

HAFTAYA BAKIŞ

ABD’de tarım dışı istihdam beklentilerin oldukça üzerinde arttı.

Geçen hafta ABD’de açıklanan veriler ülkede iktisadi faaliyetin ılımlı, işgücü piyasasının güçlü performansını koruduğuna işaret etti. Enflasyon verisi ise beklentileri karşılayamadı. Temmuz ayı ISM imalat endeksi 52,6, Markit imalat PMI endeksi ise 52,9 seviyeleriyle ABD’de imalat sanayiinde üretim faaliyetlerinin artmaya devam ettiğini gösterdi. Haftanın son işlem gününde açıklanan Temmuz ayı tarım dışı istihdam da 255.000 ile beklentilerin oldukça üzerinde arttı. Ücretlerdeki artış da ülke ekonomisinin ivme kazandığı görüşünü destekledi. Diğer taraftan kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu aylık bazda %0,1 ile zayıf bir görünüm sergilerken, yıllık bazda da %1,6 ile yatay bir seyir izledi. Ayrıca, açıklanan şirket bilançolarından özellikle perakende sektöründe faaliyet gösterenlerin beklentileri karşılayamadığı görüldü.

Fed’in 2016 yılı içinde bir faiz artırımına gidip gitmeyeceği tartışmaları sürüyor. İstihdam piyasasındaki olumlu görünüme rağmen Fed’in faiz artırımını konusunda aceleci davranmayacağı beklentisi halen gücünü korurken, bazı Fed üyeleri ekonomik veri akışına bağlı olarak bu yıl bir faiz artırımına gidilebileceğini dile getiriyor.

İngiltere Merkez Bankası faiz indirimine gitti.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) geçen haftaki toplantısında politika faizini 25 baz puan indirerek %0,5’ten %0,25’e çekti. Banka bu kararla 7 yıl sonra ilk kez faiz indirimine gitmiş oldu. BoE ayrıca varlık alım programının büyüklüğünü de yıllık 60 milyar sterlin artırarak 435 milyar sterline çıkardı. Banka aynı zamanda 10 milyar sterlinlik yüksek notlu şirket tahvili satın alacağını duyurdu. Başkan Mark Carney karar sonrası yaptığı açıklamalarda AB’den ayrılma kararı alınmasının ardından ekonomideki görünümün gözle görülür şekilde bozulması nedeniyle bu adımı attıklarını ifade etti. Önümüzdeki dönemde gerekmesi halinde tekrar faiz indirebileceklerini ifade eden Carney, negatif faiz uygulamasına gitmeye ihtiyaçları olmadığını belirtti. Para politikası kurulu üyeleri yılsonuna kadar yeni bir faiz indirimiyle faizin %0 seviyesine yaklaşmasını bekliyor. Öte yandan, BoE 2016’ya ilişkin %2’lik büyüme tahminini korurken, 2017’ye ilişkin büyüme tahminini %2,3’ten %0,8’e düşürdü.

Avrupa’da bankacılık sektörü stres testi sonuçları açıklandı.

Geçen hafta Avrupa Bankacılık Otoritesi, 51 bankanın "stres testi" sonuçlarını açıkladı. Test kapsamında bankalar üç yılı kapsayan teorik ekonomik şoklarla karşı karşıya bırakılarak, bu şoklar karşısında ana sermayelerinin ne kadarının tükendiğine bakıldı. Avrupa Merkez Bankası’ndan Daniele Nouy, yaptığı açıklamada bankacılık sektörünün ekonomik şoklara iki yıl öncesine göre daha dirençli olduğunu ve şokları absorbe etmede daha başarılı olabileceğini söyledi. Test sonucuna göre yapılan sıralamada alt sıralarda ağırlıklı olarak İtalya, İrlanda, İspanya ve Avusturya’dan bankalar yer alırken, İtalyan bankası Banca Monte dei Paschi di Siena SpA stres testinde tüm sermayesi silinen tek banka olarak en kötü performansı sergiledi. Stres testi sonuçları Euro Alanı bankalarının kriz durumunda yeterli sermaye tutabileceğini gösterse de, düşük seviyedeki faiz oranlarının kârlılık konusunda yarattığı sıkıntılar sektörü zorluyor.

HAFTALIK VERİLER

	29.Tem	5.Ağu	Değişim		29.Tem	5.Ağu	Değişim
BIST-100 Endeksi	75.406	76.066	% 0,9 ▲	EUR/USD	1,1170	1,1085	-% 0,8 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%9,24	%9,25	1 bp ▲	USD/TL	2,9873	2,9977	% 0,3 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%1,46	%1,58	12 bp ▲	EUR/TL	3,3386	3,3238	-% 0,4 ▼
EMBI+ (baz puan)	374	357	-17 bp ▼	Altın (USD/ons)	1.351	1.335	-% 1,1 ▼
EMBI+ Türkiye (baz puan)	339	324	-15 bp ▼	Petrol (USD/varil)	41,1	42,4	% 3,3 ▲

bp: baz puan

Enflasyonda hızlı yükseliş...

Yurt içinde Temmuz ayında TÜFE bir önceki aya göre %1,16 ile piyasa beklentisinin üzerinde artış kaydetti. Yıllık TÜFE %8,79 ile son 6 ayın en yüksek düzeyine çıkarken, Temmuz ayındaki yüksek artışta gıda fiyatları ile yapılan zamların etkisiyle artan tütün ürünleri fiyatları belirleyici oldu. TCMB yayımladığı aylık fiyat gelişmeleri raporunda tütün ürünlerine yapılan zamların Temmuz ayı ortasında gerçekleştirilmesi nedeniyle bu grubun enflasyon üzerindeki yukarı yönlü etkisinin Ağustos ayında da zayıflayarak sürmesinin beklendiğini belirtti. Temmuz ayında fiyatları gerileyen tek harcama kalemi mevsimsel nedenlerle giyim ve ayakkabı oldu. Son dönemde iyileşme eğilimi sergileyen çekirdek enflasyon göstergelerinde ise yatay bir seyir gözlemlendi. Yurt içi ÜFE ise düşüş eğilimindeki enerji fiyatlarının etkisiyle daha ılımlı bir şekilde artarak aylık bazda %0,21, yıllık bazda %3,96 olarak gerçekleşti.

TCMB 26 Temmuz'da yayımladığı yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda yılsonu enflasyon tahminini %7,5 düzeyinde sabit bırakmıştı. TL'de son dönemde gözlenen değer kaybının kalıcı olması halinde yılsonu enflasyonunun beklentilerin üzerinde gerçekleşebileceğini düşünüyoruz ([Enflasyon Gelişmeleri Raporumuz](#)).

İhracat Temmuz ayında geriledi.

Türkiye İhracatçılar Meclisi verilerine göre Temmuz ayında ihracat geçen yılın aynı dönemine göre değer bazında %18,7 azalarak 8,8 milyar dolar oldu. İhracatın gerilemesinde uzun bayram tatilinin yanı sıra fiyatlarda yaşanan düşüşün etkisi gözlemlendi. Nitekim, miktar bazında ihracattaki düşüş %8,2 ile değer bazındaki düşüşün altında kaldı. Temmuz ayında en fazla ihracatı 1,7 milyar dolarla otomotiv sektörü gerçekleştirirken, bunu 1,3 milyar dolarla hazır giyim ve konfeksiyon, 968 milyon dolarla kimyevi maddeler sektörleri takip etti.

Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre ise Temmuz ayında ihracat yıllık bazda %11,5 oranında daraldı. TİM verilerinin aksine Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın verilerine altın ihracatı rakamlarının dâhil olması verilerin ayrışmasına neden oluyor.

Derecelendirme kuruluşlarından yeni kararlar...

Darbe girişiminin hemen ardından Türkiye'nin kredi notunu bir kademe indiren kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), geçen hafta Türkiye'nin "orta derecede yüksek risk" düzeyindeki ülke riskini "yüksek risk" olarak revize ettiğini açıkladı. Kuruluş tarafından yapılan açıklamada ülke riskinin değiştirilmesinin işletmelerin kredi notu üzerinde etkisi olabileceği ifade edildi.

Moody's ise 5 Ağustos'ta yaptığı açıklamada darbe girişiminin ardından Türkiye'nin kredi notunu değerlendirme sürecinin halen sürdüğünü belirtti. Moody's 18 Temmuz'da yaptığı açıklamada, başlatılan değerlendirmenin 90 gün içinde sonuçlanacağını duyurmuştu.

Türkiye'yi yatırım yapılabilir kredi notuyla derecelendiren Fitch'in Türkiye'ye ilişkin değerlendirmesini 19 Ağustos'ta açıklaması bekleniyor.

Sanayi üretimi endeksi %1,1 arttı.

TÜİK verilerine göre Haziran ayında sanayi üretimi takvim etkisinden arındırılmış verilere göre %1,1 artış kaydetti. Sanayi üretimine ilişkin öncü göstergelerden olan imalat sanayi PMI verisi ise Türk imalat sektöründeki nispeten zayıf görünümün Temmuz'da da devam ettiğine işaret etti. Haziran ayında 47,4 ile Nisan 2009'dan bu yana en düşük seviyede gerçekleşen PMI endeksi Temmuz ayında hafif yükselerek 47,6 düzeyinde gerçekleşti. PMI son 5 aydır 50 seviyesindeki eşik düzeyinin altında gerçekleşiyor.

Geçen hafta son dönemde ekonomide belirginleşen sıkıntıları aşmak amacıyla teşvik sisteminde değişiklik yapılmasına yönelik torba yasa Meclis'e sunuldu. Torba yasa kapsamında yatırımlara bedelsiz arsa tahsisi, alt yapı desteği ve vergi muafiyeti gibi düzenlemeler bulunuyor.

SEKTÖREL GELİŞMELER

İflas erteleme talepleri OHAL süresince yasaklandı.

Geçen hafta sonu Resmi Gazete’de yayımlanan kararname ile son yıllarda hızla artan iflas erteleme talepleri Olağanüstü Hal süresince yasaklanarak bu yönde yapılan taleplerin mahkemece reddedilmesi benimsendi. İflas erteleme süreci mali durumu bozulan şirketin durumunu düzeltmeye yönelik hazırladığı proje ile mahkemeye başvurmasıyla başlıyor. İflas erteleme sürecinde şirketin borçlarıyla ilgili karar öncesinde başlayan takipler dâhil hiçbir takip sonuçlandırılmıyor. Finansal sıkıntıya düşen şirketlere zaman kazandıran uygulama son dönemde çok sık başvurulması nedeniyle eleştiriliyordu. Bu çerçevede mevzuatta yapılan düzenlemeler Haziran ayında Meclis’te kabul edilmiş ancak henüz uygulamaya geçirilmemişti.

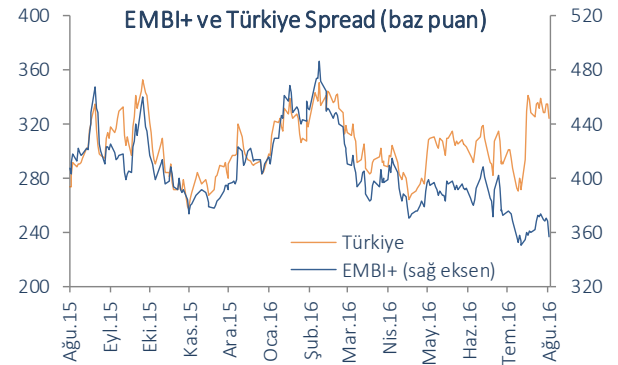
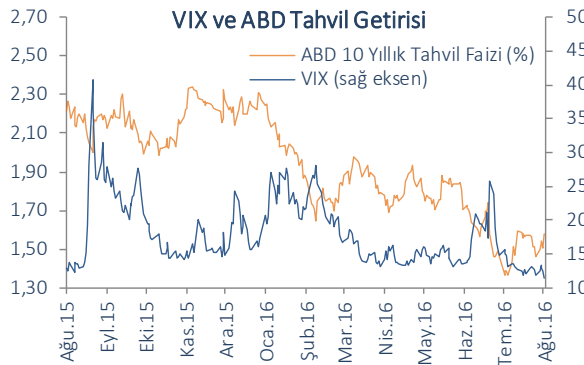
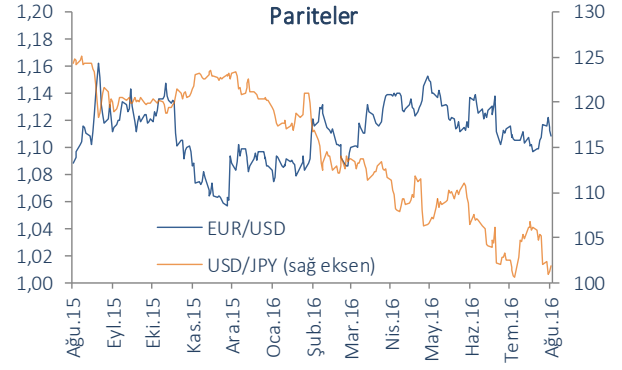
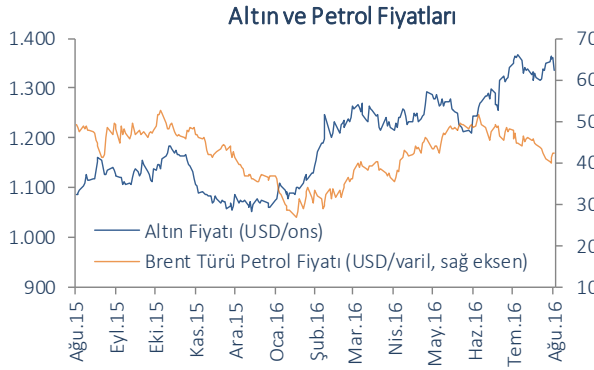
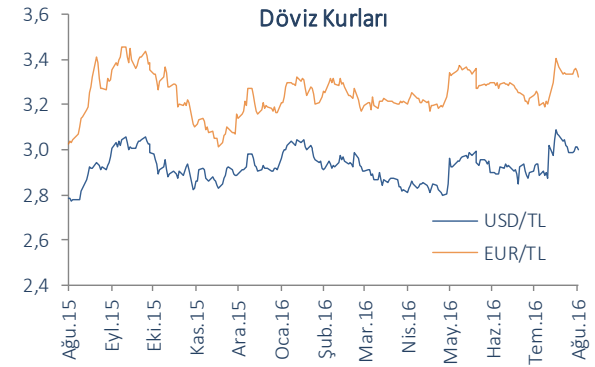
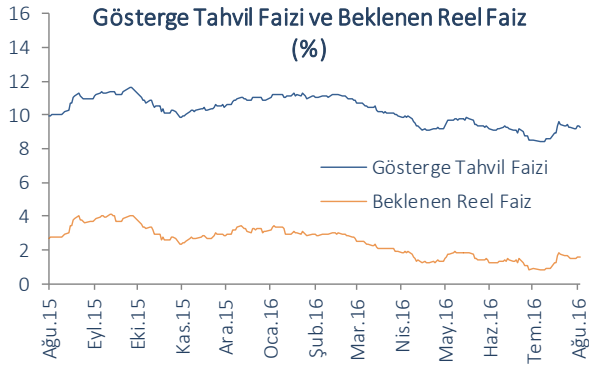
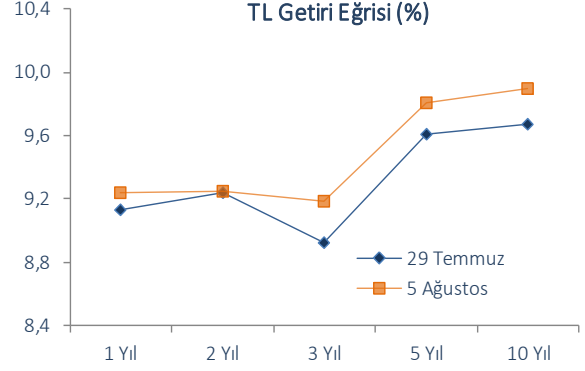
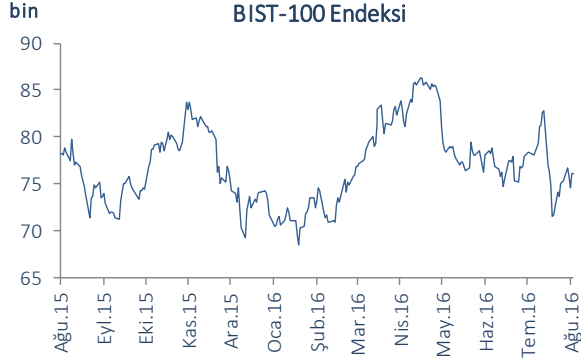
Kamu alacaklarında yeniden yapılandırma...

Geçen hafta Kamu Alacaklarının Yeniden Yapılandırılmasına İlişkin Kanun Teklifi, TBMM Genel Kurulu’nda kabul edildi. Cumhurbaşkanının onayından sonra yürürlüğe girecek olan yasaya göre 30 Haziran 2016 ve öncesinde tahakkuk eden vergi ve bunlara bağlı ceza ve gecikme faizleri yeniden yapılandırma kapsamında yer alacak. Düzenlemeye göre kesinleşmiş kamu alacaklarının asıl tutarları ile bu asıllara uygulanan gecikme faizi, gecikme zammı ve gecikme cezası yerine yurt içi ÜFE esas alınarak belirlenecek tutarlar tahsil edilecek. Düzenlemede ayrıca bu borçların 18 taksitle veya peşin ödemelerde indirimden yararlanılarak ödenmesi mümkün hale getirilirken, yurt dışında bulunan varlıkların 31 Aralık 2016’ya kadar Türkiye’ye getirilmesi halinde serbestçe tasarruf edilebilmesi sağlanıyor.

Bireysel emekliliğe otomatik katılımın koşulları netleşiyor.

Bireysel emeklilik sistemine otomatik katılıma ilişkin tasarı geçen hafta TBMM’ye sevk edildi. 1 Ocak 2017’de uygulamaya geçecek tasarıyla 45 yaşın altındaki tüm memur ve işçilere, bireysel emeklilik zorunluluğu getiriliyor. Tasarı mevcut haliyle yasalarsa ödenecek aylık prim, en az 50 TL– en fazla 321 TL olmak üzere, çalışanın prime esas kazancının %3’ü olacak. Zorunlu olarak sisteme dâhil olanlar isterlerse 2 ay sonra sistemden ayrılabilirler. Sisteme yaş kriteri nedeniyle 13 milyon kişinin dâhil olacağı tahmin ediliyor. Yurt içi tasarrufların artırılmasını hedefleyen düzenlemenin teşviki amacıyla devlet sisteme girişte bir kereye mahsus olmak üzere 1.000 TL, aylık maaşlardan kesilen tutarlara ise %25 katkı sağlayacak.

PIYASALARDAKİ GELİŞMELER



HAFTALIK VERİ GÜNDEMİ

		Dönemi	Piyasa Beklentisi
8 Ağustos	TÜİK Sanayi Üretim Endeksi	Haziran	aylık -%1,4 (G)
	Çin Dış Ticaret İstatistikleri	Temmuz	
11 Ağustos	TCMB Ödemeler Dengesi İstatistikleri	Haziran	
12 Ağustos	Euro Alanı Öncü GSYH Büyüme Verisi	2016 2. Çeyrek	
	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu	Temmuz	
	ABD Perakende Satışlar Verisi	Temmuz	
	ABD Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Öncü)	Ağustos	

(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.