

HAFTAYA BAKIŞ

ABD’de yoğun veri gündemi...

Geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan ve eyalet bazında ekonomik gelişmelere dair bilgi veren Bej Kitap (Beige Book) Raporu Şubat ve Mart ayı genelinde tüketici harcamalarının istikrarlı bir şekilde arttığına, işgücü verilerindeki güçlü seyrin devam ettiğine işaret etti. Ayrıca, inşaat sektöründe büyümenin sürdüğü belirtilen raporda, Fed’in politika kararlarında etkili olan maaş artışlarının da olumlu bir tablo çizdiği görüldü. Öte yandan, Fed yetkililerinin yaptığı açıklamalar geçtiğimiz hafta piyasalara yön vermeye devam etti. FOMC’da oy kullanma hakkı bulunmayan Dallas Fed Başkanı Kaplan, ABD ekonomisi karışık sinyaller verdiği için Nisan ayında olası bir faiz artırımını desteklemediğini açıklarken, Atlanta Fed Başkanı Lockhart halen düşük seviyedeki enflasyon ve yatırımlar sebebiyle Nisan’da faizde yapılacak bir değişikliği uygun bulmadığını ifade etti. Bu yöndeki açıklamalar geçtiğimiz hafta faiz artırım beklentilerinin ötelenmesine neden oldu. Geçtiğimiz hafta ABD’de perakende satışların artış beklentilerinin aksine aylık bazda %0,3 gerilemesi ve ÜFE’nin aylık %0,1’lik düşüş kaydetmesi de Fed’in faiz artırımını konusunda temkinli tavrını bir müddet daha koruyacağına işaret ediyor. Ayrıca, haftanın son işlem gününde açıklanan verilere göre Mart ayında sanayi üretimi aylık bazda %0,6 azalarak son bir yılın en sert düşüşünü gösterdi. Özellikle madencilik sektörü üretimindeki aşağı yönlü trendin sürdüğü gözlemlendi. Kapasite kullanım oranı da %74,8 ile Ağustos 2010’dan bu yana en düşük seviyesine geriledi. Michigan Üniversitesi tüketici güveni endeksi öncü verilere göre Nisan’da 89,7 ile beklentilerin altında açıklanarak Mart ayına göre düşüş kaydetti.

Küresel piyasalarda olumlu seyir...

Geçtiğimiz hafta içinde diğer para birimleri karşısında Ekim 2015’ten yana en düşük seviyesine gerileyen dolar hafta ortasından itibaren toparlanırken, güvenli liman olarak görülen altın haftalık bazda %0,5 değer kaybetti. ABD’de 10 yıllık devlet tahvili faizinin gün içinde %1,80’nin üzerine ulaştığı gözlemlendi. ABD borsaları bankacılık hisseleri öncülüğünde yükseliş kaydederken, Avrupa’da Stoxx600 endeksi haftalık bazda %3,3 değer kazandı. Öte yandan, İtalya’da zayıf görünüme sahip bankaları desteklemek için 5 milyar euroluk bir yardım paketi açıklandı. Söz konusu paketin, batık kredilerin 360 milyar euroya ulaştığı İtalyan bankacılık sisteminin üzerindeki baskıyı azaltmada yeterli olmayacağı düşünülüyor.

IMF küresel büyüme tahminini düşürdü.

IMF, geçtiğimiz hafta yayınladığı Dünya Ekonomi Görünümü raporunda küresel büyüme tahminini 2016 yılı için %3,4’ten %3,2’ye; 2017 içinse %3,6’dan %3,5’e indirdi. Başkan Lagarde, 2016 yılı büyüme tahmini %2,4’e düşürülen ABD’de Fed’in verilere bağlı kalarak faiz artırmaması durumunda faiz artırımlarının kademeli olarak gerçekleşeceğini belirtti. Küresel ekonomide resesyon riskinin bulunmadığına dikkat çeken Lagarde, ECB’nin talebi desteklemek için kullandığı negatif faiz oranı uygulamasının doğru olduğunu ifade etti. IMF Türkiye için 2016 yılı büyüme tahminini ise %3,2’den %3,8’e yükseltti. Bu gelişmede Türkiye’de asgari ücretteki artış ile petrol fiyatlarındaki gerilemenin tüketimi destekleyeceği ve Euro Alanı’ndaki toparlanmanın Türkiye ihracatına olumlu yansıtacağı beklentisinin etkili olduğu düşünülüyor.

HAFTALIK VERİLER

	8.Nis	15.Nis	Değişim		8.Nis	15.Nis	Değişim
BIST-100 Endeksi	82.502	85.573	% 3,7 ▲	EUR/USD	1,1399	1,1280	-% 1,0 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%9,97	%9,32	-65 bp ▼	USD/TL	2,8481	2,8530	% 0,2 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%1,72	%1,75	3 bp ▲	EUR/TL	3,2465	3,2197	-% 0,8 ▼
EMBI+ (baz puan)	411	388	-23 bp ▼	Altın (USD/ons)	1.240	1.234	-% 0,5 ▼
EMBI+ Türkiye (baz puan)	301	284	-17 bp ▼	Petrol (USD/varil)	40,8	41,6	% 2,0 ▲

bp: baz puan

Çin'den karışık veriler...

Geçtiğimiz hafta Çin'in Mart ayında beklentilerden olumlu gerçekleşen dış ticaret verileri piyasaların seyrinde etkili oldu. İhracat Haziran 2015'ten beri ilk defa yükselerek yıllık bazda %11,5 artarken, ithalat %7,6 geriledi. Ancak, Çin yeni yılının yarattığı takvimsel etkiler ve düşük baz etkisi nedeniyle verilere temkinli yaklaşılması gerektiğini düşünüyoruz. Ayrıca, Çin'de son dönemde imalat sanayiinin bir miktar ivme kazanmasına rağmen kamu iktisadi teşekküllerinin yüksek borç stoku ve imalat sanayiinde süregelen atıl kapasite sorunu son dönemde açıklanan olumlu verilerin sürdürülebilirliğine ilişkin soru işareti yaratıyor. Öte yandan, haftanın son gününde Çin'de 2016 yılı ilk çeyrek büyüme verisi açıklandı. Çin'de büyüme yıllık bazda %6,7 ile 2009 yılından beri en düşük çeyreklik büyüme olarak kayda geçerken, piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. İlk çeyrekte büyümenin Mart ayında %6,8 artan sanayi üretimi ve özellikle konut sektörüne yapılan yatırımlardaki artıştan kaynaklandığı ifade ediliyor. Ayrıca, perakende satışların Mart ayında %10,5 artması da büyümeyi olumlu yönde etkiledi.

Petrol fiyatlarında yükseliş sürüyor.

Pazar günü gerçekleştirilen OPEC toplantısı öncesinde Suudi Arabistan ve Rusya'nın petrol üretimini dondurmak için anlaştığı yönündeki haberler geçtiğimiz hafta petrol fiyatlarının yukarı yönlü seyrinde etkili oldu. Öte yandan, haftasonu Doha'da gerçekleştirilen toplantıda petrol üretimini dondurma konusunda anlaşma sağlanamazken, kararın ardından petrol fiyatlarının hızla gerilediği görüldü. Ayrıca, OPEC'in 2016 yılına dair petrol talebindeki artış tahminini günlük 50 bin varil düşürmesi, ABD petrol stoklarında gözlenen artış ve İran'ın petrol ihracatındaki yükseliş petrol fiyatları üzerinde baskı yaratıyor.

TCMB'de yeni dönem...

19 Nisan'da görevi sona erecek olan TCMB Başkanı Erdem Başçı'nın yerine TCMB Başkan Yardımcısı Murat Çetinkaya'nın geçmesi kararlaştırıldı. Geçtiğimiz Pazartesi açıklanan kararın ardından piyasalar TCMB başkanının banka içerisinden atanmasını pozitif karşılarken, Borsa İstanbul günü %1,8 primli kapattı. 2 yıllık gösterge tahvil faizi de gün içinde 22 baz puan gerileyerek %9,75'e düşerken, TL dolar karşısında %0,6 değer kazandı. 20 Nisan'da Çetinkaya'nın başkanlığında ilk toplantısını gerçekleştirecek olan TCMB'den faiz koridorunun üst bandında indirime gitmesini bekliyoruz.

TCMB Başkanı Başçı, TCMB Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda yaptığı konuşmada enflasyondaki %5'lik hedefin çok uzağında olunmasına karşılık kırmızı et fiyatlarında yapılan düzenleme ile gıda fiyatlarına yönelik atılan adımların fayda vermeye başladığını ifade etti. Başçı, önümüzdeki dönemde para politikası kararlarının enflasyondaki gelişmelere bağlı olarak şekilleneceğini, döviz ve TL piyasalarında gerekli önlemler alınarak TCMB'nin sıkı duruşunu koruyacağını açıkladı. Öte yandan, petrol fiyatlarındaki düşüşle birlikte cari dengedeki iyileşmeye dikkat çeken Başçı, istikrarlı ekonomik büyümenin sürdüğünü, yapısal reformlar ve tüm kurumların göstereceği çabıyla birlikte enflasyondaki hedefe ulaşılabileceğini belirtti. TCMB'nin Nisan ayı Beklenti Anketi'nde yılsonu TÜFE beklentisinin %8,29'dan %7,91'e inmesi enflasyondaki düşüş beklentilerini teyit ederken, 12 ay sonrası politika faiz oranı beklentisinin %8,12'de %7,79'a düşmesiyle önümüzdeki bir yıl içinde TCMB'den yeni faiz indirimlerine gideceği beklentilerini gösteriyor ([TCMB Beklenti Anketi raporumuz](#)).

Ocak ayında işsizlik oranı %11,1 seviyesinde.

Ocak 2016 itibarıyla işsizlik oranı bir önceki yılın aynı ayına göre %0,2 azalışla %11,1'e gerilerken, Şubat 2015'ten beri en yüksek düzeyde gerçekleşti. Tarım dışı işsizlik oranı %13 düzeyinde gerçekleşti. İstihdam edilen toplam kişi sayısı 821 bin kişi artışla 26.275 bin kişiye ulaşırken, istihdam oranı 0,7 puan artışla %45'e yükseldi. Sektörel bazda incelendiğinde tarımda çalışan kişi oranı %19'dan %18,3'e gerilerken, sanayide bu oran %21'den %20,2'ye düştü.

Yılın ilk çeyreğinde merkezi yönetim bütçesi fazla verdi.

Merkezi Yönetim Bütçesi Mart ayında 6,6 milyar TL açık verdi. Vergi gelirleri yıllık bazda %13,8 artarken, personel giderlerinin %21,8 arttığı görüldü. Yılın ilk çeyreğinde ise bütçenin geçtiğimiz yılın aksine fazla verdiği görüldü. Bütçe gelirleri ilk çeyrekte %16,4 artarken, giderler %11 yükseldi ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

SEKTÖREL GELİŞMELER

Doğalgazda beklenen indirim gerçekleşti.

Rusya ile Türkiye arasında yaşanan gerilimin ardından Şubat ayında Rus enerji firması Gazprom'un Türkiye'deki özel sektör firmalarına uyguladığı %10,25'lik fiyat indirimini kaldıracağını açıklaması sonrasında, Türkiye'deki tedarikçi firmalar indirimsiz faturayı ödemeyi reddetmişti. Bunun üzerine Gazprom Türk firmalarına gaz tedarikinde %50 kesintiye gitmişti. Yılda yaklaşık 10 milyar m³ doğalgaz ithalatı yapan Türk firmalarla Gazprom arasındaki fiyat anlaşmazlığının geçtiğimiz hafta çözüldüğü ve tam kapasite gaz alımına devam edileceği açıklandı.

Çimento sektörüne yeni rakip...

Geçtiğimiz hafta Suudi Arabistan'ın çimento ihracatı yasağını kaldıracağı haberleri ucuz maliyetle çimento üreten Suudi firmaların uluslararası pazarda faaliyet göstermesi ile birlikte Türkiye'nin uluslararası piyasadaki rekabet gücünün tehlikeye girebileceği endişesi yarattı. Suudi Arabistan'da 2008 yılında devam eden büyük altyapı projeleri sebebiyle artan çimento talebini karşılamak amacıyla getirilen ihracat yasağının, petrol fiyatlarının gerilemesi sebebiyle kamu yatırımlarındaki ve konut sektöründeki yavaşlama nedeniyle kaldırılması kararlaştırıldı. Suudi Arabistan'da mevcut durumda 61 milyon ton olan çimento üretiminde kullanılan klinkerin üretim kapasitesinin 5 yılda 78 milyon tona çıkacağı tahmin ediliyor. Öte yandan, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch geçtiğimiz hafta bütçe açığı hızla yükselen Suudi Arabistan'ın kredi notunu "AA" seviyesinden "AA-" seviyesine düşürürken kredi görünümünü "negatif" te tuttu.

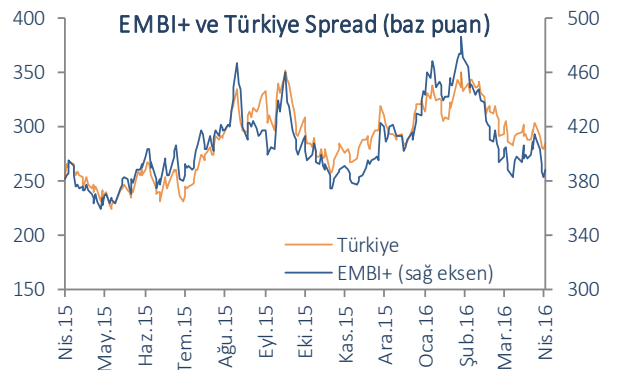
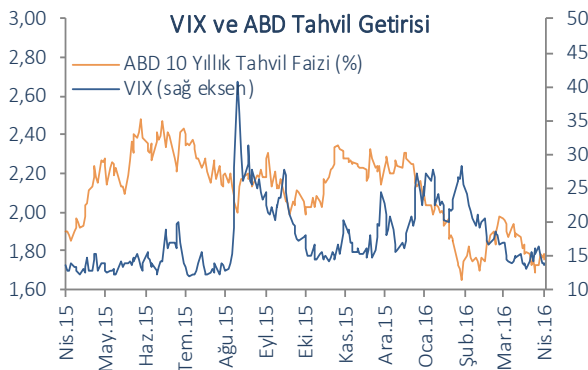
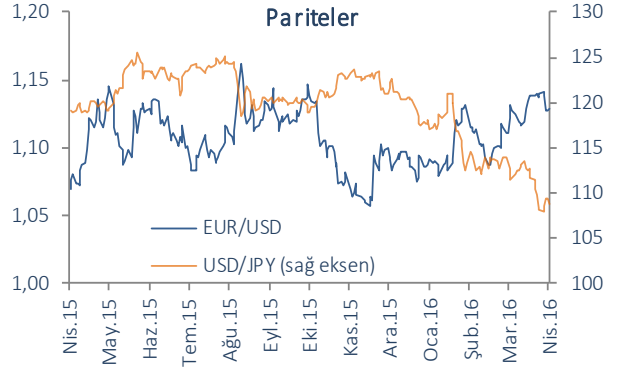
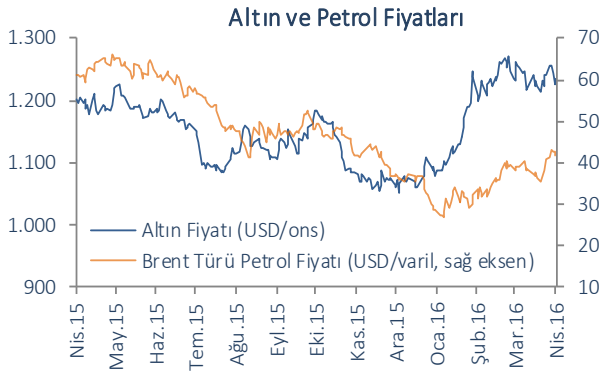
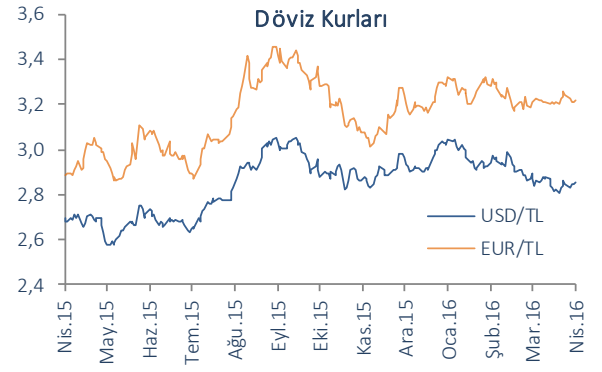
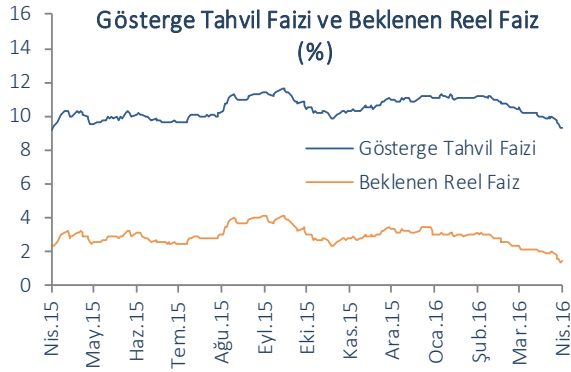
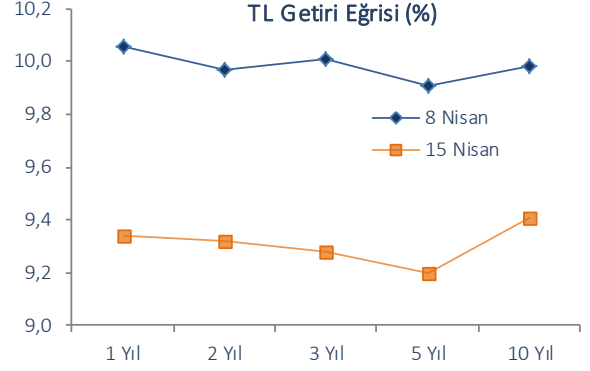
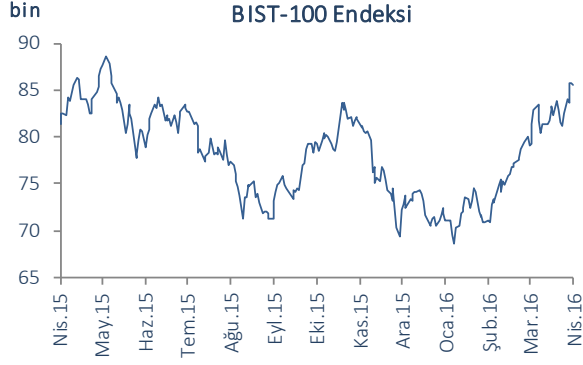
Turizm sektörüne yeni destek...

Turizm sektörünün yaşadığı sıkıntıları azaltmak amacıyla tüm dünyadan Antalya, Muğla, İzmir ve Kütahya'ya gelen uçaklara sağlanacak 6.000 dolarlık yakıt desteğinin son tarihi Mayıs ayından Eylül sonuna kadar uzatılmıştı. Buna ek olarak geçtiğimiz hafta Muğla ve Antalya'da geçerli olmak üzere 2015 sezonunda işten çıkarılmış olan kişilerin 2016'da işe alınmasıyla beraber 3 aylık sigorta primi ve asgari ücretinin İŞKUR tarafından karşılanmasını kapsayan 260 milyon TL'lik destek paketi açıklandı.

Perakende sektöründe yeni gelişmeler...

2015 yılında yapılan internet alışverişinin toplam alışveriş içindeki payı %1,3 ile dünya ortalamasının oldukça altında gerçekleşirken, internet üzerinden gerçekleştirilen kartlı ödeme miktarının Şubat ayında yıllık bazda %32 artışla 4,9 milyar TL seviyesine yükselmesi internet üzerinden alışveriş eğiliminin süreceğine işaret ediyor. Diğer taraftan, perakende sektöründe özellikle asgari ücretteki artış ve kurdaki dalgalanma sebebiyle son dönemde nakit akışında sorun yaşadığı düşünülen firmaların iflas erteleme sayılarındaki artış piyasalarda endişe yaratıyor.

PIYASALARDAKİ GELİŞMELER



HAFTALIK VERİ GÜNDEMİ

		Dönemi	Piyasa Beklentisi
19 Nisan	Almanya ZEW Anketi	Nisan	
	ABD Yeni Konut İnşaatları	Mart	
20 Nisan	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı ve Faiz Kararı	Nisan	
	ABD İkinci El Konut Satışları	Mart	
21 Nisan	TÜİK Tüketici Güven Endeksi	Nisan	
	ECB Para Politikası Kurulu Toplantısı ve Faiz Kararı	Nisan	
22 Nisan	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI Verisi (Öncü)	Nisan	
	ABD İmalat Sanayi PMI Verisi (Öncü)	Nisan	

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.