

HAFTAYA BAKIŞ

Donald Trump Başkanlık görevine resmen başladı.

Cuma günü yapılan törenle başkanlık görevine resmen başlayan Trump'ın açıklamaları geçtiğimiz hafta yakından takip edildi. Çin'i yuani düşük seviyede tutmakla eleştiren Trump, bu durumun ABD'li üreticilerin rekabet gücünü azalttığını belirtti. Trump, yemin töreninde yaptığı konuşmada ise son yıllarda ABD'nin refah ve güç kaybına uğradığını ifade ederek destekleyici politikalar ile ülkeyi yeniden ayağa kaldıracaklarını söyledi. Vergi uygulamalarıyla ilgili detaylara değinmeyen Başkan, "Önce Amerika" politikası kapsamında öncelikli olarak yerli üretim ve istihdamın destekleneceğine işaret etti. Trump ayrıca, Kuzey Amerika Serbest Ticaret Anlaşması'nı (NAFTA) olası bir yeniden yapılandırma amacıyla müzakereye açacağını belirtti. Başkan'ın konuşmalarının seçim öncesi politik mesajlardan farklı olarak, önümüzdeki dönemde atılacak adımlarla ilgili net bilgiler içermemesi belirsizliğin artmasına ve doların uluslararası piyasada gerilemesine yol açtı.

Fed 2019'a kadar faiz artıracak...

Fed Başkanı Yellen, San Francisco'da yaptığı konuşmada ABD ekonomisinin giderek Fed'in hedeflerine yakınsadığını belirtti. Ekonominin tam istihdama, enflasyonun da %2'lik hedefe yaklaştığına dikkat çeken Yellen, faizlerin kademeli biçimde artırılmasının makul olduğunu söyledi. Fed Başkanı, 2019'a kadar yılda birkaç kez yapılacak artışlarla politika faiz oranının %3'e yaklaşmasının uygun olacağını ifade etti. Yellen ayrıca, parasal sıkılaştırmada geç kalınmasının ilerleyen dönemlerde daha hızlı faiz artırımlarına ve resesyona yol açacağını altını çizdi. Bu gelişmeye ek olarak, Fed'in 4,5 trilyon dolarlık bilançosunun 2017 yılında küçültülmeye başlatılacağı yönündeki haberler dikkat çekti. Geçen hafta ABD'de açıklanan veriler Fed'in ekonomik aktiviteye ilişkin olumlu beklentilerini destekledi. ABD'de Aralık ayı sanayi üretimi ve KKO verileri beklentilerin üzerinde açıklanırken, aynı dönemde yıllık TÜFE artışı %2,1 ile son 30 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. ABD'de yeni konut inşaatları da Aralık ayında tahminlerden hızlı arttı.

Brexit için yol haritası hazır...

İngiltere Başbakanı Theresa May, merakla beklenen Avrupa Birliği'nden (AB) çıkış planını açıkladı. Bu kapsamda İngiltere'nin ortak pazarı terk edeceğini söyleyen May, AB ile yeni ve kapsamlı bir serbest ticaret anlaşması yapmak istediklerini belirtti. Başbakan, İngiltere'nin büyük ve küresel bir güç olması için çalışacaklarını, göçmen politikasını da kontrol altına alacaklarını belirtti. Bununla birlikte, alınacak kararların İngiliz parlamentosunda onaya sunulacağı ifade edildi. May'in, ekonomi için yıkıcı olmayan bir ayrılık süreci tasarladıklarını özellikle vurgulaması piyasalarda olumlu karşılandı. Öte yandan, AB ile ticarete yeni normların neler olacağı ve bankacılık sektörünün ayrılıktan nasıl etkileneceği konuları belirsizliğini koruyor. AB ve İngiltere arasındaki ilişkilerin finansal sektör başta olmak üzere hizmetler ticaretine dayanması, görece karmaşık olan "tarife dışı engellerin" yeniden düzenlenmesini gerektiriyor. Ayrıca, Brexit ile birlikte dünyanın en önemli finans merkezlerinden biri olan Londra'nın bu pozisyonu kaybetme riski bir süredir gündemi meşgul ediyor. Mart sonunda resmen başlatılması beklenen ayrılma sürecinin karşılıklı görüşmeler neticesinde 2 yıl sürebileceği tahmin ediliyor.

HAFTALIK VERİLER

	13.Oca	20.Oca	Değişim		13.Oca	20.Oca	Değişim
BIST-100 Endeksi	81.524	83.067	% 1,9 ▲	EUR/USD	1,0641	1,0699	% 0,5 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%11,21	%11,34	13 bp ▲	USD/TL	3,7210	3,7640	% 1,2 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,38	%2,47	9 bp ▲	EUR/TL	3,9608	4,0294	% 1,7 ▲
EMBI+ (baz puan)	351	351	0 bp ●	Altın (USD/ons)	1.197	1.210	% 1,0 ▲
EMBI+ Türkiye (baz puan)	373	364	-9 bp ▼	Petrol (USD/varil)	54,3	55,7	% 2,6 ▲

bp: baz puan

ECB politika faizini değiştirmede.

ECB geçen haftaki toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %0 seviyesinde bıraktı. Toplantı sonrası yapılan açıklamada küresel ekonomiye ilişkin risklerdeki artışa dikkat çekilirken, bankanın gerektiğinde ekonomiyi destekleyici adımlar atmaya devam edeceği ifade edildi. Euro Alanı'nda ekonomik aktivitenin güçlenmeye devam ettiği ifade edilirken, enerji fiyatları hariç enflasyonun ise henüz istikrarlı bir görünüm sergilemediği vurgulandı. Geçen hafta açıklanan verilere göre, Aralık 2016'da yıllık TÜFE artışı Almanya'da %1,7, bölge genelinde %1,1 oldu.

Çin ekonomisi 2016'da %6,7 büyüdü.

Çin ekonomisi 2016'da genişletici para ve maliye politikalarının etkisiyle beklentilere paralel olarak %6,7 oranında büyüdü. Çin ekonomisi için 2017'de de zorlukların devam etmesi bekleniyor. Trump'ın politik tutumu çerçevesinde ABD ile ticari ilişkilerin bozulması halinde ihracat gelirlerinde yaşanacak olası bir düşüşün Çin ekonomisinde istihdam ve yeni yatırımlar üzerinde kayıplara yol açabileceği değerlendiriliyor. Diğer taraftan, Davos'taki Dünya Ekonomik Forumu'nda konuşan Çin Devlet Başkanı Xi Jinping, küreselleşme ve serbest ticaret ile ilgili olumlu değerlendirmelerde bulunurken, para birimi yuanın devalüe edilmeyeceğini ve ülkesinin bir ticaret savaşı başlatmayacağını söyledi. Ayrıca, geçen hafta Çin'de finans sektöründe yabancı yatırımcılara yönelik birçok kısıtlamanın kaldırılmasına ilişkin reform planı açıklandı.

IMF'nin Küresel Ekonomik Görünüm raporu güncellendi.

Güncellediği Küresel Ekonomik Görünümü raporunda küresel büyümeye ilişkin tahminlerini değiştirmeyen IMF, gelişmiş ülkelere yönelik 2017 ve 2018 büyüme tahminlerini sırasıyla 0,1 ve 0,2 puan yükseltti. Raporla, Trump yönetiminde büyüme odaklı politikalara ağırlık verileceği varsayımıyla ABD ekonomisine yönelik büyüme öngörülerini de yukarı yönlü revize edildi. Ayrıca, Brexit oylamasının ardından beklentilerden olumlu bir performans gösteren İngiltere ekonomisinin 2017'de önceki tahminlere kıyasla daha hızlı büyüyeceği öngörüldü. Çin'in 2017 büyüme tahmini teşvik beklentileri paralelinde %6,2'den %6,5'e yükseltirken, gelişmekte olan ülkelerdeki ekonomik görünümün bir miktar kötüleştiği belirtildi. Bu gelişmede, Hindistan'da yaşanan "nakit krizi" nedeniyle tüketim harcamalarının geçici olarak kesintiye uğraması ön plana çıktı.

TCMB'den para piyasasına yeni düzenleme...

Son dönemde piyasalarda artan volatilité nedeniyle önlemler alan TCMB, geçtiğimiz hafta attığı adımlara yenisini ekledi. Merkez Bankası tarafından geçtiğimiz Salı günü yapılan duyuruda Türk lirası depoları karşılığı döviz depoları piyasasının açıldığı belirtildi. Bu kapsamda, Çarşamba günü 500 milyon dolar tutarında 1 hafta vadeli döviz depo karşılığı TL depo ihalesi açan TCMB, takas piyasasında aktif bir şekilde işlem yapmaya başladı. Bankalar ise, repo yoluyla fonlamanın sınırlandırılması sebebiyle hafta boyunca %10 faiz oranı ile geç likidite penceresinden borçlanma imkânını kullandı. Böylece, TCMB'nin ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti hafta içinde %9'u aştı. Öte yandan, son dönemde TL'de gözlenen değer kaybı nedeniyle piyasa beklentilerinin önemli ölçüde bozulduğu görülüyor. Nitekim Ocak ayı TCMB Beklenti Anketi'ne göre piyasaların yıllık TÜFE beklentisi 12 ay sonrası için 2009'dan bu yana en yüksek düzeyine çıkarken, 24 ay sonrası için ise tarihi yüksek seviyeye ulaştı. Son dönemde TL'deki değer kaybının, enflasyon beklentilerinde bozulmaya yol açması nedeniyle TCMB'nin bu hafta gerçekleştireceği toplantısında faiz artırımına gideceğini düşünüyoruz.

TL'deki değer kaybı sürüyor...

TCMB'nin "örtülü faiz artışı" olarak nitelendirilen uygulamalarına rağmen TL diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden geçtiğimiz hafta da olumsuz yönde ayrılmaya devam etti. Haftalık bazda dolar karşısında %1,2 gerileyen TL, euro karşısında da %1,7 değer kaybetti. BIST-100 endeksi haftalık bazda %1,9 yükselirken, gösterge tahvilin bileşik faizi 13 baz puanlık artışla %11,34'e çıktı. Yurt içi piyasalar bu hafta yapılacak merkez bankası toplantısına ve Fitch'in Türkiye'nin kredi notunu açıklayacağı raporuna odaklandı.

Bütçe 2016'da 29,3 milyar TL açık verdi.

Aralık'ta 27 milyar TL olan merkezi yönetim bütçe açığı, 2016 yılının tamamında 29,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece yılsonu hedefinin 400 milyon TL altında kalan bütçe açığı, önceki yıla göre %24,4 genişledi. 2016'da özelleştirme gelirleri bütçeye olumlu katkıda bulunurken, vergi gelirleri ekonomik faaliyetteki yavaşlamanın etkisiyle beklentilerin altında kaldı. Harcamalar tarafında ise sosyal yardım giderleri başta olmak üzere cari transferlerdeki artış dikkat çekerken, faiz giderlerinin bir önceki yıla göre azaldığı görüldü ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

İşsizlik oranı %11,8'e yükseldi.

Ekim döneminde işsizlik oranı yıllık bazda 1,3 puan artarak %11,8 ile Mart 2010'dan bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde tarım dışı işsizlik %14,1 olurken, genç nüfusta işsizlik oranı da %21,2'ye çıktı. Sektörlere göre istihdam rakamlarına bakıldığında, mevsimsellikten arındırılmış verilere göre inşaat ve tarım sektörlerinde çalışan sayısının Ekim'de aylık bazda gerilediği, sanayi ve hizmetlerde ise bir miktar arttığı gözlemlendi.



SEKTÖREL GELİŞMELER

İlaç fiyatlarına zam...

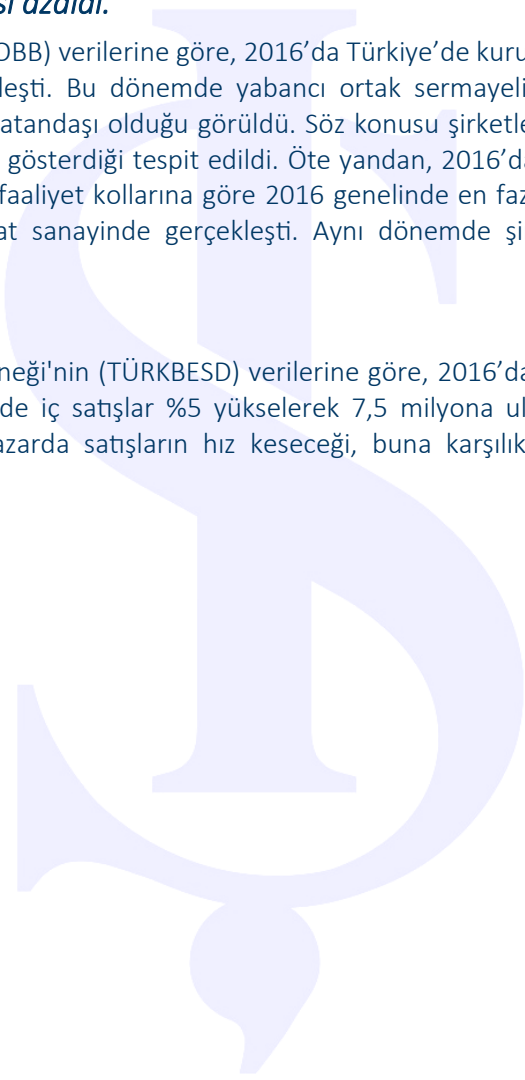
Geçtiğimiz hafta ilaç fiyatlarının belirlenmesinde kullanılan euro kurunun 2,1166 TL'den 2,3421 TL'ye çıkarılması kararlaştırıldı. Böylece ilaç fiyatlarının %10,6 oranında artacağı ve zamlı fiyattan satışların 20 Şubat 2017 tarihinden başlayacağı belirtildi. Fiyat artışının piyasadaki tüm ilaçlar için geçerli olması beklenirken, SGK'nın, reçeteli ilaçların zamdan etkilenmemesi için çalışma yaptığı açıklandı.

Kurulan ve kapanan şirket sayısı azaldı.

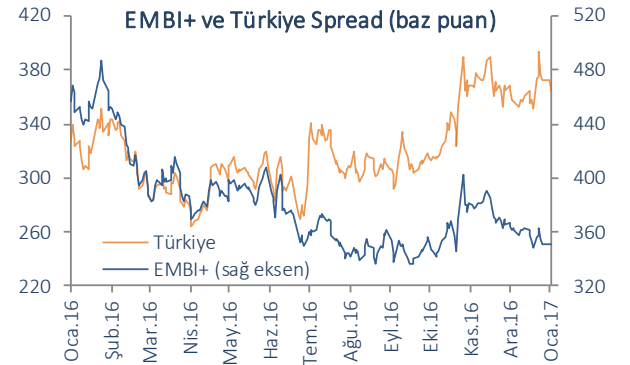
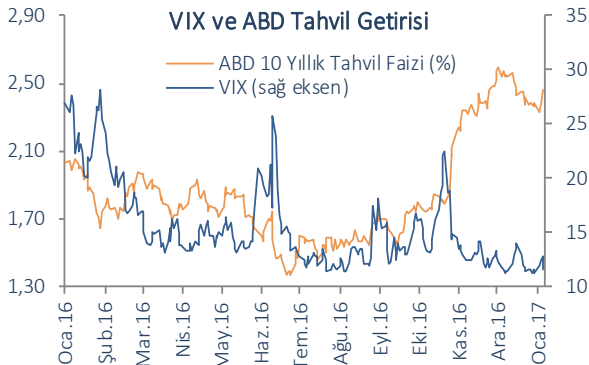
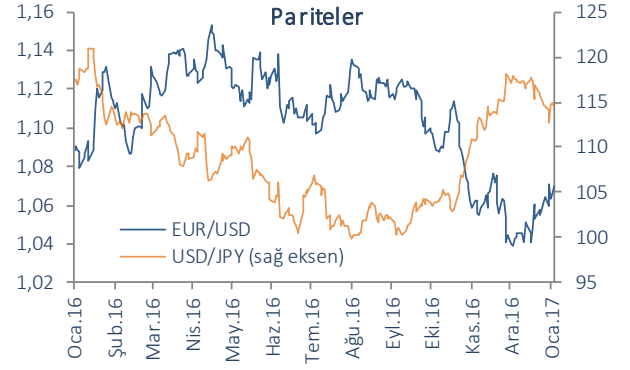
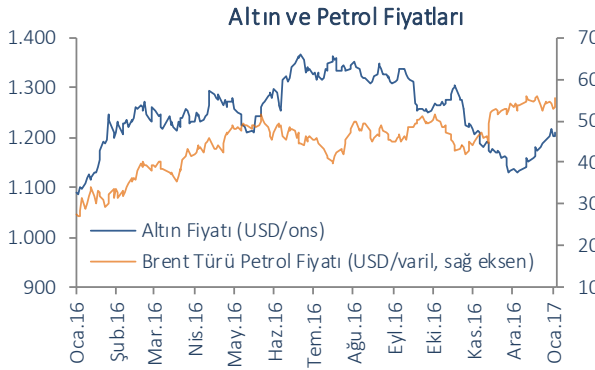
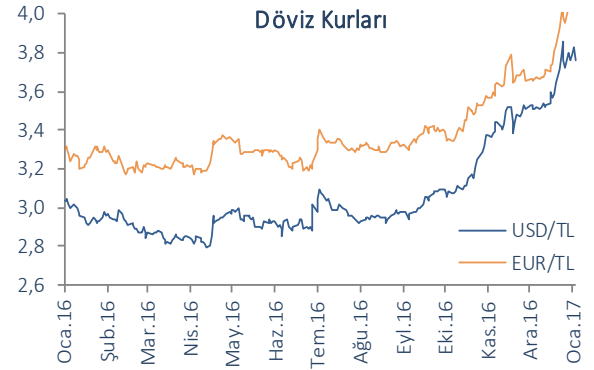
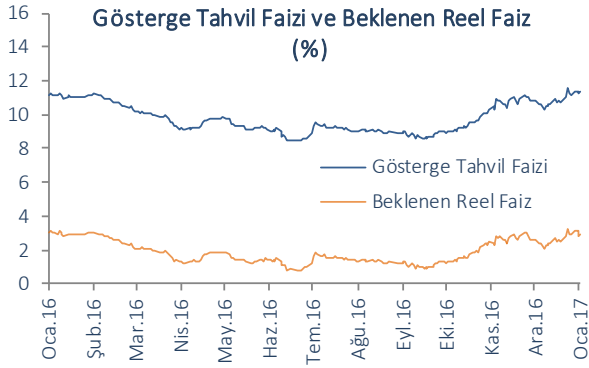
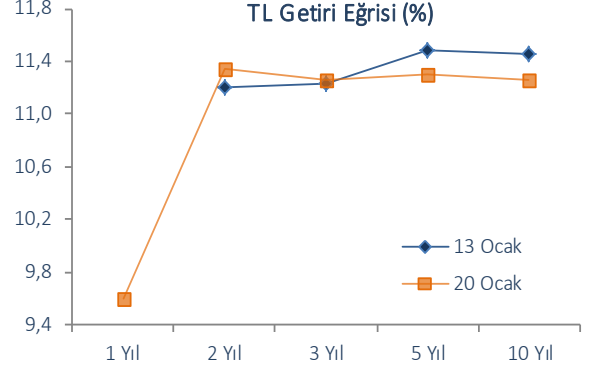
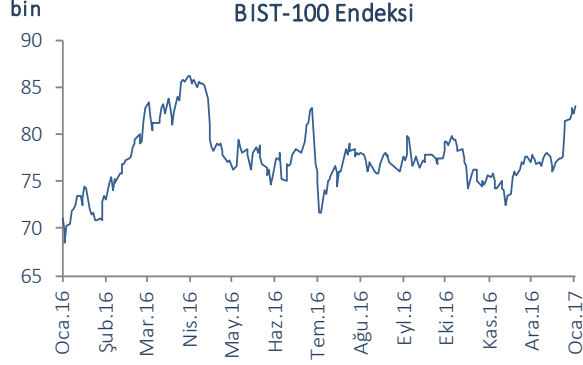
Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği (TOBB) verilerine göre, 2016'da Türkiye'de kurulan şirket sayısı önceki yıla göre %4,5 azalarak 63.709 düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde yabancı ortak sermayeli 4.523 şirket kurulurken, ortakların ağırlıklı olarak Suriye, İran ve Irak vatandaşı olduğu görüldü. Söz konusu şirketlerin çoğunlukla inşaat, toptan ticaret ve gayrimenkul sektöründe faaliyet gösterdiği tespit edildi. Öte yandan, 2016'da kapanan şirket sayısı %8,9 azalarak 11.038'e indi. Öte yandan, iktisadi faaliyet kollarına göre 2016 genelinde en fazla şirket kuruluşu sırasıyla toptan ve perakende ticaret, inşaat ve imalat sanayinde gerçekleşti. Aynı dönemde şirket kapanışlarının inşaat ve eğitim sektörlerinde yoğunlaştığı görüldü.

Beyaz eşya üretimi arttı.

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği'nin (TÜRKBEŞD) verilerine göre, 2016'da beyaz eşya üretimi %7 artarak 26,2 milyon adede yükseldi. Bu dönemde iç satışlar %5 yükselerek 7,5 milyona ulaşırken, ihracat da %8 artarak 19,6 milyon adede çıktı. 2017'de iç pazarda satışların hız keseceği, buna karşılık sektörün ihracat kaynaklı büyüme kaydedeceği düşünülüyor.



PIYASALARDAKİ GELİŞMELER



HAFTALIK VERİ GÜNDEMİ

		Dönemi	Piyasa Beklentisi
23 Ocak	TÜİK Tüketici Güven Endeksi	Ocak	66,9 (G)
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi (Öncü)	Ocak	
24 Ocak	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Ocak	
	ABD PMI İmalat Endeksi (Öncü)	Ocak	
	ABD İkinci El Konut Satışları	Aralık 2016	
	Euro Alanı Markit İmalat PMI (Öncü)	Ocak	
25 Ocak	TÜİK Sektörel Güven Endeksleri	Ocak	
	TCMB Reel Kesim Güven Endeksi	Ocak	
	TCMB Kapasite Kullanım Oranı	Ocak	
	Hazine iç Borç Ödemesi (573 milyon TL)	Ocak	
	Almanya IFO İş Dünyası Güven Endeksi	Ocak	
26 Ocak	ABD GSYH Büyümesi	Ç4 2016	
	ABD Yeni Konut Satışları	Aralık 2016	
	İngiltere GSYH Büyümesi (Öncü)	Ç4 2016	
	Japonya TÜFE	Ocak	
27 Ocak	TCMB Konut Fiyat Endeksi	Kasım 2016	
	ABD GSYH Büyümesi (Öncü)	Ç4 2016	
	ABD Tüketici Güven Endeksi	Ocak	
	ABD Dayanıklı Tüketim Malı Siparişleri	Aralık 2016	

(G) Gerçekleşme

Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Aslı Göksun Şat Sezgin - Uzman
asli.sat@isbank.com.tr

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

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

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

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

Dilek Sarsın Kaya - Uzman
dilek.kaya@isbank.com.tr

Ayşe Betül Öztürk - Uzman Yrd.
betul.ozturk@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.