

DEĞERLENDİRME

Salgının New York'ta hız kaybettiğinin ve Avrupa'da ise azaldığının düşünülmesiyle risk iştahı olumlu görünümünü sürdürüyor. Avrupa vadeli %1 artıda. Perşembe günü gerçekleştirilecek toplantı öncesi Brent petrolün varil fiyatı, %3 artıda 34 dolar seviyesinde. OPEC+'nın anlaşması ise ABD'nin aktif rol oynamasına bağlı olacak. Fed'in bazı yabancı merkez bankalarına yönelik başlattığı geçici repo programına ek olarak IMF, daha fazla ülkeye dolar fonlaması sağlayacak yeni bir program üzerinde çalışıyor.

Cumhurbaşkanımız Recep Tayyip Erdoğan, Atatürk Havalimanı'nda ve Sancaktepe'de iki hastane yapacağını, 45 günde bitireceklerini söyledi. Hazine, bugün 3 yıllık TLREF'e endeksli tahvil ihalesini ile 5 yıllık TÜFE'ye endeksli kira sertifikası doğrudan satışını gerçekleştirecek.

Bazı kritik ülkelerde yeni tip koronavirüs salgınında zirvenin görüldüğünün düşünülmesiyle dün risk iştahı pozitif seyretmişti. Dow Jones %7'nin üzerinde primlenirken, bugün Asya borsalarında daha ılımlı bir görünüm dikkat çekmekte. Tatilden dönen Çin, %2'ye yakın primlenirken, Japonya borsası %0,7 civarında artıda. BIST 100 endeksi de dün %2,8 artışla 92.071 puandan tamamladı. Dolar endeksi, 100,4 seviyesinde bulunurken, dolar bugün sabah saatlerinde gelişen ülke para birimlerine karşı değer kaybediyor. USD/TL kuru, saat 9 civarı %0,2 ekside 6,76 seviyelerinde bulunuyor. Küresel risk iştahındaki olumlu seyirle birlikte BIST 100 endeksi güne alıcılı bir şekilde başlayabilir.

IMF, salgının ilk görüldüğü Çin'de ekonomik toparlanmanın "sınırlı da olsa cesaret verici" olduğunu, ancak salgının Çin'de veya başka bir ülkede tekrar yayılmasının göz ardı edilemeyeceğini ifade etti. Bu arada IMF, daha fazla ülkeye dolar fonlaması sağlamak niyetiyle elinde yeterince ABD tahvil bulunmayan ülkelere kısa vadeli dolar cinsi krediler vermeyi amaçlıyor. Japonya, GSYH'nin yaklaşık %20'sine denk gelen bir teşvik paketi açıklarken, Başbakan Abe, Tokyo dahil 7 bölgede 1 ay süreyle olağanüstü hal ilan edeceklerini belirtti. İngiltere Başbakanı Johnson ise koronavirüs nedeniyle yoğun bakıma alındı. Avustralya Merkez Bankası faizi %0,25'te sabit tuttu ve Fed'in politikasına benzer şekilde koronavirüsün ekonomik etkileriyle mücadele adına sınırsız bono alım programı açıkladı. Yurtiçinde 3.148 yeni vaka tespit edilmesiyle koronavirüs vaka sayısının toplam 30.217'ye ulaştığı görülmekte ve toplam 649 can kaybı bulunmakta.

- **Bugün ABD tarafında,TSİ 17'de şubat ayına ilişkin JOLTS Açılan İş Sayısı verisi** açıklanacak. Açılan iş sayısının 6,96 milyon adetten şubatta 6,5 milyon adete gerilemesi bekleniyor. Ancak, salgının mart ayında etkilerinin belirginleşmesiyle önümüzdeki verilerde açılan iş sayısında sert düşüşler yaşanması olası gözükmemekte.
- **Bugün Euro Bölgesi Maliye Bakanları Toplantısı** düzenlenecek. Toplantıdan, Euro Bölgesi'ne ilişkin olası yeni mali teşvik planlarına yönelik kararlar takip edilecek. Tek seferlik olarak **koronatahvililerin ihracına gidilmesi** de dahil kullanılabilir araçlar görülecek. Dün Euro Bölgesi Sentix Yatırımcı güven endeksi nisan ayında -17,1'den -42,9'a geriledi. Veri anketin gördüğü en düşük yatırımcı güvenini işaret etmekte ve resesyon ihtimali bu veriyle bir miktar daha arttı ki veriler 2009 krizinden bile daha güçlü bir ekonomik darboğazın olabileceğini desteklemekte.

Yurtiçinde ise TSİ 17.30'da Hazine nakit dengesi açıklanacak.

- Hazine mart ayı İç Borçlanma Stratejisi'nde 20 milyar TL iç borçlanma gerçekleştireceğini ve toplamda 18,9 milyar TL anapara ödemesi yapacağını belirtmişti. Böylelikle 1,1 milyar TL net iç borçlanacağını belirtmişti. Stratejide hedeflenen iç borçlanma miktarı 20 milyar TL iken hesaplamalarımıza göre Hazine yaklaşık 36,3 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirdi. (Bunun 1,8 milyar TL'si EUR cinsi kira sertifikası ve 7,1 milyar TL'si EUR cinsi devlet tahvili, 5,9 milyar TL'si altın tahvil ihracı, 2,5 milyar TL'si altına dayalı kira sertifikası ihracı, 19 milyar TL yerli para cinsinden ihraçtan (0,6 milyar TL kira sertifikası+4,9 milyar TL iskontolu+2,9 milyar TL TÜFE+2,8 milyar TL değişken+3,6 milyar TL TLREF+4,4 milyar TL sabit) oluşmaktadır.) Net iç borçlanma miktarınansa 17,4 milyar TL olduğunu öngörüyoruz.
- Dış borçlanma tarafına bakıldığında, Hazine şubat ayında yurt dışı borçlanmaya gitmedi ve bunun neticesinde toplamda 36,3 milyar TL borçlanmış olduğunu hesaplıyoruz. Stratejiye göre 0,7 milyar TL dış borç ödeyicisi olduğunu varsaydığımızda, toplamda 0,7 milyar TL net dış borç ödeyici konumunda olduğunu hesaplıyoruz.
- Net borçlanmasının ise böylece 16,7 milyar TL olduğunu öngörüyoruz. TCMB analitik bilançosundan Hazine hesabının hareketlerine baktığımızda mart ayında aylık olarak 126,8 milyar TL seviyesinden 110,6 milyar TL seviyesine gelerek 16,2 milyar TL azaldığını görüyoruz. Bu bakiyedeki değişimi 16,7 milyar TL net borçlanma kalemini düştüğümüzde Hazine nakit dengesinin yaklaşık 33 milyar TL açık verdiğini hesaplıyoruz. Nakit dengesinden de iç borçlanma stratejisindeki toplam faiz ödemelerinin yaklaşık 10,8 milyar TL olduğunu varsaydığımızda faiz dışı açığın da yaklaşık 22,2 milyar TL olduğunu tahmin ediyoruz.
- Hazine nakit dengesi/GSYH oranının ise yaklaşık %2,5'e çıkacağını hesaplamaktayız. Bundan sonraki süreçte salgının etkisinin ekonomik etkilerinin azaltılabilmesi adına Hazine'nin borçlanma miktarını artıracığını düşünmekteyiz.

Duygu Akkoca
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 212363 1135

DEĞERLENDİRME







































Bu arada **perşembe günü açıklanacak rezervlerde** düşüş beklemekteyiz. TCMB Analitik Bilanço verisine göre 3 Nisan haftasında dış varlıklar 97,4 milyar USD seviyesinden 91,6 milyar USD seviyesine gerileyerek 5,8 milyar USD azaldı. Bunun neticesinde **toplam rezervin** 95,4 milyar USD seviyesinden 89,6 milyar USD seviyesine gerilediğini tahmin ediyoruz ki 16 Kasım 2018'den beri görülen en düşük rakam. Zorunlu karşılık rakamlarına baktığımızda ise 59,2 milyar USD seviyesinden 58,7 milyar USD seviyesine gerileyerek 0,5 milyar USD azaldı. Toplam rezervdeki değişimden zorunlu karşılıktaki değişimi çıkardığımızda net rezervdeki değişime yaklaşık ulaşıyoruz. Buna göre net uluslararası rezervin 5,4 milyar USD azalarak 32,6 milyar USD seviyesinden 27,2 milyar USD seviyesine ulaştığını öngörmekteyiz ki 31 Mayıs 2019'dan beri en düşük rakam olacaktır.

Reel efektif döviz kuru endeksi, TÜFE bazında mart ayında bir önceki aya kıyasla **2,26 puan azalışla 72,87'ye indi**. Reel efektif döviz kuru endeksi, en yüksek seviyeyi 127,72 seviyesiyle Aralık 2007'de, en düşük seviyeyi ise 62,49 seviyesiyle Eylül 2018'de görmüştü.

TCMB mart ayına ilişkin aylık fiyat gelişmelerini yayımladı.

- B ve C çekirdek endekslerinin eğilimlerinin bir miktar yukarı yönlü olmasına rağmen görece yatay seyrettiğine vurgu yapılmakta. Enflasyona temel mal grubu pozitif katkı yaparken, artan döviz kuruna rağmen azalan petrol fiyatları ile enerji fiyatları, gıda ve hizmet gruplarının enflasyonu düşürdüğü tespiti yapılmakta. Sağlık hizmetlerinde, yiyecek ve içecek hizmeti kaleminde enflasyonun yükselmeye, ama eğlence kültür hizmetlerindeki fiyatlarındaki düşüşe vurgu yapılmakta.
- Temel mal grubunda TL'deki değer kaybının da etkisiyle dayanıklı mallar öncülüğünde bütün kalemlerde artış olduğu, dayanıklı mallardaki fiyat artışına sebep olarak otomobil fiyatlarındaki artış ve TL'deki değer kaybı gösterilmekte. Mobilyadaki KDV indirimine rağmen artışa vurgu yapılmakta.
- Gıda ve alkolsüz içecekler kalemindeki fiyat gerilemesinde taze meyve sebze fiyatlarındaki azalmaya bağlı olarak gerileyen işlenmemiş gıda enflasyonunun belirleyici olduğu tespit edilmekte. İşlenmiş gıda grubunda ise artışın devam ettiği söylenmekte. İşlenmiş gıda grubundaki artışa ekme-kahıllar, katı sıvı yağlar ve alkolsüz içeceklerdeki artış sebep gösterilmekte.
- Yurt içi ÜFE'nin yine salgın neticesinde düşen emtia fiyatlarıyla artışının sınırlandığı vurgulanmakta. Petrol ve ana metal hariç imalat sanayi fiyatlarının TL'deki değer kaybıyla artış eğiliminde olduğu vurgulanmakta.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSlz)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
6 Nis	Türkiye		14:30	Reel Efektif Döviz Kuru (Mart)	72,87		75,13
			10:00	TCMB'nin Aylık Fiyat Gelişmeleri Değerlendirmesinin Yayınlanması			
	Almanya		09:00	Fabrika Siparişleri (Yıllık, Şubat)	1,5%	-1,3%	-0,8%
	Euro Bölgesi		11:30	Sentix Yatırımcı Güveni (Nisan)	-42,9	-30,0	-17,1
	Çin			Çin Piyasaları Ching Ming Festivali (Geleneksel Çin Ay-Güneş Takviminin 5. Güneş Döneminin İlk Günü) Nedeniyle Kapalı Olacak			
	İsrail		16:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	0,10%	0,18%	0,25%
7 Nis	Türkiye		17:30	Hazine Nakit Bütçe Dengesi (Milyar TL, Mart)			-9,0
			09:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Şubat)	-1,2%	-3,0%	-1,3%
	ABD		17:00	JOLTS Açılan İş Sayısı (Milyon Adet, Şubat)		6500	6963
	ABD			ABD'de Başkan Aday Adaylarının Wisconsin Ön Seçimlerinin Yapılması			
	Avustralya		07:30	Merkez Bankası Faiz Kararı	0,25%	0,25%	0,25%
	Euro Bölgesi			Euro Bölgesi Maliye Bakanları Toplantısı (Eurogroup)			
8 Nis	ABD		14:00	MBA Mortgage Başvuruları (3 Nisan)			15,3%
			21:00	Fed Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması			
	Polonya		15:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		1,00%	1,00%
9 Nis	Japonya		08:00	Tüketici Güven Endeksi (Mart)		35,0	38,4
			09:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Şubat)		-3,0%	-2,9%
	Almanya		09:00	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro, Şubat)		17,0	16,6
	Almanya		09:00	İhracat (Milyar Euro, Aylık, Şubat)		-1,0%	0,0%
	Almanya		09:00	İthalat (Milyar Euro, Aylık, Şubat)		-0,7%	0,5%
	Almanya		09:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Euro, Şubat)		17,6	18,5
	ABD		15:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Mart)		0,5%	1,3%
	ABD		15:30	Çekirdek ÜFE (Yıllık Değişim, Mart)		1,2%	1,4%
	ABD		15:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 4 Nisan)		5000	6648
	ABD		17:00	Toptan Eşya Satışları (Aylık, Şubat)			1,6%
	ABD		17:00	Toptan Eşya Stokları (Aylık, Şubat)		-0,5%	-0,4%
	ABD		17:00	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Öncü Veri, Nisan)		75,0	89,1
	Güney Kore		04:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		0,25%	0,75%
	Güney Kore			Petrol İhracat Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ile OPEC dışı Üretici Ülkeler Arasında Videokonferans Toplantısı Yapılması			
	Euro Bölgesi		14:30	ECB Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması			
10 Nis	Türkiye		10:00	İşsizlik Oranı (Ocak)			13,7%
			02:50	ÜFE (Yıllık Değişim, Mart)		-0,1%	0,8%
	Japonya		04:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Mart)		4,9%	5,2%
	Çin		04:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Mart)		-1,1%	-0,4%
	Avrupa			Avrupa Piyasaları (Almanya, Fransa, İtalya, İngiltere, İsviçre, Norveç, İsveç, Hollanda, İspanya) Kutsal Cuma Tatili Nedeniyle Kapalı Olacak			
	Güney Amerika			Güney Amerika Piyasaları (Brezilya, Meksika, Peru, Kolombiya, Şili) Kutsal Cuma Tatili Nedeniyle Kapalı Olacak			
	Asya			Asya Piyasaları (Hindistan, Hong Kong ve Singapur) Kutsal Cuma Tatili Nedeniyle Kapalı Olacak			
	ABD			ABD Piyasaları Kutsal Cuma Tatili Nedeniyle Kapalı Olacak			
	ABD		15:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Mart)		1,6%	2,3%
	ABD		15:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Mart)		2,3%	2,4%
	ABD		15:30	Reel Ortalama Haftalık Kazançlar (Yıllık, Mart)			0,7%
	ABD		15:30	Reel Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık, Mart)			0,6%
	Fransa		09:45	Sanayi Üretimi (Yıllık, Şubat)			-2,8%

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 yayımlanamaz.