

## HAFTAYA BAKIŞ

**ABD’de yoğun veri gündemi...**

Geçtiğimiz hafta küresel ekonomik aktivitenin yavaşladığına yönelik endişeler gündemdeki yerini korurken, ABD’de açıklanan veriler yakından takip edildi.

ABD’de Şubat ayına ilişkin öncü imalat PMI verisi beklentilerin altında gerçekleşirken, dayanıklı mal siparişlerinin %4,9 ile beklentilerin oldukça üzerinde artması imalat sanayiine yönelik endişeleri hafifletti. Haftalık işsizlik maası başvuruları da 272 bin kişiyle beklentilere yakın gerçekleşirken, işgücü piyasasında olumlu seyrin sürdüğüne işaret etti. 2015 yılının son çeyreğine ilişkin açıklanan büyüme verisi yukarı yönlü revize edilerek nihai olarak %1 seviyesinde açıklandı. Ayrıca, Ocak ayına ilişkin açıklanan kişisel gelirler ve tüketim harcamaları verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Bu gelişme, 2016 yılının ilk çeyreğinde ABD ekonomisinin bir miktar ivme kazanabileceği şeklinde yorumlanıyor. Geçtiğimiz hafta bazı Fed yetkilileri yaptıkları açıklamalarda ekonominin güçlendiğine ve Fed’in sıkılaştırıcı para politikasına devam edeceğine yönelik değerlendirmelerde bulunurken, St. Louis Fed başkanı Bullard’ın hisse senedi piyasalarındaki satışın Fed’in Aralık ayı toplantısından sonra faiz artırımına devam edeceği beklentisi ile gerçekleştiğini ifade etmesi dikkat çekti.

**Geçen hafta Euro Alanı’nda açıklanan veriler ECB’nin ek önlem alacağı beklentilerini destekledi.**

Hafta içinde açıklanan imalat PMI verisinin ve Almanya iş dünyası eğilim endeksinin son bir yılın en düşük seviyesinde gerçekleşmesi Euro Alanı’nda ekonomik aktiviteye dair endişeleri arttırdı. Ayrıca, Şubat ayında enflasyonun öncü verilere göre yıllık bazda %0,2 gerileyerek beklentilerin altında kaldığı dikkate alındığında, ECB’nin Mart ayındaki toplantısında genişleyici yönde ek önlemler alması bekleniyor. Enflasyonun zayıf seyri euro/dolar paritesinin son haftalarda gerileme eğilimi sergilemesinde etkili oluyor. Öte yandan, Brexit tartışmalarının etkisiyle sterlin yıl başından bu yana gerileme eğilimini sürdürerek hafta içinde 2009 krizinden bu yana en düşük seviyesine inerken, IMF Başkanı Christian Lagarde, İngiltere’nin AB’den ayrılmasının yatırımlar üzerinde şimdiden etkili olmaya başladığını belirtti.

**Çin Merkez Bankası Başkanı Zhou devalüasyona gidilmeyeceğini vurguladı.**

Geçtiğimiz hafta düzenlenen G20 toplantısında açıklamalarda bulunan Çin Merkez Bankası (PBOC) Başkanı Zhou Xiaochuan, önümüzdeki dönemde ekonomiyi desteklemek ve ihracatı arttırmak için yuanda devalüasyona gidilmeyeceğini açıkladı. Zhou PBOC’un aşağı yönlü riskleri bertaraf etmek için devalüasyon dışında da para politikası araçları bulunduğunu ifade ederken, PBOC mevcut para politikasını “gevşeme eğilimi sergileyen temkinli” olarak tanımlayan bir açıklama yayımladı. Bu tanımlama önümüzdeki dönemde PBOC’un para politikasını daha da gevşetebileceği şeklinde yorumlanıyor. Nitekim, bu hafta başında PBOC zorunlu karşılık oranlarında 50 baz puanlık indirim gitti. Böylece ülkede Şubat 2015’ten bu yana beşinci kez zorunlu karşılıklarda indirim gidilmiş oldu. zorunlu karşılıklarda son indirim Ekim 2015’te gerçekleştirilmişti.

## HAFTALIK VERİLER

	19.Şub	26.Şub	Değişim		19.Şub	26.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	73.015	74.929	% 2,6 ▲	EUR/USD	1,1132	1,0931	-% 1,8 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%11,22	%10,99	-23 bp ▼	USD/TL	2,9509	2,9900	% 1,3 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%1,75	%1,76	2 bp ▲	EUR/TL	3,2780	3,2717	-% 0,2 ▼
EMBI+ (baz puan)	451	440	-11 bp ▼	Altın (USD/ons)	1.228	1.222	-% 0,5 ▼
EMBI+ Türkiye (baz puan)	343	332	-11 bp ▼	Petrol (USD/varil)	31,6	34,8	% 9,9 ▲

bp: baz puan

***TCMB beklentiler paralelinde faizlerde değişikliğe gitmedi.***

TCMB, 23 Şubat'ta gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında %7,5 olan politika faiz oranını değiştirmedir. Toplantı sonrasında yapılan açıklamada, önümüzdeki dönemde para politikası kararlarının enflasyona bağlı şekilleneceği belirtildi. Sıkı para politikası ve makroihtiyati önlemler sayesinde kredi büyümesinin ılımlı seviyede gerçekleştiği ifade edilirken, dış ticaret hadlerindeki olumlu gelişmelerin ve tüketici kredilerindeki ılımlı büyümenin cari dengeye olumlu etki ettiği açıklandı. Öte yandan, jeopolitik risklere rağmen AB ülkelerindeki talep artışının ihracatı arttıracacağı belirtilirken, açıklanan yapısal reformların hayata geçirilmesiyle büyümenin destekleneceği belirtildi. Yapılan açıklamada ayrıca, ücret artışlarının ve küresel belirsizliklerin fiyatlama davranışları üzerindeki olası etkileri ile işlenmemiş gıda ve enerji fiyatlarındaki oynaklıklar dikkate alınarak likidite politikasındaki sıkı duruşun gerekli görülen süre boyunca devam ettirileceği ifade edildi. Toplantı sonrasında 19 Nisan'da görev süresi dolacak olan TCMB Başkanı Erdem Başçı'nın bu vakte kadar faizlerde herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor.

***IMF, Türkiye için büyüme tahminini yükseltti.***

IMF, G20 toplantısı için hazırladığı "Küresel Beklentiler ve Politik Zorluklar" raporunda küresel ekonomik toparlanmanın düşen varlık fiyatları ve finansal piyasalarda artan volatilité sebebiyle zayıfladığını ve küresel ekonominin ani şoklara karşı kırılğan hale geldiğini belirtti. Bir çok ülkede enflasyonun, emtia fiyatlarındaki gelişmelere paralel olarak gerilediği belirtilirken, küresel imalat göstergelerinin Çin kaynaklı zayıfladığı açıklandı.

Son olarak Ekim 2015'te Türkiye için büyüme tahminlerini açıklayan IMF, 2016 yılı için tahminini %2,9'dan %3,2'ye yükseltti. 2017 yılı için büyüme tahminini ise 0,1 puan indirerek %3,6 olarak revize etti. IMF ayrıca, küresel ekonomi büyüme tahminlerini 2016 ve 2017 yılları için 0,2 puan düşürerek %3,4 ve %3,6 olarak açıkladı.

***Fitch, Türkiye'nin kredi notunu ve görünümünü değiştirmedir.***

Fitch, beklentiler paralelinde Türkiye'nin kredi notunu "BBB-", not görünümünü de "durağan" olarak teyit etti. 2015 yılında gerçekleştirilen seçimlere rağmen mali disiplinin korunduğunun altını çizen Fitch, yüksek dış borca ve dış kırılğanlıklara dikkat çekti. Diğer kredi derecelendirme kuruluşlarından S&P Türkiye'yi negatif görünümle yatırım yapılabilir seviyenin bir altı olan "BB+" ile derecelendirirken, Moody's yatırım yapılabilir seviyede "Baa3" ve "Negatif" olarak değerlendiriyor.

***Hazine yoğun bir programı geride bıraktı, BIST endeksi ılımlı bir seyir izledi.***

Hazine Müsteşarlığı geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği beş tahvil ihracı ile Şubat ayı programını tamamladı. 14 Haziran 2017 itfalı 2 yıllık gösterge tahvilin yeniden ihracında ortalama bileşik faiz %11,20 ile beklentilerin üstünde gerçekleşirken, yeni 10 yıllık gösterge tahvilde ortalama bileşik faiz beklentiler paralelinde %10,76 seviyesinde oluştu. Geçen hafta BIST-100 haftalık %3 değer kazanırken, hafta içinde son 2 haftanın en düşük seviyesi olan 2,92'nin altına gerileyen dolar/TL, ABD'de Cuma günü açıklanan verilerin etkisiyle hızla yükseldi ve haftayı 2,99 seviyesinin üzerinde tamamladı.

***Dış ticaret açığı Ocak ayında %13,4 azaldı.***

Ocak ayında ihracat bir önceki yılın aynı ayına göre %22 azalarak 9,6 milyar dolar, ithalat %19,7 azalarak 13,4 milyar dolar olarak gerçekleşti. Bu dönemde dış ticaret açığı %13,4 daralırken, Ocak 2016'da ihracatın ithalatı karşılama oranı %71,8 seviyesinde kaldı. En fazla ihracatın yapıldığı ilk 10 fasılda en hızlı gerileme altın ihracatının izlendiği kıymetli metallerde gerçekleşirken, bu faslı demir-çelik ve meyveler fasıllarının izlediği görüldü. Ocak ayında bir önceki yılın aynı dönemiyle kıyaslandığında ihracatın tutar bazında en fazla gerilediği ülkeler ise sırasıyla İsviçre, Irak, İngiltere ve Rusya oldu. ([Dış Ticaret Dengesi raporumuz](#))

## SEKTÖREL GELİŞMELER

***Turizme kapsamlı devlet desteği...***

Geçtiğimiz hafta 2016 yılı “Turizm Acil Eylem Planı” açıklandı. Plan kapsamında sektöre 255 milyon TL hibe ve 3 yıla yayılmış 288 milyon TL ödeme kolaylığı getirilirken, Eylem Planı bütçesinin Maliye Bakanlığı’nın yedek ödeneğinden karşılanacağı ve bütçeye ek yük getirmeyeceği açıklandı. Dokuz maddeli plan kapsamında, Türkiye’ye turist getiren A grubu turizm acentalarına ülke sınırlaması olmaksızın 1 Nisan-31 Mayıs 2016 arasında uçuş başına 6.000 dolar destek, 26 ülkeden en az 400 bin turist getiren firmalara 100 milyon TL’ye kadar kredi kullanma imkanı, firmaların kredi ödemelerinde BDDK karşılık düzenlemesi, Turizm Bakanlığı onaylı deniz turizmi tesislerine ek destek, otellerin ihracat yapan sektörler içinde yer alması için gerekli minimum gelir seviyesinin 1 milyon dolardan 750 bin dolara indirilmesi, Eximbank kredileri, yurt dışı fuar destekleri, işgal tazminatı ve tahsisli konaklama tesislerinden alınan kira ve ciro payı ödemelerinin ertelenmesi ve 3 yıl 3 taksitte ödeme kolaylığı, çevreye duyarlı tesislerin atık ödemelerinin en düşük tarifeye indirilmesi bulunuyor.

***Sistemik önemli bankalara ilişkin yönetmelik Resmi Gazete’de yayımlandı.***

BDDK’nın, Basel III kapsamında sistemik önemli bankaların belirlenmesi, bu kapsamda söz konusu bankaların sistemik banka tamponu olarak bulundurmaları gereken ilave çekirdek sermaye oranları ve bu oranların karşılanmaması durumunda yapılması gerekli işlemlerle ilgili yönetmeliği Resmi Gazete’de yayımlandı. Sistemik önemli bankaların belirlenmesinde bankaların bağlantılılık, büyüklük, ikame edilemezlik ve karmaşıklık skorlarının yanında genel gösterge skorları değerlendiriliyor. Türk bankalarının genel olarak mevcut sermaye yeterlilik oranlarının bu oranların üstünde olması nedeniyle uygulamanın sektör için sorun yaratması beklenmiyor.

***Irak ve Rusya ile iş yapan firmalara destek verilmesi planlanıyor.***

Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek, son dönemde artan jeopolitik riskler sebebiyle Irak ve Rusya’ya ihracat yapan firmalara destek paketi hazırlandığını belirtirken, ilgili firmaların Eximbank kredi ödemelerinin de bir yıl öteleneceğini ifade etti. Şimşek, 2017 yılında gerçekleşmesini beklediği Transpasifik Ticaret ve Yatırım Ortaklığı anlaşmasını AB’deki rekabetçi gücünü korumak adına mutlaka Türkiye’nin de imzalaması gerektiğine vurgu yaptı. Öte yandan, KDV geri ödemelerinin hızlandırılması, KOSGEB desteği üst limitinin yükseltilmesi, vergi ve sosyal güvenlik mevzuatının güncellenmesi de ihracatçı firmaların talepleri arasında yer alıyor.

***Türkiye’ye Rus gazında kesinti...***

Türkiye’nin doğalgaz ithalatında %55 paya sahip olan Rusya, doğalgaz fiyatlarında Türkiye’deki özel sektör firmalarına 2015 yılından itibaren uyguladığı %10,25’lik indirimini iptal edeceğini açıkladı. Açıklamanın ardından doğalgaz ithalatı yapan Türk firmaları yüksek fiyattan ödeme yapmayı reddederken, Gazprom da gaz arzında %10 kesinti yaptığını ifade etti. Mevcut durumda Mavi Akım ve Batı Hattı aracılığıyla Rusya’dan gaz ithalatı gerçekleştiren Türkiye, Mavi Akım gazını BOTAŞ, Batı Hattı gazını ise Avrasya Gaz, Bosphorus Gaz, Kibar Enerji, Batı Hattı AŞ, Enerco ve Shell Enerji gibi lisanslı firmalar aracılığıyla gerçekleştiriyor. Türkiye Batı Hattı’nda yıllık 10 milyar m<sup>3</sup> gaz ithal ediyor.

***Sektörel güven endekslerinde düşüş...***

Şubat ayında TÜİK tarafından açıklanan sektörel güven endekslerinde tüm kalemler geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre güven endeksleri, hizmet sektöründe %3,5 azalışla 2011 yılından itibaren en düşük seviyesi olan 89,2’ye inerken, inşaat sektöründe %1,3 azalışla 82,8’e geriledi. İnşaat sektöründe alınan kayıtlı siparişlerin düzeyi aylık bazda %6 azaldı. Perakende sektörü güveni ise %2,4 düşüşle 106,2 seviyesine geriledi.

## SEKTÖREL GELİŞMELER

***Ocak'ta konut satışları geriledi.***

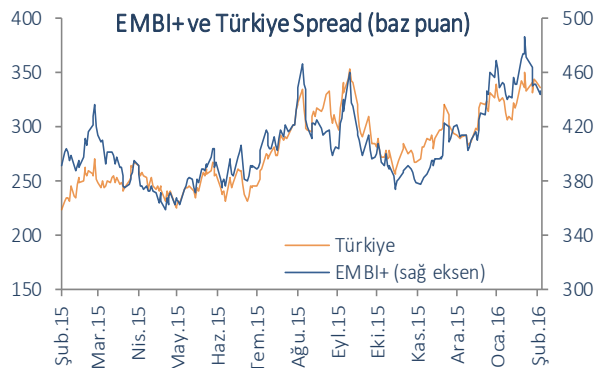
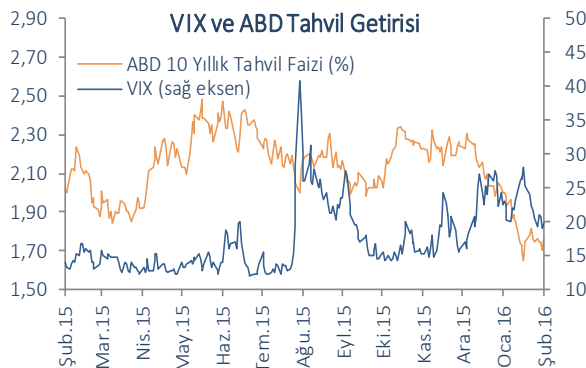
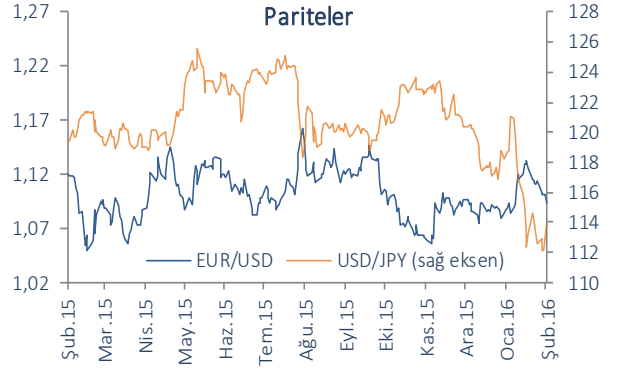
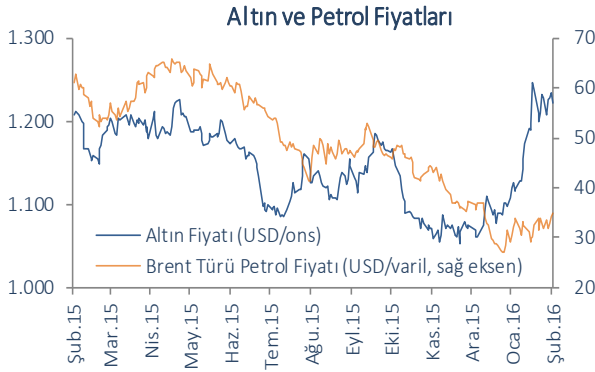
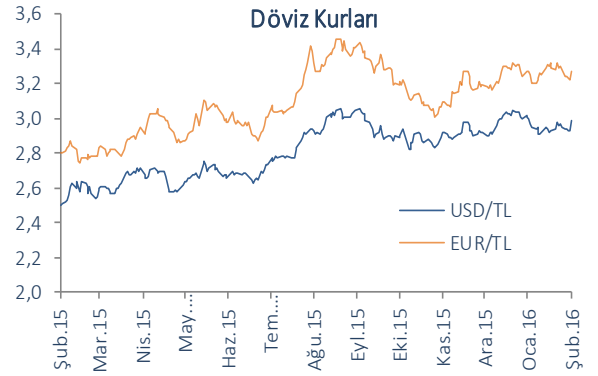
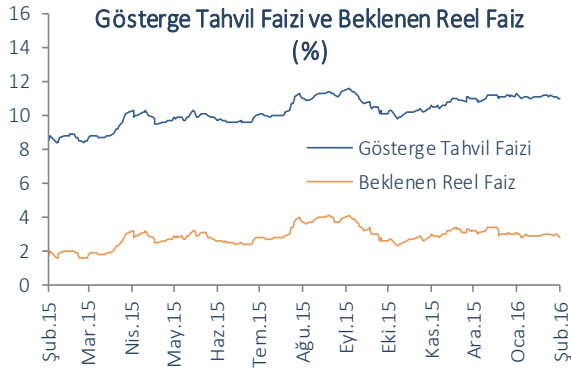
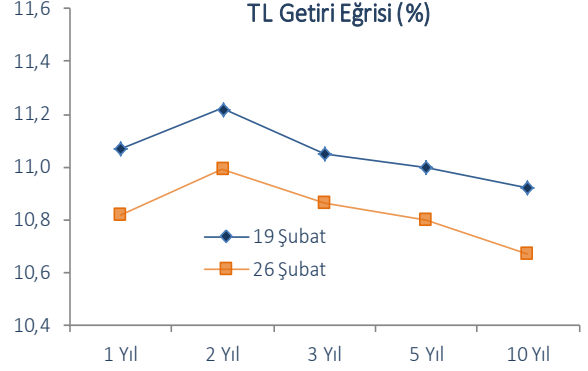
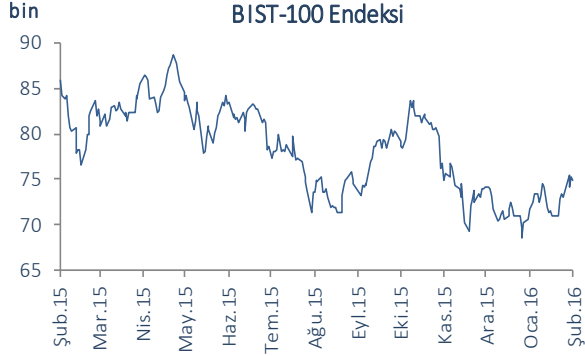
TÜİK tarafından açıklanan veriye göre Ocak ayında konut satışları yıllık bazda %1,9 azalarak 84.556 adet olarak gerçekleşti. Toplam satışlar içindeki payı %47 olan yeni konut satışları geçen yılın aynı dönemine göre %5,5 artış gösterirken, ikinci el satışları %7,7 geriledi. Konut satışlarındaki bu düşüş yükselen faizler nedeniyle kişilerin kredili konut satın almadaki isteksizliğine bağlanırken, ipotekli satışlarda görülen yıllık %19,9'luk düşüş bu yorumu destekledi. İller bazında incelendiğinde, konut satışlarında en yüksek artış Van'da görülürken, en çok konut İstanbul'da satıldı. Yabancılara yapılan konut satışları bu dönemde %13,4 yükselirken, en çok konut satışının Irak ve Suudi Arabistan vatandaşlarına yapıldığı görüldü.

***Çimento sektörünün 2016'da %3 büyümesi bekleniyor.***

Türkiye Çimento Müstahsilleri Birliği (TÇMB) tarafından yapılan açıklamaya göre çimento yurtiçi pazarının 2016 yılında %3 büyüyerek 67 milyon tona ulaşması, çimento ve klinker ihracatının 11 milyon ton olarak gerçekleşmesi bekleniyor. Sektörün 2015 yılının ilk 11 ayında ürettiği yaklaşık 60 milyon ton çimentonun %10'unu ihraç ederken, yıl sonu itibarıyla çimentoda 7,8 ve klinkerde 10,7 milyon ton ihracat gerçekleştirdiği tahmin ediliyor. Yurt içi pazarda devam eden mega projeler ve kentsel dönüşüm programının sektörün büyümesini desteklemesi beklenirken, yurt dışında Avrupa pazarının sektörün toplam ihracatındaki payını azalması, buna karşılık Afrika ve Amerika'nın ihracattaki payının artması öngörülüyor.



PIYASALARDAKİ GELİŞMELER



## HAFTALIK VERİ GÜNDEMİ

		Dönemi	Piyasa Beklentisi
29 Şubat	TÜİK Dış Ticaret İstatistikleri	Ocak	-3,8 milyar dolar (G)
	Euro Alanı Tüketici Fiyat Enflasyonu (Öncü)	Şubat	aylık -%0,2
1 Mart	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti	Şubat	
	Euro Alanı İşsizlik Verisi	Ocak	
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI	Şubat	
	Çin İmalat Sanayi Caixin PMI	Şubat	
	Almanya İmalat Sanayi PMI	Şubat	
	ABD İmalat Sanayi PMI	Şubat	
	ABD ISM İmalat Sanayi Endeksi	Şubat	
	2 Mart	Hazine İç Borçlanma Ödemesi (197 Milyon TL)	
Euro Alanı Üretici Fiyat Enflasyonu		Ocak	
ABD ADP İstihdam Verisi		Şubat	
3 Mart	TÜİK Yurt İçi Üretici Fiyat Enflasyonu	Şubat	
	TÜİK Tüketici Fiyat Enflasyonu	Şubat	
	ABD Fabrika Siparişleri Verisi	Ocak	
4 Mart	ABD Tarım Dışı İstihdam Verisi	Şubat	
	ABD İşsizlik Verisi	Şubat	

(G) Gerçekleşme

## 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.