

## DEĞERLENDİRME

Petrol fiyatları, Trump'ın çağrısıyla dün sert yükselirken, Suudi Arabistan ile Rusya'nın petrol fiyatlarını yükseltecek bir anlaşmaya varıp varamayacaklarına dair gelişmeler izlenecek. Suudi Arabistan, OPEC ve OPEC dışı ülkelere toplantı çağrısı yaptı. Covid-19 salgınıyla mücadeleye yönelik gelişmekte olan ülkeler için yeni program başlatan Dünya Bankası, gelecek 15 ay içinde 160 milyar dolara yakın kaynak sağlayacak. Küresel borsalar eksiye işlem görürken, yurtiçinde enflasyon, yurtdışında ise tarım dışı istihdam verisi izlenecek.

**Sağlık Bakanımız Fahrettin Koca, 2.456 yeni vaka tespit edilmesiyle toplam koronavirüs vaka sayısının 18.135'e ulaştığını ve toplam 356 can kaybının bulunduğunu belirtti.**

**Trump'ın, Suudi Arabistan Velihaht Prensi Muhammed Bin Salman ile görüşmesinin ardından Suudi Arabistan'ın ve Rusya'nın petrol üretimini 10 milyon varil (küresel arzın %10-15 arasındaki bir değeri temsil etmekte) azaltmasını beklediğini söylemesiyle** dün petrol fiyatları çok sert yükselirken, Wall Street de petroldeki kazanımlardan faydalandı ve enerji hisselerinin katkısıyla S&P 500 günü %2,3 artıda kapattı. Mart ayında 1,5 milyon varillik kesintide anlaşamayıp fiyat restleşmesi yapmaları sonrası Rusya'nın ve Suudi Arabistan'ın orta yolu bulması ise çok kolay değil, dolayısıyla bu konudaki detaylar piyasaların merceğinde olacaktır. **Asya borsaları ve ABD vadeliileri ise bugün eksiye işlem görmekte.** Dün %21 civarında yükselen Brent petrolün varil fiyatı bugün kar realizasyonları ve ikilinin olası anlaşmasına dair detaylara odaklanılmasıyla %5 civarında düşüşle 28,4 dolar seviyesinde bulunuyor. Koronavirüs dünyada ortaya çıktıktan 4 ay sonra **vaka sayısını 1 milyonun üzerine taşımış durumda.** Trump'ın ikinci kez yaptırdığı yeni tip koronavirüs testi de "negatif" çıktı.

- Dün dünya borsalarındaki toparlanmayla BIST 100 endeksi de günü %0,5 artıda kapattı. Geçen ayki dolar fonlama koşullarındaki sıkışmanın Fed'in likidite enjekte etmesiyle kısmi azaldığını gözlemlese de dolar endeksi, en likit para olması özelliğiyle haftalık yaklaşık %2 değer kazanmış durumda. Dolar endeksi bugün sabah saatlerinde 100,2 seviyelerinde iken, gelişen ülke para birimlerinin de dolar karşısında bugün kısmi baskı altında kaldığını görüyoruz. USD/TL kuru, saat 9 civarı %0,6 artıda 6,64 seviyelerinde, risk primi göstergemiz 5 yıllık CDS'imiz ise 17 baz puan artarak 617 seviyesinde bulunmakta. 2 yıllık gösterge kağıdımız ise dün 51 baz puan yükselerek %12,34 seviyesinden sonlandırdı.

**Bu arada geçtiğimiz iki haftada yaklaşık 10 milyon insanın ABD'de işini kaybettiği** görülürken, bunun da 2008-09 krizi boyunca ki rakamdan da yüksek olduğu görülüyor. Haftalık işsizlik maaş başvurularının bu denli yüksek olması belirsizliklerin ne büyük boyutta olduğunu gösteriyor. ABD hükümetinin teşvik paketleri ve Fed'in genişlemeci hamleleri piyasalar tarafından olumlu karşılanırsa da işletmelerin faaliyetlerinin salgın endişeleri nedeniyle aksaması ve üretimlerini durdurması sonucunda özellikle işgücü piyasasındaki belirsizliklerin bir süre daha devam etmesi beklenmekte. Minneapolis Fed Başkanı ise %15 seviyesindeki bir işsizlik oranının 24 milyon işsize denk gelebileceğini söyledi. 2008 krizinde işsizlik oranı %10'lara çıkmıştı.

Yurtiçinde bugün **TSİ 10'da mart ayına ilişkin enflasyon, yurt dışında ise TSİ 15.30'da ABD tarım dışı istihdam verisi izlenecek. Bugün ayrıca küresel çapta hizmet PMI'ları ağırlıklı bir gün olacak.** Asya seansında Japonya hizmet PMI'nın küresel finans krizinden bu yana en düşük seviyeye, 46,8 seviyesinden 33,8 seviyesine gerilediğini gördük.

Foreks anketinde **mart ayında enflasyonun aylık %0,5 artış sergileyerek %12,37 seviyesinde %11,78 seviyesine doğru gevşemesi** beklenmekte. Dikkat çekici olarak anket katılımcılarının yıl sonu enflasyon tahminlerini de aşağı çekmekte olduklarını görmekteyiz. Neticede önümüzdeki dönemde gerek petrol fiyatları gerekse zayıflayan talep koşullarının etkisiyle enflasyonda aşağı yönlü risklerin gündeme geldiğini görüyoruz. TCMB'nin yıl sonu enflasyon tahmini olan %8,2'de aşağı yönlü risklere vurgu yapması da bunun bir göstergesi niteliğinde. Enflasyondaki aşağı yönlü riskler halihazırda büyümenin baskı altında kalabileceği bir ortamda Merkez Bankası'na faiz tarafında manevra alanı tanımakta ve ekonomiyi desteklemesi için olanak sağlamakta.

- Enflasyon verisi öncesi takip etmeye aşına olduğumuz İTO enflasyonu aylık olarak %0,33 artarken, yağ, kuru sebze ve meyve kalemindeki artışın öne çıkmasıyla gıda harcamaları ise aylık %0,98 yükseldi. Konut harcamalarının %1,3 düştüğü, giyim eşyasının ise aylık %3,8 arttığı görülmekte. Ulaştırma harcamaları da düşen petrol fiyatları ile birlikte aylık %2,8 düşerek İTO enflasyonunu aşağı çekmiş görünüyor.

**Duygu Akkoca**  
[dakkoca@ziraatbank.com.tr](mailto:dakkoca@ziraatbank.com.tr)  
+90 212 363 1134  
**Gürol Atay**  
[gatay@ziraatbank.com.tr](mailto:gatay@ziraatbank.com.tr)  
+90 212 363 1137  
**Sercan Koyunlu, FRM**  
[skoyunlu@ziraatbank.com.tr](mailto:skoyunlu@ziraatbank.com.tr)  
+90 212363 1135

## DEĞERLENDİRME






























- ABD'de TSI 15.30'da **mart ayına ilişkin tarım dışı istihdamın** ise şubatındaki 273 bin kişilik artışın ardından koronavirüsün fabrika kapatmalarını ve işten çıkartmaları artırmalarının etkisiyle **100 bin kişi azalması ve işsizlik oranının** ise son 50 yılın en düşük seviyeleri olan %3,5 seviyesinden %3,8 seviyesine yükselmesi bekleniyor. Ancak data 14 Mart'a kadar olan etkiyi içereceğinden **tam anlamıyla salgının istihdam piyasasındaki etkilerini** yansıtamayacak.
- **Mart ayında hizmet sektörü PMI'nın**, TSI 16.45'te **ABD'de** 49,4'ten 38,5'e ve TSI 11'de **Euro Bölgesi'nde** ise 52,6'dan 28,2'ye gerilemesi beklenmekte. Koronavirüs salgını nedeniyle havayolu ulaşımı, yeme ve içme, eğlence, turizm, otelcilik, organizasyon gibi hizmet sektörlerinin olumsuz yönde etkilenmesiyle hizmet PMI'ların tarihi düşük seviyelere gerilemesi bekleniyor. Ayrıca, koronavirüs salgını nedeniyle üretimin ve ticaretin daralmasının etkisiyle işsizlik oranlarının yükselme riskinin artması da önümüzdeki dönemde hizmet sektörüne yönelik talebi azaltabilecek bir unsur olabilir.

**Fitch**, küresel ekonomiye yönelik 2020 yılına ilişkin baz tahminin derin bir küresel resesyon yaşanacağı yönünde olduğunu bildirdi. Bu kapsamda kurum, **küresel ekonomik faaliyetlerin 2020 yılında -%1,9 azalmasını bekliyor**. Kuruma göre, **AB ve ABD ekonomileri, karantina uygulamaları nedeniyle ikinci çeyrekte sırasıyla -%7 ve -%8 oranlarında** daralabilir. Çin ekonomisinde ise ilk çeyrekte görülen bozulmanın ardından yaşanacak toparlanmanın küresel resesyonun etkisiyle sert bir şekilde kısıtlanacağını ve ülke ekonomisinin yıllık %2'nin altında büyüyeceğini tahmin ettiklerini vurguladı. Almanya Maliye Bakanı Peter Altmaier ise, **Almanya ekonomisinin 2020 yılında -%5'ten fazla daralabileceğini** söyledi.

Yurtiçinde Ticaret Bakanlığı'nın resmi olmayan geçici dış ticaret verilerine göre, **martta ihracat, koronavirüs salgınının olumsuz etkisiyle geçen yılın aynı ayına göre %17,8 gerileyerek 13,4 milyar dolar olurken, ithalat %3,1 artışla 18,8 milyar dolara yükseldi. Söz konusu dönemde dış ticaret açığı %181,8 artışla 5,4 milyar dolar seviyesine yükseldi.** İhracatın ithalatı karşılama oranı da %71,3 oldu. Mart ayında özellikle koronavirüs salgını nedeniyle başta komşu ülkeler Irak ve İran sınırlarındaki karantina önlemleri olmak üzere AB ülkelerinde görülen pazar ve talep daralmaları ihracatı olumsuz etkiledi.

TCMB tarafından açıklanan verilere göre, ocakta bir önceki aya kıyasla **finansal kesim dışındaki firmaların** döviz varlıkları 746 milyon dolar arttı, yükümlülükleri ise 3,4 milyar dolar azaldı. Böylece **net döviz pozisyon açığı**, 175,2 milyar dolar olarak gerçekleşerek Aralık 2019 dönemine göre 4,2 milyar dolar düşüş kaydetti.

## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
30 Mar	Euro Bölgesi		12:00	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	-11,6	-11,6	-6,6
	Almanya		15:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Mart)	1,4%	1,4%	1,7%
	ABD		17:30	Dallas Fed İmalat Sanayi Aktivite Endeksi (Mart)	-70,0	-9,5	1,2
31 Mar	Türkiye		17:00	Mevcut Konut Satışları (Aylık, Şubat)	2,4%	2,2%	5,2%
			10:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Şubat)	-2,98		-1,73
	İngiltere		17:00	Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın 3 Aylık İç Borçlanma Stratejisi Raporu'nun Yayınlanması			
			09:00	GSYH Büyümesi (Çeyreklik, 4. Çeyrek)	0,0%	0,0%	0,5%
			09:00	GSYH Büyümesi (Yıllık, 4. Çeyrek)	1,1%	1,1%	1,2%
	Çin		02:01	GfK Tüketici Güveni (Mart)	-9	-15	-7
			04:00	İmalat Sektörü PMI (Mart)	52,0	44,8	35,7
	Euro Bölgesi		04:00	İmalat Dışı PMI (Mart)	52,3	42,0	29,6
			12:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Mart)	0,7%	0,8%	1,2%
			12:00	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Mart)	1,0%	1,1%	1,2%
16:00			S&P CoreLogic CaseShiller 20 Kentte Konut Fiyat Endeksi (Yıllık, Ocak)	3,08%	3,23%	2,85%	
16:45			Chicago PMI (Mart)	47,8	40	49	
ABD		17:00	Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Mart)	120,0	110,0	132,6	
		02:30	İşsizlik Oranı (Şubat)	2,4%	2,4%	2,4%	
		02:50	Perakende Satışlar (Yıllık, Şubat)	1,7%	-1,5%	-0,4%	
Japonya		02:50	Sanayi Üretimi (Yıllık, Şubat)	-4,7%	-4,8%	-2,3%	
		02:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Şubat)	11,4%	2,3%	-2,6%	
1 Nis	Türkiye		10:00	İmalat Sektörü PMI (Mart)	48,1		52,4
	Çin		10:00	TCMB'nin, Yatırımcı, Ekonomist ve Analistlerle Yatırımcı Toplantısının Gerçekleştirilmesi (1. Gün)			
			04:45	Caixin İmalat Sektörü PMI (Mart)	50,1	45,0	40,3
	Fransa		10:50	İmalat Sektörü PMI (Mart)	43,2	42,9	49,8
	Almanya		10:55	İmalat Sektörü PMI (Mart)	45,4	45,5	48,0
	Euro Bölgesi		11:00	İmalat Sektörü PMI (Mart)	44,5	44,6	49,2
			12:00	İşsizlik Oranı (Şubat)	7,3%	7,4%	7,4%
	İtalya		10:45	İmalat Sektörü PMI (Mart)	40,3	41,0	48,7
	İngiltere		11:30	İmalat Sektörü PMI (Mart)	47,8	47,0	51,7
	ABD		14:00	MBA Mortgage Başvuruları (27 Mart)	15,3%		-29,4%
			15:15	ADP Özel Sektör İstihdam (Bin Kişi, Mart)	-27	-150	183
			16:45	İmalat Sektörü PMI (Mart)	48,5	48,0	50,7
			17:00	ISM İmalat Endeksi (Mart)	49,1	46,0	50,1
			17:00	İnşaat Harcamaları (Aylık, Şubat)	-1,3%	0,6%	2,8%
	Japonya		03:30	İmalat Sektörü PMI (Mart)	44,8	44,8	47,8
	Güney Kore		03:30	İmalat Sektörü PMI (Mart)	44,2	46,2	48,7
			03:00	İhracat (Yıllık Değişim, Mart)	-0,2%	1,5%	4,5%
03:00			İthalat (Yıllık Değişim, Mart)	-0,3%	1,3%	1,4%	
2 Nis	Türkiye		10:00	TCMB'nin, Yatırımcı, Ekonomist ve Analistlerle Yatırımcı Toplantısının Gerçekleştirilmesi (2. Gün)			
Euro Bölgesi		12:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Mart)	-1,3%	-0,8%	-0,7%	
		11:00	ECB Genel Konsey Toplantısı				
		15:30	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Şubat)	-39,9	-40,0	-45,5	
		15:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 28 Mart)	6648	3500	3207	
		17:00	Fabrika Siparişleri (Şubat)	0,0%	-0,2%	-0,5%	
		17:00	Dayanıklı Mallar Siparişleri, Savunma Hariç (Şubat)	0,1%		0,1%	
		Mısır		20:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	9,25%	9,25%
3 Nis	Türkiye		10:00	TÜFE (Aylık Değişim, Mart)		0,50%	0,35%
			10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Mart)		11,78%	12,37%
			10:00	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Mart)			9,97%
			10:00	ÜFE (Aylık Değişim, Mart)			0,48%
			10:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Mart)			9,26%
			14:30	TCMB'nin Ocak-Mart 2020 Dönemi Banka Kredileri Eğilim Anketi'ni Yayınlanması			
Japonya		03:30	Hizmet Sektörü PMI (Mart)	33,8	32,7	46,8	
Fransa		10:50	Hizmet Sektörü PMI (Mart)		28,9	52,5	
Almanya		10:55	Hizmet Sektörü PMI (Mart)		34,2	52,5	
Euro Bölgesi		11:00	Hizmet Sektörü PMI (Mart)		28,2	52,6	
		12:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Şubat)		1,6%	1,7%	
İtalya		10:45	Hizmet Sektörü PMI (Mart)		22,5	52,1	
İngiltere		11:30	Hizmet Sektörü PMI (Mart)		34,8	53,2	
ABD		16:45	Hizmet Sektörü PMI (Mart)		38,5	49,4	
		15:30	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık, Mart)		3,0%	3,0%	
		15:30	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (Bin Kişi, Mart)		-100	273	
		15:30	İşsizlik Oranı (Şubat)		3,8%	3,5%	
Çin		17:00	ISM İmalat Dışı Endeksi (Mart)		43,0	57,3	
		04:45	Caixin Hizmet Sektörü PMI (Mart)	43,0	39,0	26,5	

Kaynak: Reuters, Bloomberg

**UYARI:** Bu bülten Ziraat Bankası tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece Bankamız müşterilerini bilgilendirme amacını taşımaktadır. Bültekte yer alan veriler ve değerlendirmeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bülten sayfalarında yer alan yazı, tablo ve grafikler Bankamızın izni olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayınlanamaz.