

HAFTAYA BAKIŞ

TCMB enflasyon tahminlerini değiştirmede.

TCMB yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nu yayımladı. Raporda yılsonu enflasyon tahmininin %7,5 düzeyinde sabit bırakıldığı görülürken, 2017 yılı enflasyonunun orta noktası %6 olmak üzere %4,3-%7,7 aralığında olacağı öngörülüyor.

TCMB Başkanı Murat Çetinkaya yaptığı sunumda, TCMB'nin son dönemde aldığı para politikası kararlarının sadeleşme süreci kapsamında değerlendirilmesi gerektiğini ifade ederken, sadeleşme ile dar ve simetrik bir koridor uygulamasının hayata geçirilmesinin ve fonlamanın tek bir faizden yapılmasının nihai olarak amaçlandığını belirtti. Para politikasındaki sadeleşme sürecinin makul bir zaman diliminde sonuçlandırılmasının planlandığını vurgulayan Çetinkaya, sadeleşmenin hızı ve zamanlamasının enflasyon ve finansal istikrarı etkileyen gelişmelere bağlı olacağını belirtti. Sadeleşme sürecinin TL'nin performansı üzerinde olumsuz etkisi olmayacağını düşündüklerini ifade eden Çetinkaya, sadeleşme sonrasında para politikasında öngörülebilirliğin artmasıyla Türkiye'ye yönelik risk algısının iyileşeceğini belirtti. 19 Temmuz'da gerçekleştirdiği son PPK toplantısında faiz koridorunun üst bandında ölçülü ve temkinli olarak nitelendirdiği 25 baz puanlık bir indirim gerçekleştiren TCMB faiz indirim sürecine devam etmişti. Bu yıl üst üste yapılan beş indirimle üst bantta yapılan indirimlerin toplamı 200 baz puana ulaşmıştı. Politika faizi olan 1 hafta vadeli repo ihale faizi %7,5, faiz koridorunun alt bandı olan gecelik borç alma faizi %7,25, koridorun üst bandı olan gecelik borç verme faizi ise %8,75 seviyesinde bulunuyor.

Temmuz ayında işlenmemiş gıda fiyatlarındaki yukarı yönlü hareket ve tütün ürünlerindeki fiyat ayarlamalarının enflasyonu artıracaklarını kaydeden Çetinkaya, ilerleyen dönemlerde ise aşağı yönlü bir düzeltme yaşanacağını vurguladı.

Derecelendirme kuruluşlarına yönelik de değerlendirmelerde bulunan Çetinkaya, Türkiye'nin kredi notuna ilişkin Ağustos ayında yeni bir karar beklemediğini kaydetti. Konuya ilişkin hafta içinde açıklamalarda bulunan Maliye Bakanı Naci Ağbal da Moody's ve Fitch'in Ağustos ayında gerçekleştirmeleri beklenen nihai not gözden geçirmelerinin olumlu olacağına inandığını belirtti. Türkiye'yi yatırım yapılabilir kredi notuyla derecelendiren Moody's ve Fitch'in Türkiye'ye ilişkin değerlendirmelerini 5 Ağustos ve 19 Ağustos tarihlerinde açıklamaları bekleniyor.

TCMB'den bankalara likidite desteği...

19 Temmuz tarihinde gerçekleştirilen PPK toplantısı özeti geçtiğimiz hafta içinde yayımlandı. Kurul, finansal koşullardaki sıkışmanın kısa vadeli etkilerini dengelemek amacıyla, gerekmesi halinde zorunlu karşılıklarda aşağı yönlü bir ayarlama yapabileceğini ifade etti. Özeti takip eden günde TCMB, bankaların etkin likidite yönetiminin desteklenmesi amacıyla, teminatların fazla bulundurma/iskonto oranlarında değişikliğe gidildiğini duyurdu. Bu değişiklikte yaklaşık 6 milyar TL tutarında teminatın serbest hale gelmesinin öngörüldüğü açıklandı.

Toplantı özetinde dikkat çeken bir diğer husus ise turizm sektörüne yönelik değerlendirmeler oldu. Turizm sektöründe süregelen durgunluğun iktisadi faaliyet ve cari denge üzerinde aşağı yönlü risk oluşturduğu ifade edilirken, yaz ayları ile birlikte söz konusu risk faktörünün daha belirginleşeceği belirtildi. Ayrıca, SGK verilerinin turizm sektöründeki durağan görünümün istihdama yansımaya başladığına işaret ettiği kaydedildi. Haziran ayına ilişkin açıklanan istatistikler de turizm sektöründeki sıkıntılı süreci teyit etti.

HAFTALIK VERİLER

	22.Tem	29.Tem	Değişim		22.Tem	29.Tem	Değişim
BIST-100 Endeksi	71.738	75.406	% 5,1 ▲	EUR/USD	1,0973	1,1170	% 1,8 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%9,44	%9,24	-20 bp ▼	USD/TL	3,0625	2,9873	-% 2,5 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%1,57	%1,46	-11 bp ▼	EUR/TL	3,3687	3,3386	-% 0,9 ▼
EMBI+ (baz puan)	360	374	14 bp ▲	Altın (USD/ons)	1.322	1.351	% 2,2 ▲
EMBI+ Türkiye (baz puan)	329	339	10 bp ▲	Petrol (USD/varil)	44,4	41,1	-% 7,5 ▼

bp: baz puan

Haziran ayında dış ticaret açığı 6,6 milyar dolar oldu.

Haziran ayında dış ticaret açığı 6,6 milyar dolar olarak kaydedildi. İhracat yıllık bazda %8,1 artarken, Ağustos 2014'ten bu yana yıllık bazda gerileme eğilimi sergileyen ithalatın %7 oranında arttığı görüldü. Aylık bazda son 1,5 yılın en yüksek ithalat rakamının görüldüğü Haziran ayında bir önceki yılın aynı dönemine oranla %5 oranında genişleyen dış ticaret açığı, yılın ilk altı ayında ise emtia fiyatlarında düşük seyrin desteğiyle bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %16 oranında daraldı.

Rusya ile ilişkilerde normalleşme dönemi...

Türkiye ile Rusya arasındaki ilişkilerde normalleşmeye yönelik adımlar atılmaya devam ediliyor. Türk Akımı boru hattı projesi ile ilgili çalışmaların ve nükleer santral inşasına ilişkin faaliyetlerin sürdürülmesine ilişkin mutabakata varılırken, Türk menşeli tarım ve gıda ürünlerine uygulanan ambargonun önümüzdeki günlerde kaldırılması bekleniyor. Rusya Başbakan Yardımcısı Arkady Dvorkovich ise, iki ülke arasındaki charter uçuşların tekrar başlatılmasının ve dış ticaret ilişkilerinin normalleşmesinin zaman alacağını ifade etti. Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın 9 Ağustos'ta Rusya'da Devlet Başkanı Vladimir Putin ile görüşmesi beklenirken, görüşmenin ardından normalleşme sürecinin hız kazanacağı düşünülüyor.

Fed faiz oranlarında değişikliğe gitmedi.

Fed geçtiğimiz hafta sona eren toplantısında para politikasında bir değişiklik yapmazken faiz artırımlarının zamanlamasına ilişkin net bir sinyal vermedi. ABD ekonomisine ilişkin kısa vadeli risklerin azaldığını belirten Fed, önümüzdeki dönemde faiz artırımı kararı alınabilmesinin ekonomik verilere bağlı olduğu mesajını yineledi. ABD ekonomisindeki toparlanmanın sürdüğü, hanehalkı harcamalarının ve Haziran ayında istihdam artışının güçlü olduğunu ifade eden Fed, enflasyonun dengede olduğunun altını çizerek bunun son aylarda değişmediğini belirtti. Fed yetkililerinin büyük çoğunluğu enflasyonun %2'lik hedefe yükseldiğine dair somut kanıtlar elde edilene kadar faizlerin artırılması konusunda temkinli olunması gerektiği görüşünde.

ABD yılın ikinci yarısında beklentilerin altında büyüdü.

ABD'de yılın ikinci çeyreğinde GSYH büyümesi %2,6 olan beklentilerin aksine %1,2 düzeyinde gerçekleşti. 2011 yılından bu yana ilk kez gerileyen stoklar büyümeyi olumsuz etkilerken, tüketim harcamalarındaki artış büyümeyi destekleyen en önemli faktör oldu. Tüketim harcamalarının güçlü seyri ile yılın geri kalanında yeniden artması beklenen stokların önümüzdeki dönemde büyümeye pozitif katkı sağlayacağı düşünülüyor. Nitekim, beklentilerin oldukça üzerinde açıklanan Temmuz ayı tüketici güven endeksi ve Chicago PMI verisi ekonomik aktivitedeki ivmenin yılın üçüncü çeyreğinde arttığına işaret ediyor.

Büyüme verisinin ardından Fed'in bu yıl içinde faiz artırmayacağına yönelik beklentiler kuvvetlenirken, doların gelişmiş para birimleri karşısında değer kaybettiği gözlemlendi. Öte yandan New York Fed Başkanı Dudley, ekonomi ve istihdam piyasasının hızlı bir iyileşme göstermesi durumunda faizlerin seçimden önce artırılabilirliğini ifade etti.

Japonya yeni destek paketini açıkladı.

Japonya Başbakanı Shinzo Abe, hükümetin ekonomiyi desteklemek ve deflasyonla mücadele amacıyla 28 trilyon yenin üzerinde değere sahip bir destek paketi hazırladığını açıkladı. Japonya ekonomisinin yaklaşık %6'sına denk gelen bu destek paketinin detaylarına ilişkin net bir bilgi olmazken, yaklaşık 13 trilyon yenlik kısmının mali tedbirler için kullanılacağı düşünülüyor. Destek için ayrılan tutarın çok yüksek olması nedeniyle paketin uzun bir zaman aralığına yayılması beklenirken, Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) genişleyici politikalara destek vermesi yönünde beklentiler artıyor. Nitekim, BoJ'un Cuma günü gerçekleştirdiği toplantıda faiz oranlarında ve parasal tabanda herhangi bir değişikliğe gitmemesi Japonya borsasının sert bir şekilde gerilemesine ve yenin dolar karşısında değer kazanmasına neden oldu. Öte yandan, BoJ'un Eylül ayı toplantısında para politikasını gözden geçireceğini belirtmesi piyasalardaki dalgalanmaları azalttı.

SEKTÖREL GELİŞMELER

Demir-Çelik sektörüne yönelik korumacı tedbirler gündemde...

Ekonomi Bakanlığı risklerin arttığı demir-çelik sektörüne yönelik yeni tedbirlerin alınabileceğini ifade etti. Bakanlıktan yapılan açıklamada stratejik öneme sahip olan demir-çelik sektörünün son dönemde net ithalatçı konumuna geldiği ve firmaların üretim kararlarının sektörü olumsuz etkiler nitelikte olduğu belirtildi. İhtiyaç olması halinde gerek ticaret politikası savunma araçları kullanılarak, gerekse ithalat rejimi çerçevesinde yapılacak düzenlemeler vasıtasıyla sektörün ithalatın olumsuz etkilerinden korunmasının sağlanacağı kaydedildi.

Demir-çelik üretiminde kapasite azaltma çalışmaları yürüten Çin'de yılın ilk yarısında kapasitenin 13 milyon ton azaltıldığı açıklanırken, yılın tamamı için konulan 45 milyon tonluk azaltma hedefinin gerçekleşmesinin zor olduğu ifade ediliyor. Kapasite azaltma konusunda sıkıntı yaşanması küresel demir fiyatlarını da baskı altında tutmaya devam ediyor.

Haziran ayında turist sayısı %41 oranında geriledi.

Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın yayımladığı verilere göre Haziran ayında Türkiye'ye gelen yabancı turist sayısı 2,44 milyon kişi ile yıllık %41 oranında gerileyerek verinin yayımlanmaya başladığı 1994 yılından bu yana en hızlı düşüşünü kaydetti. Yılın ilk yarısında turist sayısındaki gerileme ise %28 olarak kaydedildi. Bu dönemde Rusya'dan gelen turist sayısının %87,4 oranında azaldığı görüldü.

Rusya ile ilişkilerde normalleşme sürecinin başlamasına karşılık kısa vadede sektöre yönelik risklerin sürmesi, 2016 yılının turizm sektörü açısından sıkıntılı olacağına işaret ediyor. Öte yandan, 30 Temmuz 2016 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan tebliğe göre, konaklama amaçlı turizm tesisleri yapılmak üzere adlarına kamu arazisi tahsis edilen belgeli yatırımcılar ve işletmecilerden 1 Ocak-31 Aralık 2016 tarihleri arasındaki dönemde tahsil edilmesi gereken kira, kesin tahsis, irtifak hakkı, kullanma izni bedelleri ve hasılat paylarının, kesin ödeme tarihinden itibaren bir yıl süreyle erteleneceği açıklandı. Ertelenen alacakların, sürenin sona erdiği tarihte peşin veya en fazla üç yılda ve üç eşit taksitle herhangi bir zam veya faiz uygulanmadan tahsil edileceği bilgisi tebliğde yer aldı. Söz konusu kararın, son dönemde nakit akışı konusunda sıkıntı yaşayan sektörde maliyet baskısını bir miktar azaltması bekleniyor.

MİLGEM projesi kapsamında 4 gemi için ihaleye çıkılıyor.

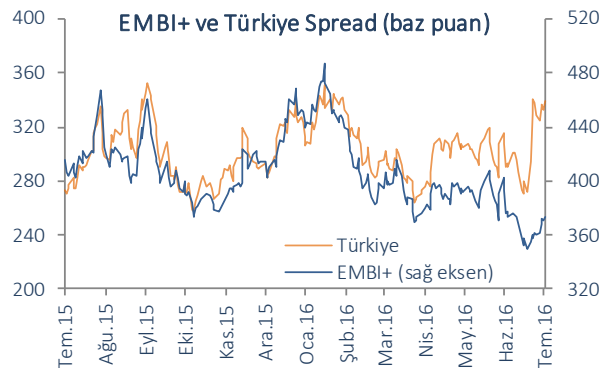
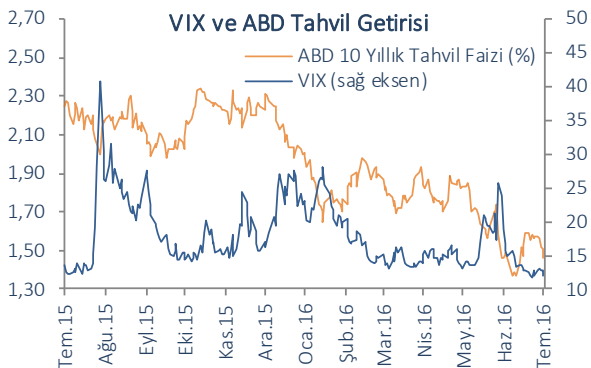
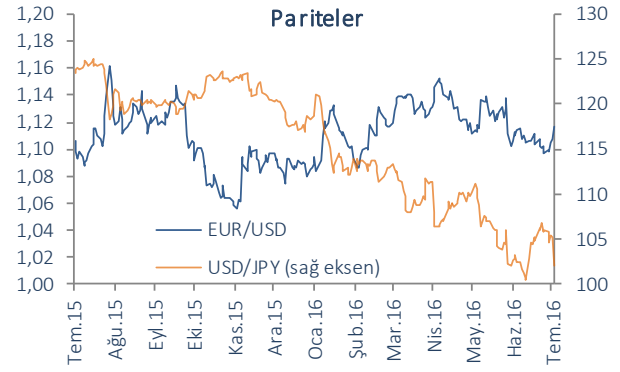
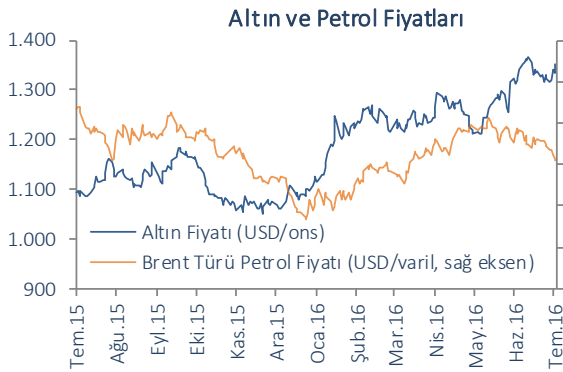
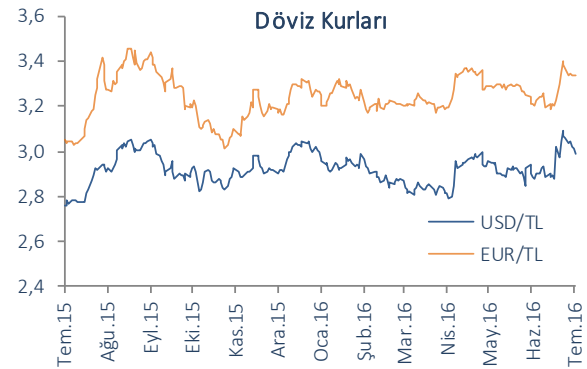
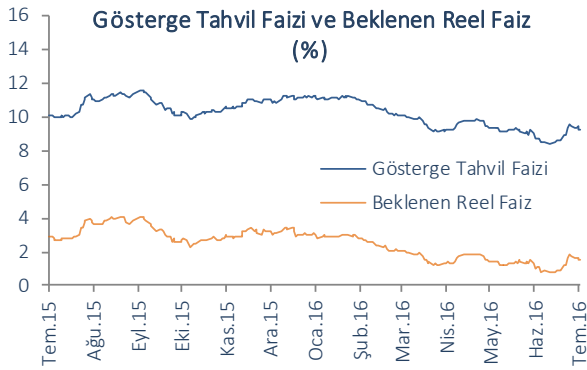
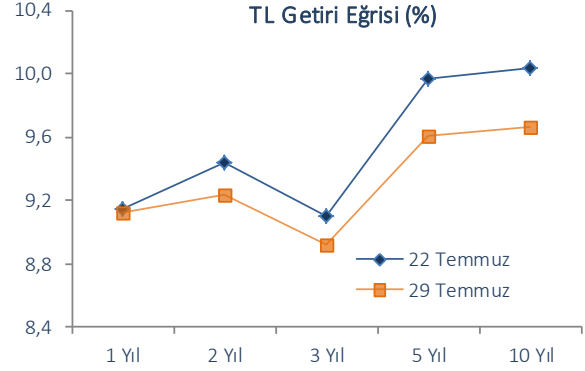
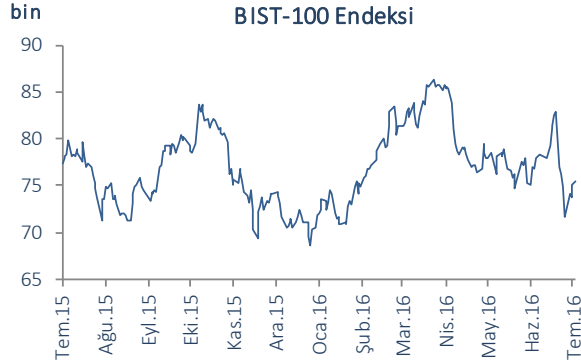
Savunma Sanayii Müsteşarlığı MİLGEM projesi kapsamında 4 adet geminin inşası için yurt içinde faaliyet gösteren tersanelere yönelik ihale açtı. İhalenin 2016 sonunda ya da 2017'nin ilk çeyreğinde yapılması planlanıyor. Proje kapsamında şu ana kadar deniz kuvvetlerine bağlı İstanbul Tersanesi Komutanlığı tarafından 2 geminin inşası tamamlanırken, 2 geminin inşası sürüyor. İhalenin nihayete ermesi ve projenin özel sektör tarafından karşılanması, son yıllarda yeni sipariş almakta zorlanan ve bakım onarım faaliyetlerine ağırlık veren gemi inşa sektörü için önem arz ediyor.

Kapasite kullanım oranı Temmuz ayında %75,7 düzeyinde...

TCMB'nin yayımladığı kapasite kullanım istatistiklerine göre Temmuz ayında imalat sanayi kapasite kullanım oranı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 0,2 puan gerileyerek %75,7 düzeyinde gerçekleşti. Sektörler ayrımında incelendiğinde, rafine petrol ürünleri, kimya ve içecek sektörlerinde kapasite kullanım oranının önemli ölçüde gerilediği görülürken, tütün ürünleri ve otomotiv sektörlerinde kapasite kullanım oranlarının daha hızlı oranda arttığı görülüyor.

Reel sektörde üretim faaliyetlerinin seyrine ilişkin öncü gösterge niteliğinde olan reel kesim güven endeksi Temmuz ayında yükseldi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış endeks bir önceki aya oranla 2 puan artarak 106,3 olarak kaydedildi. Endeksin 100 değerinden büyük olması ekonomik faaliyetlerde iyimser görünüme işaret ediyor.

PIYASALARDAKİ GELİŞMELER



HAFTALIK VERİ GÜNDEMİ

		Dönemi	Piyasa Beklentisi
1 Ağustos	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI Verisi	Temmuz	52,0 (G)
	Çin İmalat Sanayi Caixin PMI Verisi	Temmuz	50,6 (G)
	Almanya İmalat Sanayi PMI Verisi	Temmuz	53,8 (G)
	ABD İmalat Sanayi PMI Verisi	Temmuz	
	ABD ISM İmalat Sanayi Endeksi	Temmuz	53,2
2 Ağustos	Euro Alanı Üretici Fiyat Enflasyonu	Haziran	%0,4
	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları Verisi	Haziran	%0,3
	ABD Kişisel Gelir Verisi	Haziran	%0,3
3 Ağustos	TÜİK Yurt İçi Üretici Fiyat Enflasyonu	Temmuz	
	TÜİK Tüketici Fiyat Enflasyonu	Temmuz	
	Euro Alanı Perakende Satışlar Verisi	Haziran	%0,0
	ABD ADP İstihdam Verisi	Temmuz	165 bin kişi
4 Ağustos	ABD Fabrika Siparişleri Verisi	Haziran	-%1,8
5 Ağustos	ABD Tarım Dışı İstihdam Verisi	Temmuz	185 bin kişi
	ABD İşsizlik Verisi	Temmuz	%4,8
	ABD Dış Ticaret İstatistikleri	Haziran	43 milyar USD açık

(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
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 <https://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.