

## HAFTAYA BAKIŞ

**Geçen hafta Fed'in faiz artırım zamanlamasına ilişkin gelişmeler takip edildi.**

Cleveland Fed Başkanı Mester hafta başında yaptığı konuşmasında ABD ekonomisinin mevcut ivmesini sürdürmesi halinde faizlerin yükseltilmesi konusunda "rahat" olacağını belirtirken, Philadelphia Fed Başkanı Harker enflasyon, üretim ve diğer makro verilerin ABD ekonomisinin büyümeye devam ettiğini gösterdiği sürece Mart ayında faiz artırımını destekleyeceğini ifade etti. 2016'da Fed Açık Piyasa Komitesi'nde (FOMC) oy hakkı bulunan Mester'in, planlı rotasyon gereği 2017'de oy kullanma hakkı bulunmazken, Harker 2017'de oy kullanma hakkı bulunan üyeler arasında yer alıyor. Fed yetkililerinin açıklamaları Mart ayında faiz artıracığı beklentisini desteklerken, bu durum doların uluslararası piyasalarda değer kazanmasına neden oldu. 1 Şubat'ta sona eren Fed toplantısının hafta ortasında açıklanan tutanaklarında ABD'de faizlerin "oldukça yakın" bir zamanda artırılmasının uygun olacağını belirtilmesi de bu eğilimi destekledi. Öte yandan, tutanaklarda Fed'in ABD Başkanı Trump'ın ekonomi politikalarındaki belirsizliği dikkate aldığına anlaşıldığı, enflasyonda güçlü bir artışın "ılımlı risk" olarak değerlendirilmesi ve politika yapıcıların bu duruma karşı çözüm üretmek için "yeterli" zamanı olduğunun belirtilmesi dikkat çekti. Fed'in 15 Mart'taki toplantısı öncesinde beklentilerin şekillenmesinde, Başkan Trump'ın 28 Şubat'ta Kongre'de yapacağı konuşma, çekirdek enflasyon ve tarım dışı istihdam verilerinin etkili olması bekleniyor.

**Dünya borsaları yükselişte...**

Geçtiğimiz hafta küresel borsalar, işlem hacminin yaklaşık yarısını oluşturan ABD borsaları öncülüğünde yükseldi. Hafta içinde Temmuz 2015'ten bu yana en yüksek seviyesine yükselen Asya borsaları, bakır başta olmak üzere bazı emtia fiyatlarının gerilemesiyle kazançlarının bir kısmını geri verdi. Japonya'da Merkez Bankası Başkanı Kuroda, enflasyon hedefi olan %2'den uzak olunması sebebiyle Japon ekonomisinin faiz artışına henüz hazır olmadığını dile getirdi. Uyguladığı program çerçevesinde yoğun bir biçimde devlet tahvili satın alan Japonya Merkez Bankası, bilançosundaki yüklü miktardaki aktifleri önümüzdeki dönemde sorun olarak görmüyor.

**Avrupa ekonomisine dair olumlu veriler...**

Geçtiğimiz hafta Euro Alanı'nda yayımlanan Şubat ayı öncü imalat sanayi ve hizmetler PMI verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesi bölgede ekonomik toparlanmanın sürdüğüne işaret etti. Euro Alanı'nın en büyük ekonomisi olan Almanya'da açıklanan veriler de olumlu bir tablo çiziyor. Almanya'da Ocak ayında enflasyon %1,9 ile %1,8 olarak teyit edilen Euro Alanı ortalamasının üzerinde gerçekleşirken, ülke ekonomisi 2016 yılının son çeyreğinde ihracat ve iç talepteki canlı seyrin katkısıyla %0,4 büyüdü. Almanya böylece 2016 yıl genelinde %1,9 ile 2011'den bu yana en yüksek yıllık büyümesini gerçekleştirdi.

**Petrol fiyatlarında yatay seyr...**

Geçtiğimiz hafta OPEC yetkililerinin Kasım ayında alınan petrol kesintisi kararının tamamen uygulanmasını hedeflediklerini belirtmesi petrol fiyatlarını yukarı yönlü etkilerken, ABD'de petrol üretiminin Ekim ve Kasım'da yükselişini sürdürerek 8,9 milyon varile ulaşması petrol fiyatlarını baskılayan bir etken olarak öne çıkıyor. Ocak ayında arz kesintisi hedefinin %90'ına ulaşan OPEC ülkeleri 25 Mayıs'ta Viyana'da gerçekleştirilecek toplantıda kesinti hedefinin %50'sine ulaşan OPEC dışı ülkelerle de bir araya gelmeyi planlıyor.

## HAFTALIK VERİLER

	17.Şub	24.Şub	Değişim		17.Şub	24.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	88.830	88.258	-% 0,6 ▼	EUR/USD	1,0611	1,0560	-% 0,5 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%11,45	%11,15	-30 bp ▼	USD/TL	3,6280	3,6055	-% 0,6 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,43	%2,32	-11 bp ▼	EUR/TL	3,8495	3,7990	-% 1,3 ▼
EMBI+ (baz puan)	339	336	-3 bp ▼	Altın (USD/ons)	1.235	1.257	% 1,7 ▲
EMBI+ Türkiye (baz puan)	326	331	5 bp ▲	Petrol (USD/varil)	54,9	54,6	-% 0,4 ▼

bp: baz puan

**USD/TL son 4 haftadır geriliyor.**

Geçtiğimiz hafta TCMB'nin ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %10,41 ile Mayıs 2012'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. 2 yıllık gösterge tahvilinin faizi haftalık 30 baz puan gerilerken, USD/TL'nin 3,55'e kadar düştüğü izlendi. TCMB'nin reeskont kredilerinde geri ödemeyi TL cinsinden yapma imkanı tanınması da USD/TL'nin aşağı yönlü bir seyir izlemesinde etkili oldu. Öte yandan, TCMB'nin brüt döviz rezervlerinin Ağustos 2012'den bu yana en düşük seviyesine gerilediği görüldü.

**Gıda ve Tarımsal Ürün Piyasaları İzleme ve Değerlendirme Komitesi toplandı.**

TCMB geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği Gıda ve Tarımsal Ürün Piyasaları İzleme ve Değerlendirme Komitesi toplantısında erken uyarı sistemiyle elde edilen sinyallerin değerlendirildiğini ve gerekli teşviklerin verilmesi ve rekabetin artırılması için ürün bazlı alınacak önlemlerin karara bağlandığını açıkladı. Toplantıda lisanslı depoların yaygınlaştırılması, işlenmemiş tarımsal ürünlerin nakliyesi sırasında yaşanan firelerin düşürülmesi ve ürün ihtisas borsalarının artırılması konuları da değerlendirildi. TCMB'nin gıda fiyatlarındaki artışın enflasyona etkisini sınırlamak için aldığı söz konusu tedbirlerin yanı sıra son dönemde euro ve dolar karşısında değer kazanan TL'nin tüketici enflasyonu üzerindeki etkileri piyasalar tarafından yakından izlenecek.

**Kapasite kullanım oranı Şubat'ta geriledi.**

Şubat ayında imalat sanayi kapasite kullanım oranı (KKO) %75,4'e geriledi. Bilgisayar, elektronik ve optik ürünlerin imalatında KKO'nun hızlı yükseldiği (+4,2 puan) gözlenirken, cam, seramik ve çimento gibi ürünlerin imalatını kapsayan diğer metalik olmayan mineral ürünlerin imalatı (-3,3 puan) ve mobilya imalatındaki (-3,0 puan) belirgin düşüşler dikkat çekti. Konut, beyaz eşya ve mobilya sektöründe geçtiğimiz günlerde açıklanan vergi indirimiyle satışların hız kazanmasına bağlı olarak dayanıklı tüketim imalatında KKO'nun yüksek seyrini koruyacağı öngörülmüyor.

**Güven endekslerinde karışık seyir...**

Ocak ayında toparlanan tüketici güven endeksi, Şubat'ta %1,8 düşüşle 65,7 seviyesine geriledi. Tüketicilerin tasarruf etme ihtimalindeki sert düşüş ve işsiz sayısında artış beklentisi tüketici güvenindeki olumsuz performansta etkili oldu. Reel kesim güven endeksi ise, Şubat'ta %8,5'luk artışla 105,3'e yükselirken, genel gidişattaki iyileşme, gelecek üç aya ait üretim hacmi ve ihracat sipariş miktarındaki belirgin artış endeksi yukarı yönlü destekleyen etkenler oldu. Şubat'ta tüketici ve reel kesim güvenindeki ayrışma Türkiye ekonomisine ilişkin öngörülerin netleşmesini zorlaştırıyor. Sektörel güven endeksleri incelendiğinde ise, inşaat, hizmetler ve perakende sektörlerinde güven endekslerinin belirgin şekilde yükseldiği görülüyor.

## SEKTÖREL GELİŞMELER

***Elektrik üretiminde yerli kaynağın payının artırılması için çalışmalar sürüyor.***

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Berat Albayrak, mevcut durumda %49,3'e yükselen elektrik sektöründe yerli kaynak kullanım oranının yılsonuna kadar %50'nin üzerine çıkarılması gerektiğini ifade ederken, yerli kömürün elektrik üretiminde %16'ya ulaşan payını da artırmaya devam edeceklerini ifade etti. Nitekim, geçtiğimiz günlerde Çayırhan'da kömür rezervlerini termik santral inşa etmek şartıyla ihaleye çıkaran Elektrik Üretim AŞ (EÜAŞ), Afyonkarahisar-Dinar, Konya-Karapınar, Trakya-Ergene ve Afşin-Elbistan'daki rezervlerin özel sektöre devri için çalışmalarını sürdürüyor. Yerli kaynak kullanım stratejisi kapsamında Türkiye'de 2016'da linyit üretimi %21,9 yükseldi.

Öte yandan, Türkiye Varlık Fonu'na şimdiye kadar aktarılan TPAO, BOTAŞ ve Eti Maden gibi enerji sektörü firmalarının yanı sıra geçtiğimiz hafta EÜAŞ'a bağlı hidroelektrik santrallerinden (HES) 1.000 MW kurulu güce kadar olan kısmın devredileceği haberleri gündeme geldi. Türkiye elektrik kurulu gücü içinde EÜAŞ'ın payı Ocak 2017 sonunda %25,9 düzeyinde gerçekleşirken, HES'ler aynı dönemde %34 ile kurulu güç içinde en yüksek paya sahip kaynak oldu.

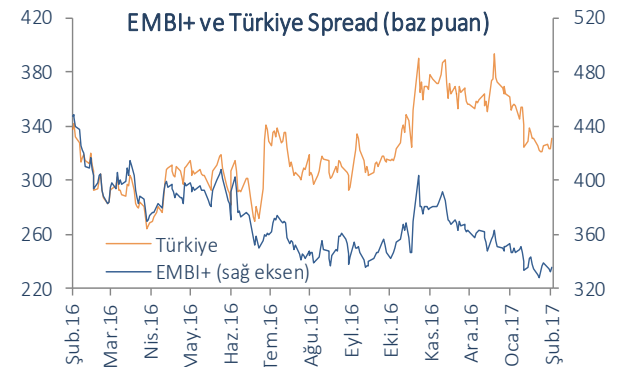
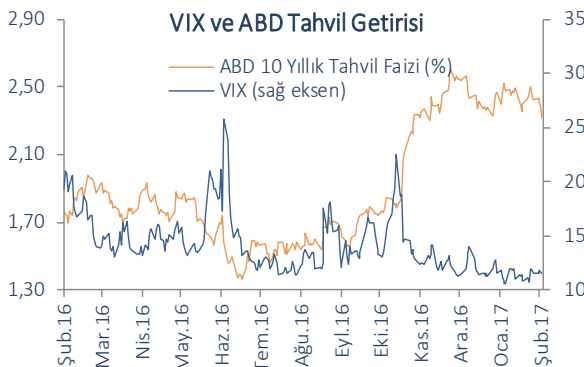
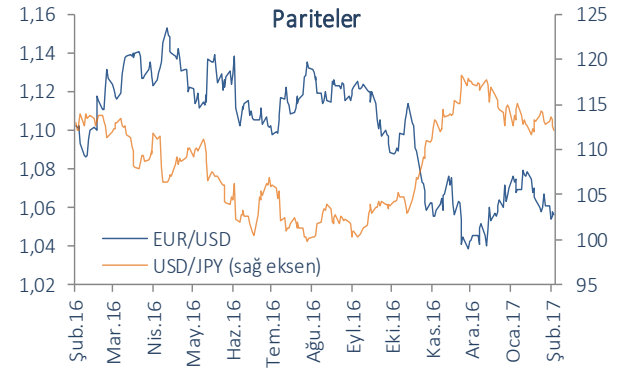
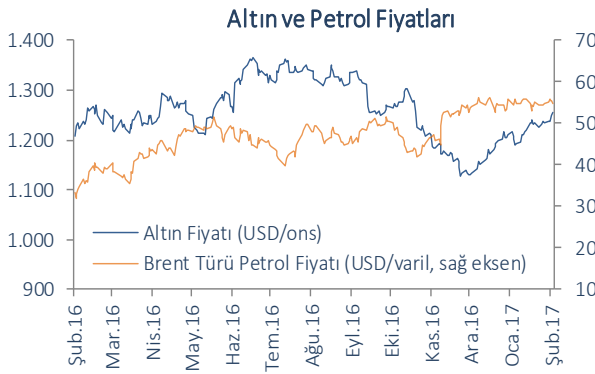
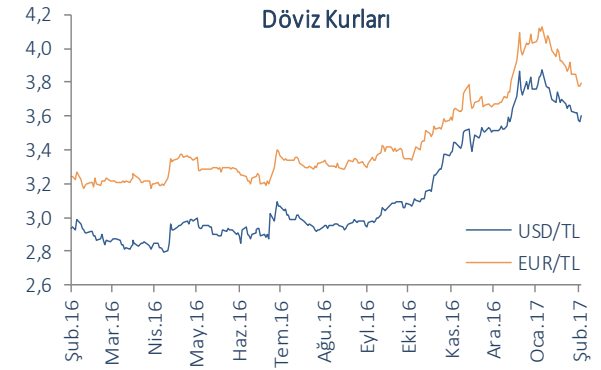
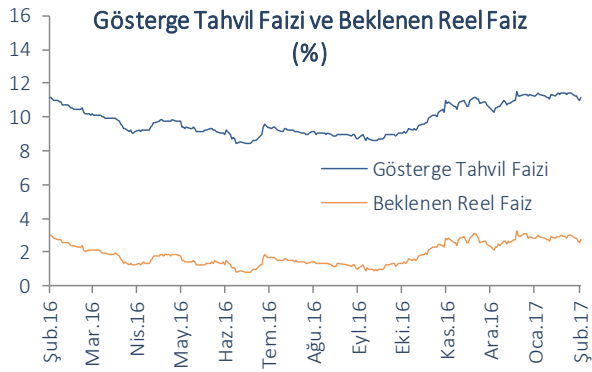
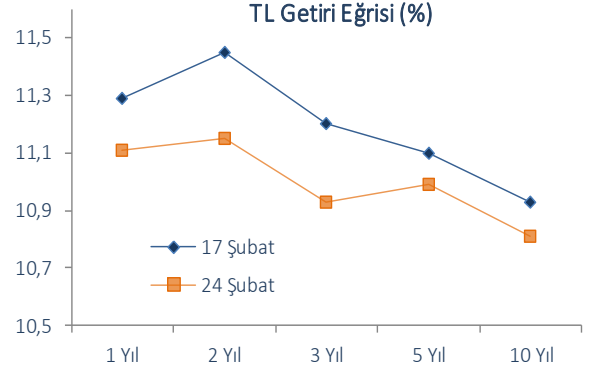
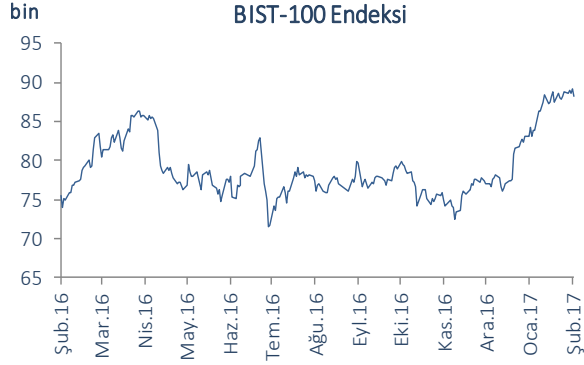
***Beyaz eşya sektörü satışları 2017 yılına hızlı başladı.***

2016 yılında adet bazında üretimini %6,8, ihracatını %8,1 ve yurt içi satışlarını %5,4 artıran beyaz eşya sektöründe 2017'de yurt içi satışların %4,5 ve ihracatın %8,3 yükseleceğini öngörüyor. 30 Nisan'a kadar ÖTV muafiyeti getirilen sektörde vergi indiriminin fiyatlara yansıtılmasıyla Şubat ayı satışlarının çift haneli büyüyeceği tahmin ediliyor. Diğer taraftan, perakende sektörünün kayıt dışı ekonomiyle mücadelesi kapsamında Ocak 2017'den 1 Ocak 2018'e ertelenen yeni nesil yazar kasa değişikliğinde toplamda 2,3 milyon adet yazar kasanın değiştirilmiş olacağı tahmin ediliyor. Bugüne kadar 850 bin adet yazar kasanın yenilendiği sektörde faaliyet gösteren beyaz eşya firmalarının yılsonuna doğru satışlarının hızlanması bekleniyor.

***Konut satışları Ocak'ta yükseldi.***

TÜİK'in yayımladığı konut satışları verisine göre, Ocak ayında Türkiye genelinde konut satışları yıllık bazda %12,8 artarak 95.389 adet oldu. Ocak ayında İstanbul'da konut satışları %1,8 yükseldi. Ağustos'tan beri yükselen ipotekli konut satışı aylık bazda gerilese de Ocak 2015'e göre %35,4 artış kaydetti. İpotekli satışların toplam satışlar içindeki payı Ocak'ta %37,7'ye yükseldi. Yabancılara yapılan konut satışlarının aynı dönemde %5,2 gerilediği dikkat çekti. Ocak ayında Resmi Gazete'de yayımlanan düzenlemeyle yabancıların belirli şartlarda Türkiye'de konut satın alması halinde Türk vatandaşlığı elde edebilmesi ve geçtiğimiz hafta yapılan düzenlemeyle yurt dışından getirilen dövizle konut ve işyeri satın alınması durumunda KDV istisnası sunulmasının konut satışlarını hareketlendireceği düşünülüyor. Ayrıca, Resmi Gazete'de hafta sonu yayımlanan düzenlemeye göre, kentsel dönüşüm kapsamında kendi projelerini yapmak isteyen kişilere Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'nca oluşturulacak hesaptan metrekaşe büyüklüğüne göre değişmek kaydıyla 10 yıla kadar kredi imkânı tanınacak. Düzenlemeyle uzun süredir tamamlanamayan kentsel dönüşüm projelerinin tamamlanması amaçlanıyor.

PIYASALARDAKİ GELİŞMELER



## HAFTALIK VERİ GÜNDEMİ

		Dönemi	Piyasa Beklentisi
27 Şubat	ABD Dayanıklı Tüketim Mali Siparişleri	Ocak	%1,8
	TÜİK Ekonomik Güven Endeksi	Şubat	91,5 (G)
28 Şubat	ABD Nihai GSYH Büyüme Verisi	2016 4. Çeyrek	%2,1
	ABD Dış Ticaret İstatistikleri	Ocak	
	ABD The Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Şubat	110,9
	Euro Alanı Tüketici Fiyat Enflasyonu (Öncü)	Şubat	
	TÜİK Dış Ticaret İstatistikleri	Ocak	
1 Mart	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları Verisi	Ocak	%0,3
	ABD Kişisel Gelir Verisi	Ocak	%0,3
	ABD İmalat Sanayi PMI Verisi	Şubat	
	ABD ISM İmalat Sanayi Endeksi	Şubat	55,6
	Çin İmalat Sanayi Caixin PMI Verisi	Şubat	50,6
2 Mart	Euro Alanı Üretici Fiyat Enflasyonu	Ocak	
	Euro Alanı İşsizlik Verisi	Ocak	
3 Mart	TÜİK Tüketici Fiyat Enflasyonu	Şubat	
	TÜİK Yurt İçi Üretici Fiyat Enflasyonu	Şubat	

(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.