

HAFTAYA BAKIŞ

Fed yetkililerinden faiz artırımına ilişkin temkinli ifadeler...

Çin ekonomisine ilişkin endişeler ile bunun küresel piyasalarda yarattığı oynaklık Fed'in faiz artırımlarına devam etmesi konusunda elini zayıflatıyor. Geçtiğimiz hafta içinde Fed yetkililerinin yaptığı açıklamalar da Fed'in faiz artırımında temkinli bir tavır izleyeceğini teyit ediyor. Çin'de hisse senedi piyasalarındaki oynaklık ve ekonomideki yavaşlama birlikte değerlendirildiğinde Fed'in bu yıl dört kez faiz artırımına gitmesinin garanti olmadığını ifade eden Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan, faiz artışı için en erken dönem olarak Mart ayını işaret etti. Boston Fed Başkanı Eric Rosengren de Çin ekonomisinin küresel ekonomi için bir risk teşkil ettiğini belirtirken, ABD'de ve küresel ekonomide büyümenin güç kaybediyor olabileceğini, bu nedenle faiz artırımlarının öngörülenden daha kademeli yapılması gerekebileceğini söyledi. Para politikası kararlarının kısa vadeli oynaklıklar ile alınamayacağını altını çizen Rosengren, ekonomideki aşağı yönlü risklerin ciddiye alınması gerektiğini vurguladı. Çin'in yarattığı endişelerin yanında ABD'de düşük seyrini sürdüren enflasyonun da faiz artırımlarını öteleyebileceği ifade ediliyor. St. Louis Fed Başkanı James Bullard, enflasyon beklentilerinin gerilemeye devam etmesi halinde yapılacak faiz artırımları hakkındaki görüşlerinin değişebileceğini belirtirken, Mart ayında faiz artırım kararının verilebilmesi için Fed'in daha fazla veriye ihtiyacı olduğunu söyledi. Chicago Fed Başkanı Charles Evans da enflasyona ilişkin endişelerin geri planda kalmaması gerektiğini savunurken, enflasyon görünümünün belirginleşmesi için yıl ortasına kadar beklenebileceğini ifade etti. Bu çerçevede, geçtiğimiz hafta Fed'in yılın ilk çeyreğinde faiz artırma ihtimalinin gerilediği görülüyor.

Yuanın değerini artıran Çin yatırımcıları ikna etmeyi başaramadı.

Çin'in yuanda değer kaybına izin vererek önceki haftalarda yatırımcılarda endişeye neden olurken, küresel piyasalarda oynaklığı artırmıştı. Çin'in attığı bu adımlar, ekonominin tahmin edilenden daha zayıf performans sergilediği yorumlarını desteklemişti. Geçtiğimiz hafta ise, Çin yuana değer kazandırarak endişeleri hafifletmeyi denedi. Bu gelişme ekonomiye ilişkin endişeleri bir miktar azaltsa da ekonomi yönetimine ilişkin soru işaretlerinin varlığını koruduğu izlendi. 2015 yılında son 25 yılın en düşük büyümesini kaydettiği öngörülen Çin'de, ekonomiyi desteklemek adına alınan önlemlerin büyümeyi güçlendirmekten ziyade kırılabilirlikleri artırdığı düşünülüyor. Nitekim, Çin Devlet Meclisi Kalkınma Araştırma Merkezi Başkanı Li Wei, yavaşlayan küresel talep ve Çin'de artan işçi maliyetlerinden dolayı 2016-2020 yılları arasındaki %6,5'lik büyüme hedefini tutturmanın zor olacağını ifade etti. Oynaklığın yüksek olduğu Çin hisse senedi piyasasında satışların geçtiğimiz hafta da sürdüğü izlendi. Haftalık bazda %9 oranında gerileyen Şangay Bileşik Endeksi, yılbaşından bu yana %18 oranında değer kaybetmiş oldu.

HAFTALIK VERİLER

	8.Oca	15.Oca	Değişim		8.Oca	15.Oca	Değişim
BIST-100 Endeksi	70.613	71.062	% 0,6 ▲	EUR/USD	1,0929	1,0914	-% 0,1 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%11,18	%11,12	-6 bp ▼	USD/TL	3,0204	3,0464	% 0,9 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,13	%2,03	-10 bp ▼	EUR/TL	3,2986	3,3248	% 0,8 ▲
EMBI+ (baz puan)	430	461	31 bp ▲	Altın (USD/ons)	1.104	1.089	-% 1,4 ▼
EMBI+ Türkiye (baz puan)	322	332	10 bp ▲	Petrol (USD/varil)	32,4	28,4	-% 12,4 ▼

bp: baz puan

Almanya'da GSYH büyümesi 2015 yılında beklentilerin üzerinde...

Almanya ekonomisi 2015'te bir önceki yıla oranla %1,7 ile beklentilerin üzerinde büyüme kaydetti. 2014 yılında %1,6 oranında büyüyen Almanya ekonomisi güçlü kişisel tüketim harcamalarının ve artan devlet harcamalarının katkısıyla son dört yılın en güçlü performansını sergiledi.

Öte yandan, Euro Alanı'nda ekonomik güvenin Çin'de yaşanan yavaşlama ve bunun küresel yansımalarının yatırımcılar arasında yarattığı endişelerle Ocak ayında beklentilerin üzerinde gerilediği görüldü.

İran'a yönelik yaptırımlar kaldırıldı.

Birleşmiş Milletler gözetiminde yürütülen İran'ın nükleer programını sonlandırma anlaşmasındaki şartların sağlandığının açıklanmasının ardından ABD, İran'a uyguladığı yaptırımları kaldırdığını açıkladı. İran'ın nükleer programının sınırlandırılması için geçtiğimiz yıl Temmuz ayında bir anlaşmaya gidilmişti. Avrupa Birliği'nin de yaptırımların kaldırılması için çalışma yürüttüğü belirtildi.

Petrol fiyatları 30 doların altında...

Çin ekonomisine yönelik endişelerin talep görünümünü olumsuz etkilediği petrol fiyatları geçtiğimiz hafta içinde 30 USD/varil seviyesinin altına inerken, son 12 yılın en düşüğünde işlem gördü. Ayrıca, İran'a uygulanan yaptırımların kaldırılmasıyla bu ülkenin petrol ihracatının artacağı beklentisi hâlihazırda yüksek arz nedeniyle düşük seyreden petrol fiyatlarını baskı altında tutmaya devam ediyor.

Türkiye'de Ekim döneminde işsizlik oranı %10,5 oldu.

TÜİK verilerine göre Ekim döneminde işsizlik oranı %10,5, tarım dışı işsizlik oranı %12,6 olarak gerçekleşti. Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı ise bir önceki döneme göre 0,2 puan artarak %10,6 oldu.

2016'da bütçe gelirlerinde %11,9'lık bir artış bekleniyor.

Geçtiğimiz hafta Aralık ayı bütçe gerçekleştirmeleri açıklandı. Buna göre Aralık 2015'te bütçe açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 5,2 milyar TL artışla 17,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. 2015 yılı toplamında ise bütçe açığı 2014'e göre 0,8 milyar TL daralarak 22,6 milyar TL düzeyinde kaydedilirken, faiz dışı fazla 30,4 milyar TL oldu. 2016 yılı bütçesine ilişkin değerlendirmelerde bulunan Maliye Bakanı Naci Ağbal, 2016 yılsonunda 29,7 milyar TL tutarında bütçe açığı öngörüldüğünü ifade etti. Gelirlerde %11,9 oranında artış beklenirken, vergi gelirlerinin de %12,7 oranında artacağını beklendiği belirtildi. 2016 yılında tarım sektörüne 17,6 milyar TL tutarında destek verileceğini ifade eden Ağbal, gübre ve yemde KDV'nin kaldırılmasının çiftçiye 2,4 milyar TL'lik destek sağlayacağını belirtti ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

Bu hafta TCMB'nin ve ECB'nin toplantıları takip edilecek.

Bu hafta yurt içinde önemli bir veri açıklaması bulunmazken, TCMB'nin gerçekleştireceği Para Politikası Kurulu toplantısı yakından takip edilecek. TCMB'nin faiz oranlarında değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Yurt dışında ise ECB'nin Perşembe günü gerçekleştireceği toplantı gündemde yer alıyor. Ayrıca, ABD'de açıklanacak tüketici enflasyon verileri Fed'in faiz artırımını kararını şekillendirmesi açısından önem taşıyor.

SEKTÖREL GELİŞMELER

2015 yılında Türkiye’de 15 milyar dolar değerinde birleşme ve satın alma işlemi gerçekleşti.

Uluslararası danışmanlık şirketi Ernst&Young, Türkiye’de değeri açıklanmamış işlemlerle birlikte toplam birleşme ve satın alma hacminin geçen yıl 15 milyar dolar olduğunu açıklarken, 2016 yılında da işlem hacminin aynı paralelde olmasını beklediklerini açıkladı. Rapora göre, 2015 yılında tüm dünyada birleşme ve satın almalarda işlem sayısı ve hacmi rekor seviyelere yükselirken, Türkiye’de özellikle büyük çaptaki kamu kaynaklı işlemlerin gerçekleşmemesinin etkisiyle işlem hacmi geriledi. 2015 yılında dünyada 5,6 trilyon dolarlık satın alma ve birleşme işlemi gerçekleşirken, Türkiye’de satın alma ve birleşme işlemlerinin değeri bir önce yıla göre 7 milyar dolar gerileyerek 15 milyar dolara indi. 2014 yılında değeri açıklanan işlemlerin toplam tutarı 17,7 milyar dolar iken 2015 yılında 10,7 milyar dolara geriledi. Söz konusu işlemlerdeki yabancı payı ise, %26’dan %62’ye yükselirken, yabancı yatırımcılar 2012 yılından bu yana ilk kez yerli yatırımcıları geride bırakmış oldu.

Özel sektörün yurt dışından sağladığı kredilerde vadeler uzuyor.

Özel sektörün yurt dışından sağladığı uzun vadeli kredi borcu, Kasım sonu itibariyle 2014 yılsonuna göre 22,2 milyar dolar artarak 189,8 milyar dolara yükselirken, kısa vadeli kredi borcu 22,4 milyar dolar azalarak 21,9 milyar dolar oldu. Borcun vadeye göre dağılımı incelendiğinde, 1 yıl içinde gerçekleştirilecek olan anapara geri ödemelerinin toplam 68,7 milyar dolar tutarında olduğu görüldü.

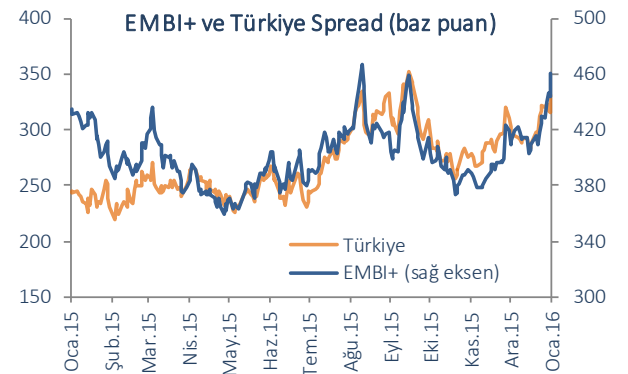
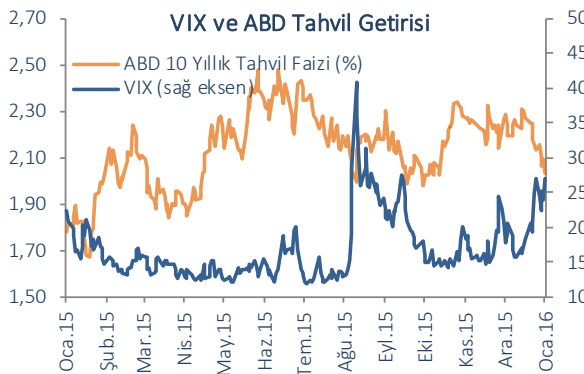
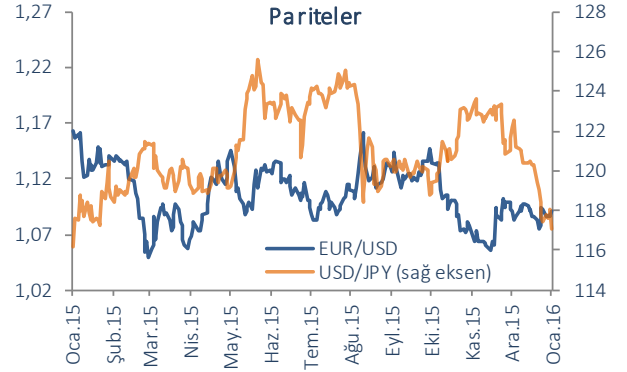
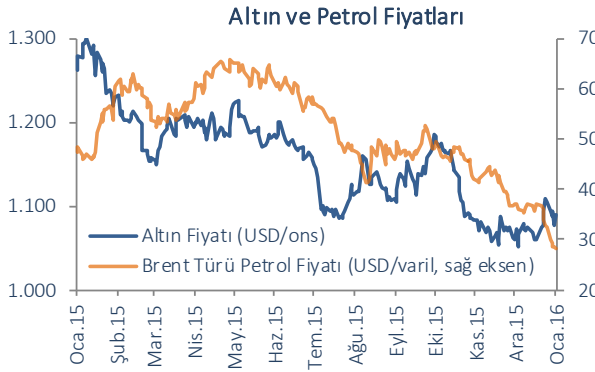
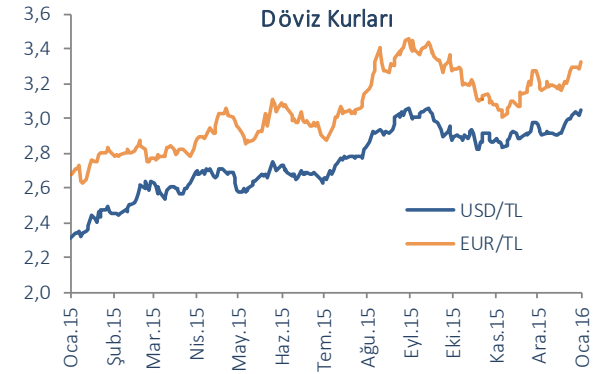
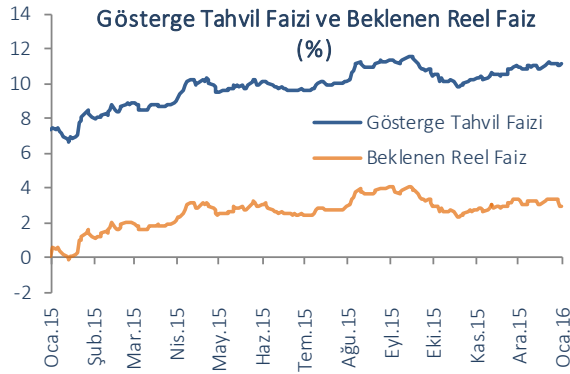
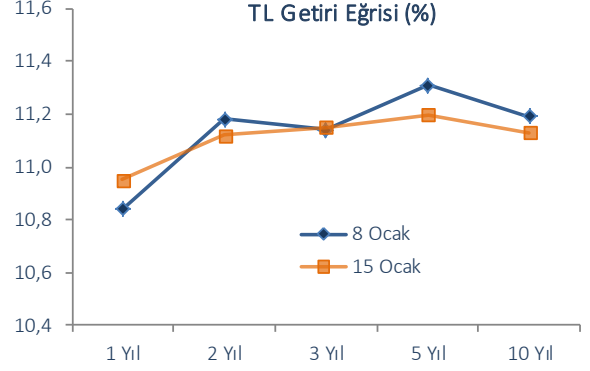
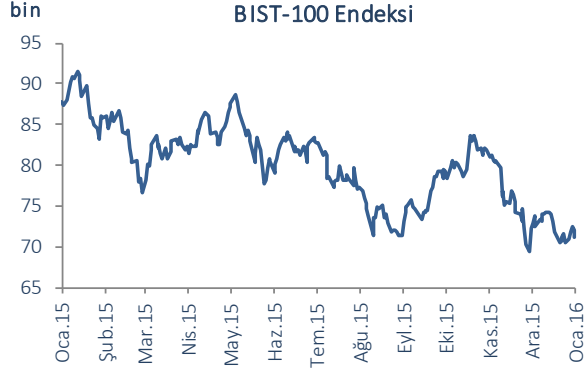
2016 yılında çelik ihracatında %2’lik artış hedefleniyor.

2015 yılında çelik ihracatı ton bazında %7,8 düşüşle 16,2 milyon tona gerilerken, değer bazındaki düşüş %25’i aştı. İhracattaki gerilemede küresel demir çelik fiyatlarında yaşanan düşüş, sektörün ihraç pazarlarındaki sorunlar ve Çin’in yüksek rekabet gücünün etkili olduğunu düşünüyoruz. 2016 yılına ilişkin değerlendirmelerde bulunan Çelik İhracatçıları Birliği Yönetim Kurulu Başkanı Namık Ekinci, 2016 yılında çelik ihracatının %2 artışla 16,4 milyon ton civarında gerçekleşmesini hedeflediklerini söyledi. Ekinci, 2016’da başlıca hedefin sektörün üretim ve ihracatını mevcut rakamların üzerine çıkarmanın yanı sıra sektörün rekabet gücünü artırmak olduğunu ifade etti.

Deri sektörü Rusya pazarına alternatif arıyor.

İstanbul Deri ve Deri Mamulleri İhracatçıları Birliği Başkanı Mustafa Şenocak, sektörün en büyük pazarı konumundaki Rusya’ya ihracatta %47 düzeyinde kayıp yaşadıklarını; buna bağlı olarak sektörün 2015 yılı toplam ihracatının da %21 düşüşle 1,5 milyar dolara gerilediğini söyledi. 2016 yılında ise, ihracatta Rusya pazarından kaynaklanması beklenen kaybın ABD, Kanada, Uzakdoğu, Afrika ve AB ülkelerine yapılacak ihracatla kapatılmaya çalışılacağını söyledi. Rusya’daki pazar kaybının sadece son dönemdeki siyasi sorunlardan kaynaklanmadığını ifade eden Şenocak, petrol fiyatlarındaki düşüşten dolayı Rusya’da yaşanan gelir kaybının da talebi olumsuz etkilediğini belirtti.

PIYASALARDAKİ GELİŞMELER



HAFTALIK VERİ GÜNDEMİ

		Dönemi	Piyasa Beklentisi
19 Ocak	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı	Ocak	
	14.12.2016 İtfa Tarihli Kuponsuz Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı		
	Euro Alanı Tüketici Fiyat Enflasyonu	Aralık	aylık -%0,1
	Almanya Tüketici Fiyat Enflasyonu	Aralık	
	Çin GSYH Büyüme Verisi	2015 4. Çeyrek	yıllık %6,8
20 Ocak	Hazine İç Borç Ödemesi (1.430 milyon TL)		
	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu	Aralık	aylık %0,0
	ABD Yeni Konut İnşaatları	Aralık	1,2 milyon adet
	Almanya Üretici Fiyat Enflasyonu	Aralık	aylık -%0,4
21 Ocak	TÜİK Tüketici Eğilim Anketi ve Tüketici Güven Endeksi	Ocak	
	Avrupa Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı	Ocak	
22 Ocak	TÜİK Konut Satış İstatistikleri	Aralık	
	ABD Markit İmalat Sanayi PMI Verisi	Ocak	51,0
	ABD İkinci El Konut Satışları	Aralık	5,2 milyon adet
	Euro Alanı Markit İmalat Sanayi PMI Verisi	Ocak	53,0
	Almanya Markit İmalat Sanayi PMI Verisi	Ocak	53,0

Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem - Bölüm Müdürü
izlem.erdem@isbank.com.tr

Aslı Şat Sezgin - Uzman
asli.sat@isbank.com.tr

Alper Gürler - Birim Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Bora Çevik - Uzman
bora.cevik@isbank.com.tr

H. Erhan Gül - Müdür Yrd.
erhan.gul@isbank.com.tr

Ahmet Aşarkaya - Uzman Yrd.
ahmet.asarkaya@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya - Uzman
dilek.kaya@isbank.com.tr

Ayşe Betül Öztürk - Uzman Yrd.
betul.ozturk@isbank.com.tr

Tüm yayınlarımıza <http://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

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.