafında ise, TSİ 13'te **Euro Bölgesi'nde mart ayına ilişkin öncü TÜFE verisi** açıklanacak. Mart ayında enerji fiyatlarının enflasyona baskı yapması beklenmekte ve yıllık bazda TÜFE'nin %0,9'dan %1,3 seviyesine yükselmesi bekleniyor.

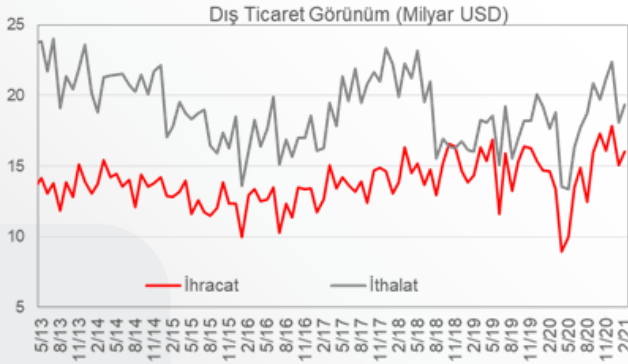
DEĞERLENDİRME

Yurt içi tarafta ise, TSİ 10'da şubat ayına ilişkin dış ticaret dengesi verisi açıklanacak. TÜİK verileri öncesi her ayın başında Ticaret Bakanlığı tarafından geçici dış ticaret verileri açıklanmakta, dolayısıyla bugünkü TÜİK dış ticaret verileri öncesi Ticaret Bakanlığı'nın geçici verilerinde **şubat ayında ihracat 16,01 milyar USD olarak açıklanmıştı, böylelikle ihracatımız tüm şubat ayları içerisindeki en yüksek değerine ulaşmıştı.** İthalat ise 19,37 milyar USD'ye ulaşırken, geçen yıl ortalama 4,1 milyar USD gerçekleşen dış ticaret açığı, 2021 yılının ilk iki ayında ortalama 3,2 milyar USD seviyesine iyileşmişti. İthalatın geçen yılın son çeyreğine göre iyileşmeyi sürdürdüğü görülürken, altın ithalatı, haber bülteninde açıklanan ilk 5 fasılın içerisinde yer almayarak hız kestiğine işaret etmişti.

GTS'ye Göre Dış Ticaret Verileri (Milyar USD)	Şubat			Ocak-Şubat			YEP Tahminleri		
	2020	2021	Değişim (%)	2020	2021	Değişim (%)	2021	2022	2023
İhracat	14,61	16,01	9,61	29,31	31,06	5,96	184,0	198,0	214,0
İthalat	17,64	19,37	9,80	36,86	37,45	1,61	223,3	240,0	256,0
Dış Ticaret Hacmi	32,25	35,38	9,71	66,17	68,51	3,54	407,3	438,0	470,0
Dış Ticaret Dengesi	-3,04	-3,36	10,70	-7,55	-6,39	-15,29	-39,3	-42,0	-42,0
İhracatın İthalatı Karşılama Oranı (%)	82,8	82,7		79,5	82,9		82,4	82,5	83,6

Kaynak: Ticaret Bakanlığı, Hazine ve Maliye Bakanlığı.

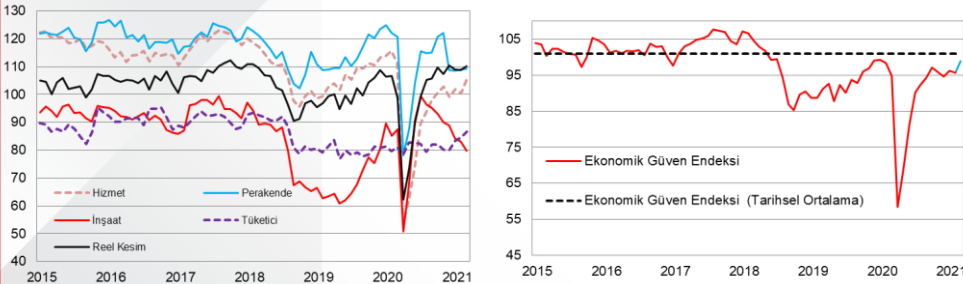
- Rapora göre şubat ayında en fazla ihracat yaptığımız ülkeler sırasıyla Almanya, İngiltere ve ABD olurken, ithalatta ise ilk üç sırayı Çin, Rusya ve Almanya almıştı. AB'ye yapılan ihracat da yıllık %12 arttı. Haber bülteninde de vurgulandığı üzere "Ticarette Yeni Yol Haritası" çerçevesinde potansiyel pazarlarımızdan Çin'e ihracatımızın yıllık %79,6 artması dikkat çekmişti. Bugünkü TÜİK raporunda da verilerin detaylarına odaklanacağız.
- Bu arada günlük açıklanan ihracat verilerinden mart ayının ilk 28 gününe dair fikir edinebiliyoruz, hesaplamalarımıza göre **mart ayında 18 milyar USD civarında rekor bir ihracat rakamı görebileceğimizi düşünüyoruz.**



DEĞERLENDİRME

Ayrıca TSİ 10'da mart ayına ilişkin ekonomik güven endeksi verisi açıklanacak. Mart ayına ilişkin anket göstergeleri, inşaat sektörü güven endeksi haricinde olumlu bir tablo çizmişti. En belirgin artış kısıtlamaların gevşetilmesiyle hizmet sektörü güven endeksinde gözlenirken, tüketici güven endeksindeki artışla uyumlu olarak imalat sanayinde faaliyet gösteren profesyonellerin nabzını tutan reel sektör güven endeksi de aralıkta gördüğü 2018 yılından bu yana ki en yüksek seviyelerine yaklaşmıştı. Perakende ticaret sektörü güveninde iyileşme sınırlı kalırken, inşaat sektörü güven endeksi azalan konut satışları ve sıklaşan finansal koşulların da etkisiyle mayıstan bu yana en düşük seviyede idi. Şubat ayında ekonomik güven endeksi 96,2'den 95,8'e gerilemişti. Bu anket verileri neticesinde ekonomik güven endeksinin martta %3,3 artarak 98,93 seviyesine yükseldiğini hesaplamaktayız. Bu da endeksin salgın öncesi döneme geri döndüğünü işaret ediyor. Şubat 2020'de endeks, 98,4 idi.

Güven Endekslerinde Görünüm






















































*Mavi kısım tahmindir.

Öte yandan, TSİ 17'de Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın 3 Aylık İç Borçlanma Stratejisi Raporu yayınlanacak.

TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu dün TCMB 89.Olağan Genel Kurulu'nda konuştu. Konuşmasında öncelikle küresel büyüme görünümünde iyileşmeye, uluslararası emtia fiyatlarındaki artışa ve salgının getirdiği belirsizliklerin devam ettiğine değindi. Daha önceki konuşmalarında vurguladığı üzere orta vadeli %5'lik enflasyon hedefine sıkı sıkıya bağlı olduklarını belirtti. 2023 yılında enflasyonu %5'e indirmek konusunda kararlı olduklarının mesajını verirken, düşük enflasyon ortamının büyüme ve istihdam için ön koşul olduğunu söyledi. Bu doğrultuda tüm araçları bağımsız ve etkin bir şekilde kullanmaya devam edeceklerini ve para politikasında sade bir operasyonel çerçeveye devam edeceklerini yineleyen enflasyonla mücadele kararlığıyla TL'nin gücünü ve itibarını sağlayacakları mesajını verdi. Ayrıca sıkı para politikası duruşunun gerekli olduğunu ve enflasyonda kalıcı düşüş sağlanana kadar politika faizinin, enflasyon üzerinde olmaya devam edeceğini belirtti.

TCMB, 2020 karından Hazine ve Maliye Bakanlığı'na 30,2 milyar TL aktaracak, bu da 39,1 milyar TL olan 2019 yılına göre daha sınırlı olsa da bütçe gelirlerini destekleyici bir unsur olacaktır. Ayrıca 2020 yılında TCMB'nin toplam karı 43 milyar TL oldu ve bunun 8,5 milyar TL'lik kısmı kurumlar vergisi olarak ödenecek. 2019 yılına baktığımızda ise TCMB karı 55,8 milyar TL idi ve ödenen kurumlar vergisi de 11,1 milyar TL olmuştu. Alınan bir diğer karara göre ise 2019 yılı karından ayrılan 5,58 milyar TL ihtiyat akçesinin de kara katılarak hissedarlara dağıtılmasına karar verildi.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
29 Mar	ABD		18:30	Dallas Fed İmalat Sanayi Aktivite Endeksi (Mart)	28,9		17,2
	İngiltere			İngiltere Başbakanı Boris Johnson'un Basın Toplantısı			
30 Mar	Türkiye		14:00	TCMB'nin Olağan Genel Kurul Toplantısı			
	Euro Bölgesi		12:00	Tüketici Güveni (Nihai Veri, Mart)	-10,8	-10,8	-14,8
	Almanya		15:00	TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Mart)	1,7%	1,7%	1,3%
	ABD		17:00	Conference Board Tüketici Güveni Endeksi (Mart)	109,7	96,9	90,4
			21:00	New York Fed Başkanı John Williams'ın Konuşması			
	Japonya		02:50	Perakende Satışlar (Yıllık, Şubat)	-1,5%	-2,8%	-2,4%
31 Mar	Türkiye		10:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Şubat)			-3,03
			10:00	Ekonomik Güven Endeksi (Mart)		98,9	95,8
			17:00	Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın 3 Aylık İç Borçlanma Stratejisi Raporu'nun Yayınlanması			
	Japonya		02:50	Sanayi Üretimi (Öncü Veri, Yıllık, Şubat)	-2,6%		-5,2%
	Çin		04:00	İmalat Sektörü PMI (Mart)	51,9	51,4	50,6
			04:00	İmalat Dışı PMI (Mart)	56,3	52,0	51,4
	İngiltere		09:00	GSYH Büyümesi (Nihai Veri, Çeyreklik, 4. Çeyrek)	1,3%	1,0%	16,1%
			09:00	GSYH Büyümesi (Nihai Veri, Yıllık, 4. Çeyrek)	-7,3%	-7,8%	-8,7%
	Euro Bölgesi		13:00	TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Mart)		1,3%	0,9%
			13:00	Çekirdek TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Mart)			1,1%
	ABD		16:45	Chicago PMI (Mart)		60,7	59,5
			17:00	Bekleyen Konut Satışları (Aylık, Şubat)		-2,9%	-2,8%
			15:15	ADP Özel Sektör İstihdam (Bin Kişi, Mart)		550	117
				ABD Hazine Bakanı Janet Yellen'in Finansal İstikrar Gözetim Konseyi Toplantısında Konuşması			
				OPEC Grubu Ortak Bakanlar İzleme Komitesi Toplantısı			
1 Nis	Türkiye		10:00	İmalat Sektörü PMI (Mart)			51,7
			16:00	TCMB'nin, Yatırımcı, Ekonomist ve Analistlerle Toplantısı			
	Japonya		03:30	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)			51,4
	Çin		04:45	Caixin İmalat Sektörü PMI (Mart)		51,3	50,9
	Almanya		09:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Şubat)		1,3%	-8,7%
			10:55	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)		66,6	60,7
	İngiltere		11:30	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)		57,9	55,1
	Euro Bölgesi		11:00	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)		62,4	57,9
	Fransa		10:50	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)		58,6	56,1
	İtalya		10:45	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)		59,7	56,9
	Avrupa			Avrupa Piyasaları (Norveç, Danimarka) Kutsal Perşembe Tatili Nedeniyle Kapalı Olacak			
	ABD		16:45	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)		59,0	58,6
			17:00	İnşaat Harcamaları (Aylık, Şubat)		-0,9%	1,7%
			17:00	ISM İmalat Sanayi PMI Endeksi (Mart)		61,2	60,8
			15:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 26 Mart)			684
			20:00	Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker'ın Konuşması			
	Güney Kore		03:00	İhracat (Mart, Yıllık)		16,2%	9,5%
			03:00	İthalat (Mart, Yıllık)		17,5%	13,9%
	OPEC+			OPEC+ Grubu Toplantısı			
2 Nis	Türkiye		14:30	TCMB'nin, Ocak-Mart 2021 Dönemine İlişkin Banka Kredileri Eğilim Anketi'nin Yayınlanması			
	ABD			ABD Piyasaları Kutsal Cuma Tatili Nedeniyle Kapalı Olacak			
			15:30	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık, Mart)		4,6%	5,3%
			15:30	Tarım Dışı İstihdam (Bin Kişi, Mart)		182	379
			15:30	İşsizlik Oranı (Mart)			6,2%
			01:05	Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan'ın Konuşması			
	Avrupa			Avrupa Piyasaları (Almanya, Fransa, İngiltere, İtalya, İsviçre, Norveç, Hollanda, Çekya, Avusturya) Kutsal Cuma Tatili Nedeniyle Kapalı Olacak			
	Asya			Asya Piyasaları (Endonezya, Filipinler, Hong Kong, Singapur) Kutsal Cuma Tatili Nedeniyle Kapalı Olacak			
	Asya Pasifik			Asya Pasifik Piyasaları (Avustralya, Yeni Zelanda) Kutsal Cuma Tatili Nedeniyle Kapalı Olacak			