

## HAFTAYA BAKIŞ

**Geçen hafta küresel piyasalarda gözler Fed toplantısında.**

Fed geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği yılın ilk toplantısında %0,25-%0,50 bandında olan politika faizinde beklentilere paralel olarak değişikliğe gitmedi. Toplantı sonrası yapılan açıklamada, bir önceki toplantı notunda yer alan "ekonomik aktiviteye ve istihdam piyasalarına yönelik risklerin dengeli olduğu" ifadesi bulunmazken, küresel gelişmelerin yakından takip edileceği ifadesine yer verildi. Bu değişiklik Fed'in yılbaşından bu yana küresel piyasalarda artan oynaklığa ve ABD ekonomisine ilişkin olumsuz Ocak ayı verilerine tamamen duyarsız olmadığı anlamına geliyor. Öte yandan, Fed açıklama metninde, para politikası duruşundaki kademeli değişikliğe rağmen ekonominin ılımlı bir şekilde büyümesini ve istihdam piyasasının da güçlenme eğilimi sergilemesini belediklerini ifade ederek, Mart ayında yeni bir faiz artışına gidilme ihtimalinin halen bulunduğu sinyallerini verdi.

**ABD verileri karışık bir tablo çizmeye devam etti.**

ABD'de hafta içinde açıklanan Aralık ayı dayanıklı tüketim malı siparişleri ile bekleyen konut satışları beklentileri karşılamazken, 18-23 Ocak haftasına ait işsizlik maaşı başvuruları 278.000 kişi ile beklentilerden daha olumlu bir görünüm sergiledi. Öte yandan, ABD'de Ocak ayında tüketici güveni işgücü piyasasındaki toparlanmanın etkisiyle öngörülerin üzerinde gerçekleşti. Son dönemde küresel piyasalarda artan oynaklığın tüketici güveni üzerindeki etkisinin sınırlı kaldığı görüldü.

**BoJ faizleri negatif seviyeye indirdi.**

Japonya Merkez Bankası (BoJ) 28-29 Ocak'ta yaptığı toplantıda ülkede zayıf seyreden iktisadi faaliyeti, küresel piyasalardaki volatilitiyi ve küresel büyüme performansındaki düşüşü gerekçe göstererek bankaların merkez bankası nezdindeki hesaplarına uygulanan faizi %0,1'den -%0,1 düzeyine çekti. Böylece BoJ faiz oranlarını Ekim 2010'dan beri ilk defa değiştirmiş oldu. Toplantı sonrasında yapılan açıklamada, gerekli görülmesi durumunda faizlerin daha da indirilebileceği ifadesine yer verilirken enflasyon beklentilerinin aşağı yönlü revize edilmesi dikkat çekti.

**Petrol fiyatları yön bulmaya çalışıyor...**

Son 12 yılın en düşük seviyelerini test ettikten sonra kısmen toparlanan petrol fiyatları, geçen hafta petrol arzına ilişkin haberlerle yön bulmaya çalıştı. Hafta başında Irak'ta günlük petrol üretiminin rekor düzeylere ulaştığı haberlerinin yanı sıra Suudi Arabistan'da petrol üreticilerinin yatırımlarda kesintiye gitmeyeceklerini duyurması petrol fiyatlarının aşağı yönlü baskı altında kalmasına neden oldu. Fiyatlar Rusya Enerji Bakanı'nın Suudi Arabistan'ın petrol üreticisi ülkelere üretimin %5 azaltılması yönünde teklifte bulunduğunu açıklamasıyla tekrar artışa geçti. Brent türü ham petrolün varil fiyatı haftayı %8,2 artışla 33,9 dolar düzeyinde tamamladı.

## HAFTALIK VERİLER

	22.Oca	29.Oca	Değişim		22.Oca	29.Oca	Değişim
BIST-100 Endeksi	70.244	73.481	% 4,6 ▲	EUR/USD	1,0794	1,0834	% 0,4 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%11,19	%10,99	-20 bp ▼	USD/TL	3,0010	2,9543	-% 1,6 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,05	%1,93	-12 bp ▼	EUR/TL	3,2404	3,2011	-% 1,2 ▼
EMBI+ (baz puan)	449	440	-9 bp ▼	Altın (USD/ons)	1.098	1.118	% 1,8 ▲
EMBI+ Türkiye (baz puan)	324	306	-18 bp ▼	Petrol (USD/varil)	31,3	33,9	% 8,2 ▲

bp: baz puan

***Çin ekonomisindeki yavaşlama şirketlerin finansal tablolarına yansıyor.***

Çin'de açıklanan Aralık ayı bilançolarına göre sanayi şirketlerinin kârları gerilerken, ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın derinleştiği yönündeki endişeler arttı. 2014 yılında %3,4 artış kaydeden kamu şirketleri kârının 2015 yılında %6,7 oranında azalarak 350 milyar dolara gerilediği görüldü. Özellikle fiyatlarda yaşanan sert düşüşlerin etkisiyle demir-çelik sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin zararlarındaki artış ciddi boyutlara ulaştı.

***Yurt içinde kapasite kullanım oranı artarken reel kesim güven endeksi geriledi..***

Yurt içinde kapasite kullanım oranı Ocak ayında yıllık bazda 1,2 puan yükselerek %74,9 oldu. Bu dönemde kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünlerinin ve motorlu kara taşıtlarının imalatında kapasite kullanım oranının hızlı yükseldiği görüldü. Hafta içinde açıklanan bir diğer öncü gösterge olan reel kesim güven endeksi ise, Ocak ayında bir önceki aya kıyasla zayıf bir performans sergiledi. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güveni aylık bazda 2,9 puan gerilerken, bu dönemde gelecek üç aya ilişkin üretim hacmi ve ihracat siparişleri beklentilerindeki hızlı bozulma dikkat çekti.

***TCMB yılın ilk enflasyon raporunu açıkladı.***

Yılın ilk Enflasyon Raporu'nda enflasyonun %5'lik hedefe kademeli olarak yakınsayacağı; 2016 yılında %7,5'e; 2017 yılında ise %6'ya geriledikten sonra 2018 yılında %5 düzeyinde istikrar kazanacağı öngörüldü. TCMB Başkanı Erdem Başçı para politikasında tek faiz uygulamasına geçilmesi için henüz erken olduğunu ifade etti. Enflasyonda gelinen noktanın fiyat istikrarından uzak olduğu yönünde görüş bildiren Başçı, petrol ve ithalat fiyatlarına yönelik varsayımların aşağı yönlü revize edilmesinin enflasyon öngörülerini düşürdüğünü ancak, özellikle asgari ücret ayarlamalarının ve Ocak ayında yapılan zamların enflasyon tahminlerini yükselttiğini söyledi. Bu çerçevede, gıda fiyatları enflasyonu varsayımı 2016 yılı için %8'den %9'a yükseltilirken, Ocak ayındaki zamların enflasyon üzerindeki ilave etkisinin 40 baz puan olacağı öngörüldü.

***Aralık ayında dış ticaret açığı %27,4 azaldı..***

Aralık 2015'te ihracat bir önceki yılın aynı ayına göre %11,1 azalarak 11,8 milyar dolar, ithalat %17,5 azalarak 18 milyar dolar olarak gerçekleşti. Bu dönemde dış ticaret açığı %27,4 azalırken, Aralık 2014'te %60,9 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı Aralık 2015'te %65,6'ya yükseldi.

2015 yılı genelinde ise, ihracat hacmi euro/dolar paritesindeki gelişmeler ile Yakın ve Orta Doğu ülkelerine gerçekleştirilen ihracattaki azalma paralelinde %8,7 düşerek 143,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde ithalat hacmi de %14,4 daralarak 207,2 milyar dolara geriledi. ([Dış Ticaret Dengesi raporumuz](#))

## SEKTÖREL GELİŞMELER

***Turizm gelirleri 2015'te %8,3 azaldı.***

Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre 2015 yılında Türkiye'ye gelen turist sayısı %1,6 azalarak 36,2 milyon kişi oldu. Turizm gelirleri ise %8,3 azalarak 31,5 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti. Turizm gelirlerinin turist sayısından daha hızlı gerilemesinde, TL'deki değer kaybının yanı sıra sektörde sıkıntıları aşmak üzere gerçekleştirilen fiyat indirimleri etkili oldu. 2015 yılında Almanya dışındaki batı Avrupa ülkelerinin çoğundan Türkiye'ye gelen turist sayısında azalma gözlenirken, Rusya ekonomisinde yaşanan sorunlar ve rubledeki değer kaybı nedeniyle Rusya'dan gelen turist sayısı 2014'e göre %18,5 azalarak 3,65 milyon oldu. Rusya ile Kasım 2015'te başlayan siyasi gerilimin etkisi ise Aralık ayı turizm rakamlarına yansdı. Aralık ayında Rusya'dan gelen ziyaretçi sayısındaki düşüş 2014 yılı Aralık ayına göre %46,9 oldu. 2016 yılında Türkiye'ye gelecek Rus turist sayısında önemli ölçüde azalmanın devam edeceğini, son dönemde yurt içinde yaşanan güvenlik olaylarının da Avrupa ülkelerinden gelecek turist sayısı üzerinde baskı yaratacağını tahmin ediyoruz. Hükümet yetkilileri tarafından sektöre ilişkin tüm bu olumsuz gelişmeleri sınırlandırmak amacıyla alternatif pazar arayışlarına hız verileceği ifade edilirken, Antalya'da düzenlenecek EXPO 2016 ile söz konusu kaybın kısmen bertaraf edilmeye çalışılacağı belirtiliyor.

***Et ithalatına izin çıkıyor.***

Kırmızı et fiyatlarındaki artışın enflasyonu etkileyen negatif unsurlardan biri olduğunu vurgulayan Ekonomi Bakanı Mustafa Elitaş, et fiyatlarını disipline etmek amacıyla ithalat izni vereceklerini söyledi. Türkiye'nin AB anlaşması gereği yıllık 20 bin tona yakın et ithalatı taahhüdü bulunmakta olup, izin kapsamında öncelikli olarak bu taahhütler yerine getirilecek. AB ülkelerinden et ithalatı Et ve Süt Kurumunca yapılacak ve Türkiye'de talep doğrultusunda satışa sunulacak.

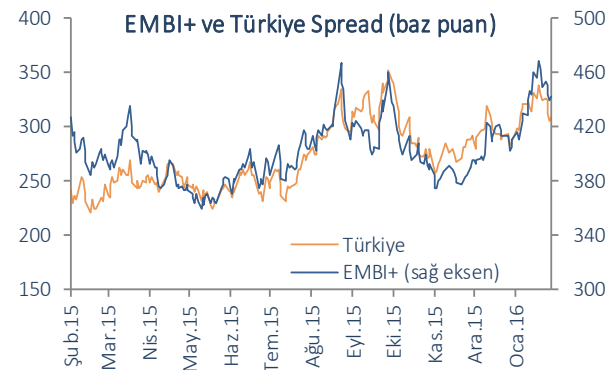
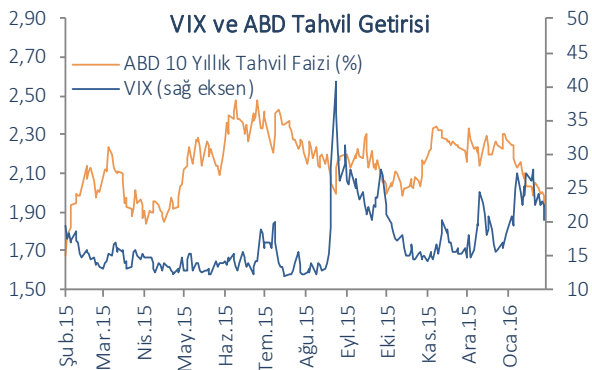
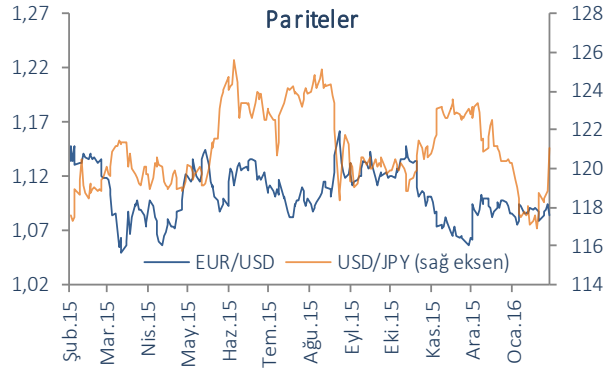
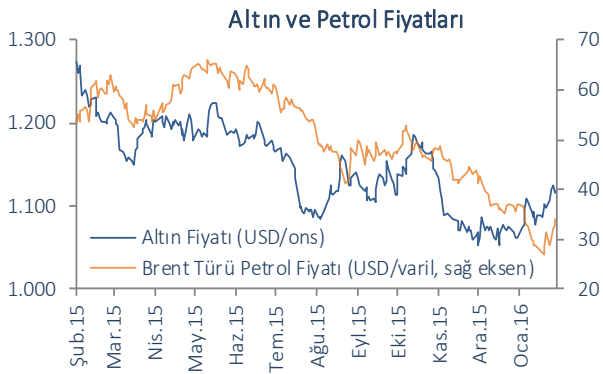
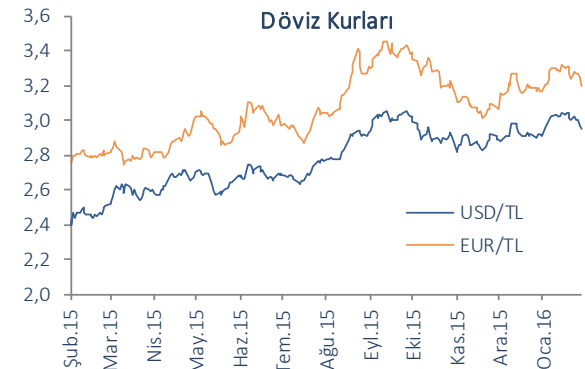
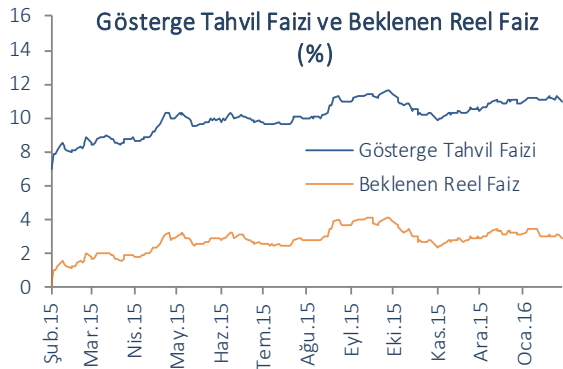
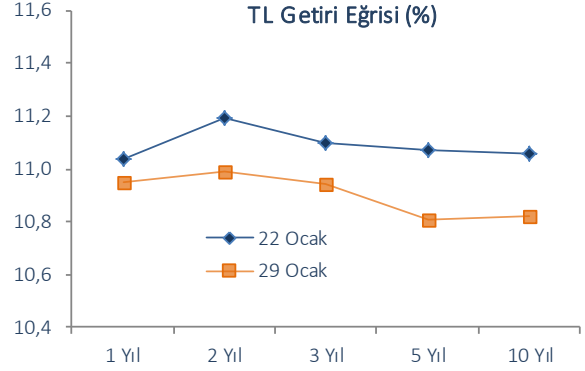
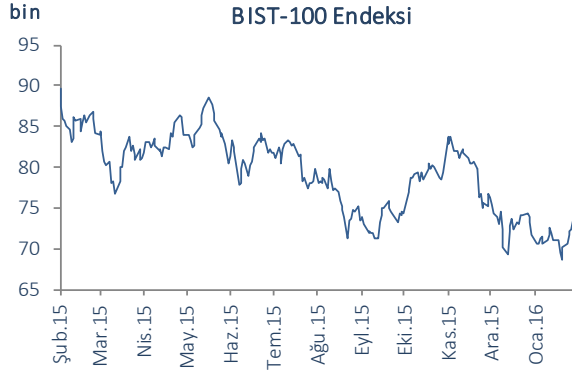
***Gazprom, Türk özel sektör gaz dağıtıcılarına uyguladığı indirim iptal etti.***

Rusya'nın Türkiye'ye uyguladığı yaptırımlar kapsamında Rus enerji şirketi Gazprom 1 Ocak 2016'dan itibaren Türk özel sektör gaz dağıtıcılarına uygulamakta olduğu %10,25'lik indirim iptal etti. Sektör yetkilileri kararın geçen hafta Viyana'da yapılan toplantıda Gazprom yetkililerince kendilerine iletildiğini belirtirken, iptal kararı sonrası yeni fiyatın ne zamandan itibaren geçerli olacağı henüz netlik kazanmadı. Gaz dağıtıcıları müşterilerine yeni durumu bir tebligatla bildirmeye başladı. İndirim iptalinin özel sektörün enerji maliyetlerini artırırken enflasyon üzerinde de yukarı yönlü baskıya neden olması bekleniyor.

***Türkiye üç Rus demir çelik üreticisine ithalat vergisi getirdi.***

Ekonomi Bakanlığının Türkiye'ye ithal edilen Rus demir çeliğine yönelik geçen yıl Türkiye'deki yerli üreticilerin şikayeti üzerine başlattığı soruşturma sonuçlandı. Kararda Türkiye demir çelik piyasasında fiyat kırıkları tespit edilen üç Rus demir çelik üreticisine yaklaşık %14 ithalat vergisi konacağı duyuruldu. Türkiye 10,5 milyar dolarlık demir çelik ithalatının 1,9 milyar dolarını Rusya'dan gerçekleştiriyor. Kararın Türk demir çelik sektöründe faaliyet gösteren firmaları bir miktar rahatlatacağı tahmin ediliyor.

PIYASALARDAKİ GELİŞMELER



## HAFTALIK VERİ GÜNDEMİ

		Dönemi	Piyasa Beklentisi
1 Şubat	Türkiye İmalat PMI	Ocak	50,9 (G)
	TİM İhracat Verisi	Ocak	9,2 milyar dolar (G)
	Euro Alanı İmalat PMI (nihai)	Ocak	52,3 (G)
	ABD Kişisel Gelirler	Aralık	
	ABD Çekirdek PCE	Aralık	
	ABD ISM İmalat Endeksi	Ocak	48,5
2 Şubat	Almanya İşsizlik Oranı	Ocak	
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Ocak	
3 Şubat	TÜİK Tüketici Fiyat Enflasyonu	Ocak	aylık %1,7
	TÜİK Yurt İçi Üretici Fiyat Enflasyonu	Ocak	
	Almanya Hizmetler PMI (nihai)	Ocak	52,3
	Euro Alanı Hizmetler PMI (nihai)	Ocak	
	Euro Alanı Perakende Satışlar	Aralık	%0,3
	ABD ADP İstihdam Raporu	Ocak	220 bin kişi
	ABD Hizmet PMI (nihai)	Ocak	
	ABD ISM Hizmetler Endeksi	Ocak	55,3
4 Şubat	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri	Aralık	
	ABD Fabrika Siparişleri	Aralık	
5 Şubat	Hazine Nakit Dengesi	Ocak	
	ABD İşsizlik Oranı	Ocak	%5
	ABD Tarım dışı İstihdam Artışı	Ocak	210 bin kişi
	ABD Dış Ticaret Dengesi	Aralık	

(G) Gerçekleşme

## 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.