

HAFTAYA BAKIŞ

Fed'in Ocak ayı toplantısının tutanakları açıklandı.

Aralık 2015'te faiz artırımına giden Fed, 26-27 Ocak tarihlerindeki toplantısında küresel gelişmeleri yakından takip ettiklerini açıklayarak politika faizini sabit tutmuştu. Geçtiğimiz hafta Fed'in sözkonusu toplantısına ilişkin tutanaklar açıklandı. Tutanaklarda, FOMC üyelerinin finansal piyasalardaki oynaklığı farklı değerlendirdiği ve öngörülen faiz artırım patikasında değişikliğe gitmeyi tartıştığı görülüyor. Öte yandan, FOMC üyelerinin çoğunun para politikası görünümünde bu ölçüde bir yorum değişikliğine gidilmesi için erken olduğunu düşündükleri de tutanaklarda yer alıyor. Ayrıca, Fed'in borsa endekslerindeki ve petrol fiyatlarındaki seyrin yanı sıra küresel ekonomik gelişmeleri de yakından takip etmeye devam edeceğinin vurgulandığı tutanaklarda, Çin'deki büyümeye ilişkin endişelerin doğrudan etkilerinin yanında bu ülkenin ABD'nin en önemli ticaret ortaklarından olan Meksika ve Kanada ekonomilerine etkisinin de tartışıldığı görülüyor. Aralık 2015'teki toplantıda 2016 için dört kez faiz artırımına gideceğinin sinyalini veren Fed'in, son toplantısında bu tutumundan uzaklaşmaya başladığı anlaşılıyor. Daha önceki dönemde "şahin" açıklamalarıyla ön plana çıkan St. Louis Fed Başkanı James Bullard da geçtiğimiz hafta yaptığı açıklamada ABD'de endişe yaratan unsurun gerileyen enflasyon beklentileri olduğunu ifade ederek, bu durum değişmediği sürece faiz artırımına gidilmesinin "akıllıca" olmadığını belirtti. FOMC'da oy kullanma hakkı bulunan Bullard'ın toplantı tutanaklarındakine benzer yöndeki açıklamaları da piyasalarda faiz artırım beklentilerinin azalmasına neden oldu.

ABD'de hafta içinde açıklanan veriler nispeten olumlu gerçekleşti.

Son dönemde küresel ekonomide gözlenen dalgalanmaların ekonomide ivme kaybına neden olabileceği endişesinin hakim olduğu ABD'de, hafta içinde açıklanan veriler nispeten olumlu bir görünüme işaret etti. Verilere göre Ocak 2016'da sanayi üretimi bir önceki aya kıyasla %0,9 artarken, kapasite kullanım oranı da Aralık ayına göre 0,7 puan yükselerek %77,1 düzeyine çıktı. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları 262 bin kişi ile beklentilerin oldukça altında gerçekleşti. Öte yandan, ABD'de TÜFE Ocak ayında düşüş beklentilerine karşın yatay bir seyir izledi. Gıda ve enerji fiyatları hariç tutularak hesaplanan çekirdek TÜFE ise aylık bazda %0,3 artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Draghi küresel piyasalardaki bozulmaya dikkat çekerken Almanya'da güven endeksi geriledi.

Hafta içinde ECB'nin 20-21 Ocak'ta düzenlediği toplantısının tutanakları da açıklandı. Tutanaklarda Euro Alanı'nda ekonomik görünüme ilişkin aşağı yönlü risklerin özellikle bölge dışındaki ülkelerden kaynaklı olarak yılın başından bu yana arttığı ifade edildi. Ekonomiye ilişkin endişeler Almanya'da açıklanan ve iş dünyasının ekonomiye duyduğu güveni ölçen ZEW endeksine de yansdı. Endeks Şubat ayında bir önceki aya göre sert gerileyerek Ekim 2014'ten bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, önceki hafta Avrupa'da bankacılık hisselerinde görülen sert düşüşlerin ardından Avrupa Parlamentosu'nda konuşan ECB Başkanı Mario Draghi, son dönemde küresel piyasalardaki bozulmanın arttığını ifade etti. Draghi, petrol ve emtia fiyatlarındaki düşüşleri yakından izlediklerini belirtirken, bu durumun fiyat istikrarını tehdit etmesi durumunda yeni önlemler alabileceklerini vurguladı. ECB'nin bir sonraki toplantısı 10 Mart'ta yapılacak.

HAFTALIK VERİLER

	12.Şub	19.Şub	Değişim		12.Şub	19.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	70.937	73.015	% 2,9 ▲	EUR/USD	1,1258	1,1132	-% 1,1 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%11,08	%11,22	14 bp ▲	USD/TL	2,9268	2,9509	% 0,8 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%1,75	%1,75	0 bp ▲	EUR/TL	3,2907	3,2780	-% 0,4 ▼
EMBI+ (baz puan)	472	451	-21 bp ▼	Altın (USD/ons)	1.238	1.228	-% 0,8 ▼
EMBI+ Türkiye (baz puan)	334	343	9 bp ▲	Petrol (USD/varil)	32,4	31,6	-% 2,3 ▼

bp: baz puan

Avrupa'da gündem maddesi Brexit...

İngiltere'nin AB'den ayrılma konusu (Brexit) gündemde yer almaya devam ediyor. Geçtiğimiz hafta İngiltere ve AB arasında bir toplantı düzenlenirken, toplantının ardından İngiltere'nin AB'den birlik içinde kalmak için talep ettiği konularda uzlaşmaya varıldığı ve İngiltere'nin "özel bir statü"ye sahip olacağı açıklandı. Kararın ardından İngiltere Başbakanı Cameron İngiltere'nin AB'de kalmaya devam etmesi konusunda kampanya yürütüleceğini açıkladı. Ancak, Cameron kabinesinden bazı bakanlar İngiltere'nin Birlikten ayrılması yönünde görüş bildiriyorlar. İngiltere'nin AB'deki kaderini belirleyecek referandum 23 Haziran'da düzenlenecek. Hükümetin içinde bile karşıt görüşlerin ortaya çıkması referandumun her sonuca açık olduğu şeklinde yorumlanıyor. Çıkişın gerçekleşmesi durumunda sterlinin küresel piyasalarda değer kaybedeceği, büyümenin kısa ve orta vadede baskı altında kalabileceği düşünülüyor.

OECD küresel büyüme tahminini %3'e düşürdü

OECD, küresel ekonomi için 2016 yılı büyüme tahminini %3,3'ten %3'e düşürürken, %3,6 olan 2017 yılı büyüme tahminini %3,3 olarak revize etti. OECD'nin ara dönem "Ekonomik Görüm Raporu"nda, dünyanın gelişmiş ekonomilerindeki iyileşmenin beklentilerden yavaş seyrettiği, ticaret ve yatırımın da zayıf bir görünüm sergilediği belirtildi. OECD dünya ekonomisinde büyümenin son beş yılın en düşük seviyesinde kalacağını tahmin ediyor. Raporda sadece parasal politikalarla ekonomide büyüme sağlanamayacağı ifade edilirken, küresel GSYH artışının kamu yatırımlarının artması ve yapısal politikalarla sağlanabileceği belirtildi.

Petrol üretiminde uzlaşma arayışı...

Katar'ın başkenti Doha'da bir araya gelen dört büyük petrol ihracatçısı ülke (Rusya, Suudi Arabistan, Venezuela ve Katar) diğer büyük üreticilerin de aldıkları kararı kabul etmesi durumunda petrol üretimlerini Ocak ayı seviyesinde donduracaklarını açıkladılar. Anlaşmanın ardından İran Petrol Bakanı da petrol piyasasına istikrar kazandıracak kararların destekleneceği yönünde açıklama yaptı. OPEC ve OPEC dışı ülkelerin anlaşmaya varmış olması önemli bir gelişme olarak kayda geçerken, bu gelişme Aralık 2003'ten bu yana en düşük seviyeleri görmüş olan petrol fiyatlarında artışa neden oldu ve küresel piyasalarda enerji hisselerine de olumlu yansıdı. Hafta sonuna doğru ise ABD'de ham petrol stoklarında artışın açıklanması petrol fiyatlarının yönünü tekrar aşağıya döndürürken, enerji hisseleri de bu gelişmeden olumsuz etkilendi. Petrol fiyatları haftayı %2,3 azalışla 31,9 dolar/varil düzeyinde tamamladı. Analistler petrol fiyatlarının stok artışlarının durmasıyla istikrar kazanacağını, bunun da 2016 yılının ikinci yarısında gerçekleşebileceğini belirtiyor.

Risk iştahının artmasıyla küresel borsalara alım geldi, altın düşüşe geçti.

Geçen hafta başında risk iştahının artmasıyla yılbaşından bu yana düşüş trendinde olan finansal piyasalar yönünü artıya çevirdi. Güvenli liman alımları nedeniyle yılbaşından bu yana artış kaydeden altın fiyatları ise özellikle geçtiğimiz haftanın ilk yarısında geriledi. Altın fiyatları, Fed'in toplantı tutanaklarının açıklanmasının ardından bu yıl faiz artırımlarının yavaşlayacağı beklentisinin güçlenmesi ile tekrar bir miktar artsa da, altın haftalık bazda %0,8 değer kaybederek haftayı 1.228 dolar/ons düzeyinden tamamladı.

Bütçe Ocak ayında 4,2 milyar TL fazla verdi.

Geçen hafta yurt içinde açıklanan verilere göre, merkezi yönetim bütçesi Ocak ayında 4,2 milyar TL fazla vererek bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla daha olumlu bir görünüm sergiledi. Ocak ayında özelleştirme gelirlerindeki artış dikkat çekerken, asgari ücret düzenlemesinin bütçe giderleri üzerindeki etkili olduğu gözlemlendi. ([Bütçe Dengesi raporumuz](#))

TÜİK verilerine göre işsizlik oranı Kasım 2015'te yıllık bazda 0,2 puan gerileyerek %10,5 oldu. İşgücüne katılım oranındaki artışa rağmen işsizlik oranının düşmesi, işgücü piyasasına ilişkin olumlu bir gelişme olarak öne çıktı. Bu dönemde gerek tarım dışı gerekse genç nüfusta işsizlik oranlarının gerilemesi de son çeyrekte ekonomik aktivitedeki kısmi toparlanmayı teyit etti. Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek ise işsizlik oranının reform yapmadan %10 düzeyinin altına inmesinin çok zor olduğunu belirterek, bunun için işgücü piyasasının daha esnek bir yapıya kavuşturulması gerektiğini ifade etti.

TCMB Beklenti Anketi'nde büyüme ve kur beklentileri iyileşti, enflasyon öngörülerini bozuldu.

TCMB Beklenti Anketine göre Şubat ayında büyüme ve kurlara ilişkin beklentilerin iyileştiği, enflasyon öngörülerinin ise bozulduğu gözlemlendi. Anket sonuçlarına göre bir önceki anket döneminde %8,19 olan yıl sonu TÜFE beklentisi bu anket döneminde %8,48'e çıktı. Yıl sonu dolar kuru beklentisi ise bir önceki anket döneminde 3,1704 iken, bu anket döneminde 3,1469'a geriledi. GSYH büyüme beklentisi de %3,4'ten %3,6'ya yükseldi. Katılımcıların politika faiz oranının önceki anketlere kıyasla daha düşük seviyede gerçekleşmesini beklediği gözlemlendi. ([TCMB Beklenti Anketi raporumuz](#))

Öte yandan, tüketici güven endeksi gerileme eğilimini Şubat ayında da sürdürdü. Endeks 5 puanlık azalışla 66,6'ya gerilerken, alt kalemlerinde en büyük düşüş önümüzdeki 1 yıla ilişkin tasarruf etme ihtimalinde gözlemlendi.

Yurt içi piyasalarda sınırlı iyileşme..

Geçen hafta Türkiye'de finansal piyasalar artan jeopolitik endişeler nedeniyle yurt dışı piyasalara kıyasla daha sınırlı oranda iyileşme kaydetti. Bununla birlikte BİST-100 endeksi haftanın son iki işlem gününde gelen alışlarla haftalık %2,9 artarak Cuma günü 73.020 düzeyinden kapanırken, dolar/TL 2,96 düzeyinde gerçekleşti. Bozulan risk algısı ile 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi 14 baz puan yükseldi.

SEKTÖREL GELİŞMELER

Konut sektöründe fiyat artışı bekleniyor.

Konutder Başkanı Ömer Çelik sektör değerlendirme toplantısında, 2016 yılında toplam konut satışında %5'lik, birinci el satışlarda %7'lik artış öngördüklerini açıkladı. Bu beklentiler 2016 yılında toplam konut satışının 1,35 milyon adet seviyesinde gerçekleşeceğine işaret ediyor. Başkan Çelik, 2015 yılında 5 milyar dolar olan yabancılara yönelik konut satışlarının özellikle İran kaynaklı talep ile 2016 yılında iki katına çıkabileceğini ifade etti. Çelik, vergi ve harçların konut fiyatlarını artırdığını ancak sektörde fiyat balonunun oluşmadığını savundu.

Yeni bir katılım bankası faaliyete geçiyor.

15 Şubat itibarıyla BDDK'dan faaliyet izni alan Vakıf Katılım Bankası'nın 26 Şubat tarihinde faaliyete geçeceği açıklandı. Vakıf Katılım Mayıs 2015'te açılan Ziraat Katılım'ın ardından Türkiye'nin ikinci kamu yatırım bankası olacak. 805 milyon TL sermaye ile kurulacak Banka'nın ilk yıl için 30 tane şube hedefi olduğu açıklandı. Türkiye'de hali hazırda beş adet katılım bankası faaliyet gösteriyor.

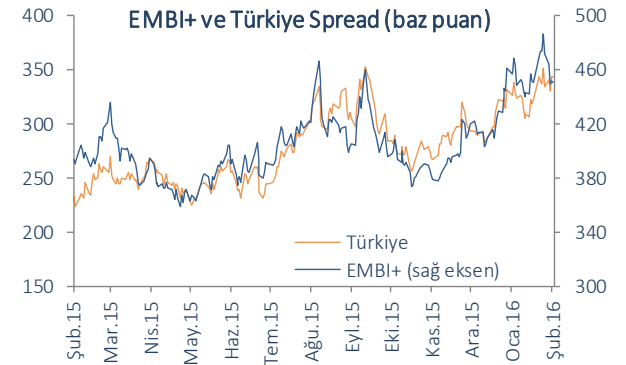
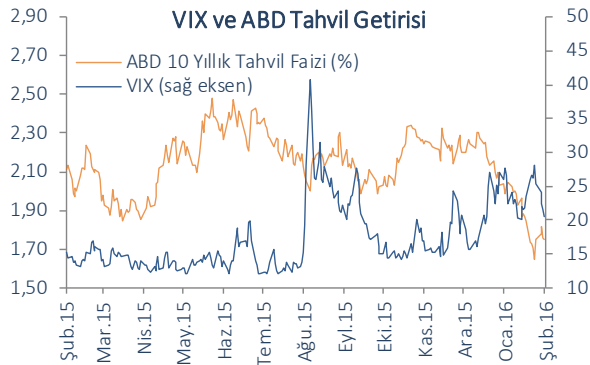
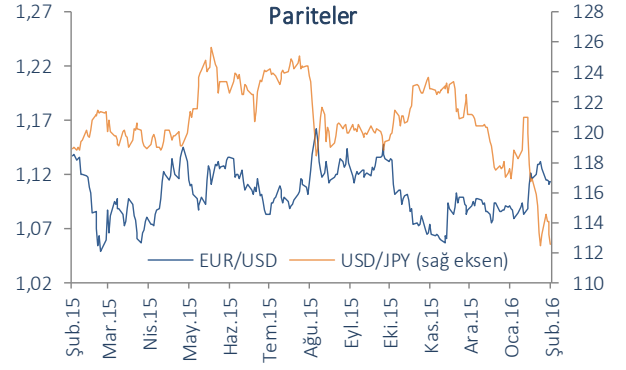
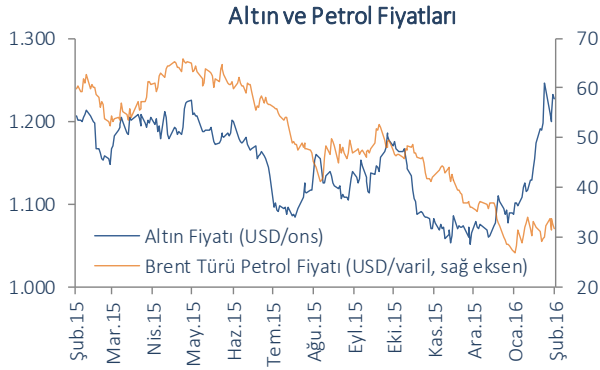
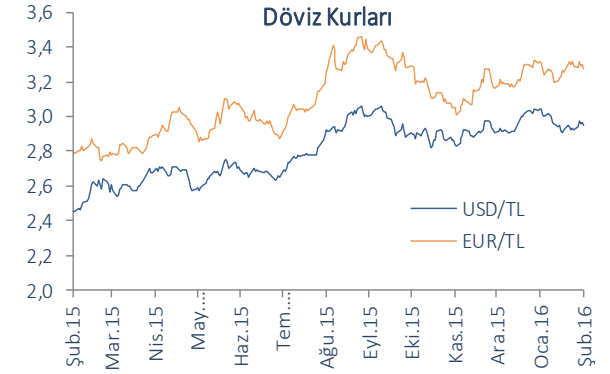
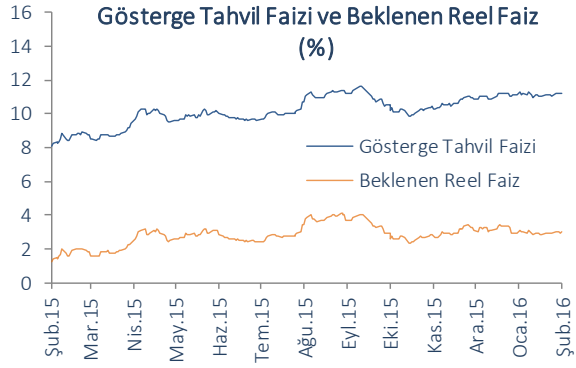
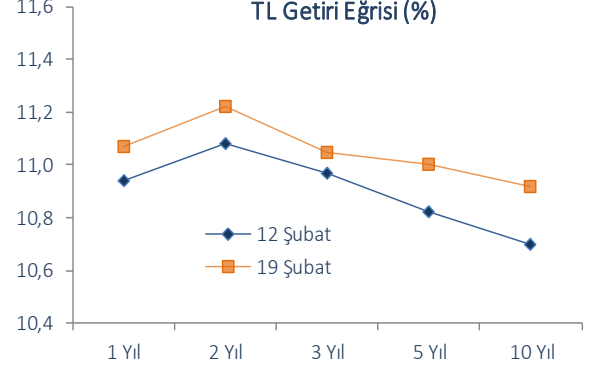
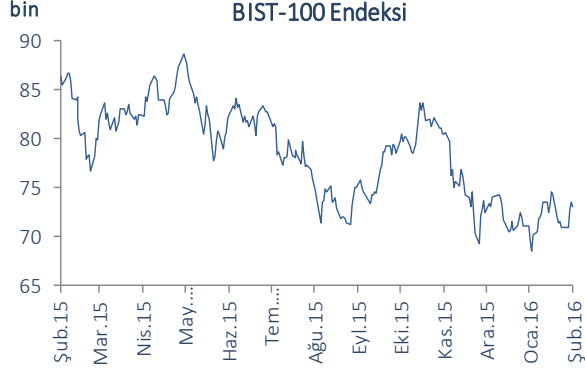
Otomotiv sanayiinin en büyük pazarı olan Avrupa'da satışlar hızlı artışını sürdürüyor.

Üretimini %70'inden fazlasını ihraç eden Türk otomotiv sektörünün en önemli pazarı olan Avrupa'da satışlar Ocak ayında %6,3 artış kaydetti. Avrupa pazarındaki büyüme eğilimi 29 aydır devam ediyor. Otomobil pazarı İtalya ve İspanya'da sırasıyla %17,4 ve %12,1 büyüdü. Bölgenin en büyük iki ekonomisi olan Almanya ve Fransa'da ise , pazar büyümesi %10'nun altında gerçekleşti. Avrupa'nın otomotiv talebindeki güçlü görünüm 2016 yılında yeni modellerin üretilmesinin beklendiği Türk otomotiv sektörüne ilişkin olumlu beklentileri teyit eden bir gelişme olarak dikkat çekti.

Gıda ve içecek sektörü %5'lik büyüme öngörüyor.

Türkiye Gıda ve İçecek Sanayi Dernekleri Federasyonu değerlendirme toplantısında konuşan Başkan Şemsi Kopuz sektörün 2015 yılında %9 büyüdüğünü, 2016 yılında ise %5'lik büyüme öngördüklerini açıkladı. Kopuz, Rusya ile yaşanan gerginliğin sektör üzerindeki etkisinin turist sayısında beklenen azalma nedeniyle iç pazarda daha fazla hissedileceğini ifade etti. Kopuz, sektörün Rusya ve Orta Doğu pazarlarında yaşadığı sıkıntıları alternatif pazarlara yönelerek aşabileceğini belirtti.

PIYASALARDAKİ GELİŞMELER



HAFTALIK VERİ GÜNDEMİ

		Dönemi	Piyasa Beklentisi
22 Şubat	5 Yıl Vadeli Sabit Kuponlu Devlet Tahvili İhalesi		
	10 Yıl Vadeli TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili İhalesi		
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI Verisi (Öncü)	Şubat	
	ABD İmalat Sanayi PMI Verisi (Öncü)	Şubat	
23 Şubat	TÜİK Sektörel Güven Endeksleri	Şubat	
	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı ve Faiz Kararı	Şubat	
	TCMB İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Şubat	
	TCMB İktisadi Yönelim Anketi ve Reel Kesim Güven Endeksi	Şubat	
	2 Yıl Vadeli Sabit Kuponlu Devlet Tahvili İhalesi		
	6 Yıl Vadeli Değişken Faizli Devlet Tahvili İhalesi		
	10 Yıl Vadeli Sabit Kuponlu Devlet Tahvili İhalesi		
	Almanya GSYH Büyüme Verisi	2015 4. Çeyrek	
	ABD İkinci El Konut Satışları	Ocak	
	ABD The Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Şubat	
24 Şubat	ABD Yeni Konut Satışları	Ocak	
25 Şubat	Euro Alanı Tüketici Fiyat Enflasyonu	Ocak	
	ABD Dayanıklı Tüketim Malı Siparişleri	Ocak	
26 Şubat	ABD Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Şubat	
	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları Verisi	Ocak	
	ABD Kişisel Gelir Verisi	Ocak	
	ABD GSYH Büyüme Verisi (Revizyon)	2015 4. Çeyrek	

Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

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

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

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

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

Dilek Sarsın Kaya - Uzman
dilek.kaya@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.