

## HAFTAYA BAKIŞ

**Fed toplantısı bekleniyor...**

Geçen hafta ABD’de açıklanan veriler istihdamdaki güçlü seyrin devam ettiğini teyit etti. Şubat ayında tarım dışı istihdam 235 bin kişi ile beklentilerin oldukça üzerinde artarken, işsizlik oranı %4,7’ye geriledi. Ortalama saatlik kazanç artışı ise beklentileri karşılamadı. ABD’de Ocak ayında fabrika siparişleri de aylık bazda %1,2 ile beklentilerin bir miktar üzerinde artış kaydetti. Bu gelişmede başta uçak olmak üzere ulaşım araçlarına yönelik talebin artması etkili olurken, ulaşım araçları hariç tutulduğunda fabrika siparişlerindeki artış hızı %0,3 ile sınırlı bir seviyede kaldı. Aynı dönemde ülkenin dış ticaret açığı ise %9,6 artarak 48,5 milyar dolar ile Mart 2012’den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. 14-15 Mart’ta yapılacak Fed toplantısı küresel piyasaların en önemli gündem maddesi olarak öne çıkıyor. Fed yetkililerinin yaptıkları açıklamaların ve son dönemde açıklanan olumlu makroekonomik verilerin ardından Fed’in bu toplantısında faiz artırımı kararı alması bekleniyor.

**ECB para politikasında değişikliğe gitmedi.**

Avrupa Merkez Bankası (ECB) geçen haftaki toplantısında beklentiler paralelinde politika faizinde ve varlık alım programında değişikliğe gitmedi. Son dönemde Euro Alanı’nda enflasyon ve ekonomik aktivite beklenenden hızlı toparlanma kaydediyor. Euro Alanı’nda Şubat ayında enflasyon %2 seviyesinde gerçekleşirken, bileşik PMI endeksi 56 ile ekonomik aktivitenin Nisan 2011’den bu yana en güçlü performansını sergilediğine işaret etmişti. Bu çerçevede, hafta başında da Almanya Bankalar Birliği’nin Euro Alanı’nda kaydedilen mevcut ekonomik büyüme ve fiyatların seviyesi dikkate alındığında ECB’nin gevşek para politikasına olan ihtiyacı ortadan kalktığı değerlendirilmesinde bulunması dikkat çekmişti. ECB ise enflasyondaki kalıcı olmayan değişiklikleri dikkate almayacaklarının ve ekonomik toparlanmaya destek olmak üzere mevcut politikalarını sürdüreceklerinin işaretini verdi. ECB Başkanı Mario Draghi toplantı sonrasında yaptığı açıklamada deflasyon tehlikesinin ortadan kalkmakla birlikte enflasyonda yukarı yönlü bir trend oluştuğuna dair gösterge olmadığını belirtti. Bununla birlikte önceki açıklamalarda yer alan “eldeki tüm enstrümanların kullanılabilmesi” ifadesinin kullanılmadığına dikkat çeken Draghi, ek tedbir alınması için eskisi kadar aciliyet bulunmadığını vurgularken ECB’nin faiz indirme ihtimalinin azaldığını kaydetti.

ECB ayrıca Euro Alanı için 2017 ve 2018 yıllarına ilişkin büyüme ve enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize etti. Buna göre 2017 yılı için büyüme tahmini %1,8, 2018 yılı tahmini ise %1,7 olarak revize edildi. TÜFE beklentisi 2017 için %1,3’ten %1,7’ye, 2018 için ise %1,5’ten %1,6’ya yükseltildi. ECB 2019 yılı tahminlerinde revizyona gitmedi.

**Çin’de hızlı ithalat artışı...**

Çin’in ithalatı Şubat ayında USD bazında %38 artarken, ihracat artışı beklentilerin altında kaldı. İthalattaki artışta baz etkisi belirleyici olurken, dış ticaret dengesi 8,8 milyar USD ile son üç yıldır ilk kez açık verdi. Ocak-Şubat 2017’de geçen yılın aynı dönemine göre %26,4 artış kaydeden ithalat hacmi Çin’in yurt içi talebindeki canlanmaya işaret ediyor.

## HAFTALIK VERİLER

	3.Mar	10.Mar	Değişim		3.Mar	10.Mar	Değişim
BIST-100 Endeksi	89.722	89.611	-% 0,1 ▼	EUR/USD	1,0620	1,0669	% 0,5 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%11,34	%11,48	14 bp ▲	USD/TL	3,7019	3,7289	% 0,7 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,49	%2,58	9 bp ▲	EUR/TL	3,9302	3,9850	% 1,4 ▲
EMBI+ (baz puan)	331	336	5 bp ▲	Altın (USD/ons)	1.234	1.204	-% 2,4 ▼
EMBI+ Türkiye (baz puan)	337	325	-12 bp ▼	Petrol (USD/varil)	54,4	50,2	-% 7,8 ▼

bp: baz puan

**Altın ve petrol fiyatları geriledi.**

Fed'in toplantısında faiz artıracığı beklentisinin artmasıyla geçen hafta dolar uluslararası piyasalarda değer kazanmaya devam etti. Küresel hisse senedi piyasaları baskı altında kalırken, altın fiyatları geçen hafta gün içinde 1.195 USD/ons ile yaklaşık son 1,5 ayın en düşük seviyesini gördü.

ABD ham petrol stokları 3 Mart'la biten haftada da artmaya devam etti. Bu gelişmenin etkisiyle petrol fiyatları %7,8 değer kaybederek haftayı 50,2 USD/varil düzeyinde tamamladı. Başta ABD olmak üzere küresel ölçekte ham petrol stoklarının yüksek düzeyi fiyatlar üzerinde baskı oluştururken, bu durum anlaşarak üretimde kesintiye giden OPEC ve diğer üretici ülkelerde rahatsızlık yaratıyor. Haziran ayı sonunda tamamlanacak olan üretim kesintisi anlaşmasının uzatılıp uzatılmayacağı merak ediliyor.

**Hazine Mart ayı iç borçlanma programının önemli bölümünü tamamladı.**

Hazine geçen hafta gerçekleştirdiği dört ihale ile Mart ayı iç borçlanma programının önemli bir bölümünü tamamladı. Tahvil ihaleleri ile piyasadan 14,5 milyar TL borçlanma gerçekleşirken, ihalelerde talebin yüksek olduğu ve faizlerin de beklentilere paralel olduğu görüldü. TÜFE'ye endeksli 9 yıl vadeli tahvili ihracına gelen teklifin yüksekliği, yatırımcıların enflasyon riskine karşı korunmayı tercih ettiklerine işaret etti. Aylık programı çerçevesinde 14 Mart'ta 5 yıl vadeli, 21 Mart'ta ise 13 ay vadeli tahvil ihracı gerçekleştirmeyi planlayan Hazine'nin Mart ayında toplamda 17,7 milyar TL'lik iç borç geri ödemesi bulunuyor.

**TCMB Başkanı'nın açıklamaları izlendi.**

TCMB Başkanı Murat Çetinkaya geçen hafta yaptığı konuşmada son aylarda yaşanan döviz kuru hareketlerinin enflasyon üzerinde kısa vadede yukarı yönlü baskı oluşturduğunu ancak sıkı parasal duruşun da katkısıyla enflasyonun yılın ortasından itibaren yeniden düşüş eğilimine gireceğini belirtti. Döviz piyasasında gözlenen oynaklığın fiyatlama davranışı üzerindeki olumsuz etkilerini sınırlamak amacıyla atılan adımların büyük ölçüde amacına ulaştığını ifade eden Çetinkaya, fiyatlama davranışları yakından takip edilerek gerekirse ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceğini vurguladı.

TCMB'nin uyguladığı sıkılaştırma önlemleri TL'nin değer kaybını yavaşlatırken ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin yükselmesine neden oluyor. Nitekim Ocak ayında hesaplanmaya başlandığı Ocak 2003'ten bu yana en düşük değerini almış olan reel efektif döviz kuru endeksi, Şubat ayında aylık bazda %1,3 oranında yükselerek 88,83 düzeyine çıktı. Geçen hafta ise uluslararası gelişmeler çerçevesinde TL'nin değer kaybettiği gözlenirken, TCMB ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %10,82'ye kadar yükseldi. Önümüzdeki hafta 16 Mart'ta gerçekleştirilecek Para Politikası Kurulu toplantısı piyasalarca yakından takip edilecek.

**Cari açık beklentiler paralelinde...**

Ocak ayında cari açık bir önceki yılın aynı dönemine göre 561 milyon dolar artarak 2,8 milyar dolar ile beklentilere paralel gerçekleşti. Böylece 2016 sonunda 32,6 milyar USD olarak gerçekleşen 12 aylık kümülatif cari açık, Ocak ayında 33,2 milyar USD'ye yükseldi. Bu gelişmede, dış ticaret açığındaki artış ile seyahat gelirlerindeki düşüş neticesinde net hizmet gelirlerindeki azalış etkili oldu. Aynı dönemde cari açığın finansmanı kısmında doğrudan yatırımların azaldığı portföy yatırımlarının ise arttığı gözlemlendi. Ocak ayında Merkez Bankası'nın resmi rezervleri de 2,1 milyar USD azaldı.

## SEKTÖREL GELİŞMELER

***Ocak ayında sanayi üretimi arttı.***

Ocak ayında takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi yıllık bazda %2,6 oranında artış kaydederek iktisadi faaliyetteki toparlanmanın devam ettiğine işaret etti. Alt sektörler bazında incelendiğinde, üretimin elektrik üretimi ve dağıtım sektöründe %7,4, imalat sanayi sektöründe %2,8 arttığı, madencilik ve taş ocakçılığı sektöründe ise %13,7 azaldığı gözlemlendi. İmalat sanayi üretimindeki artışın genele yayılmadığı gözlenirken, otomotiv, gıda ürünleri ile bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı sektörlerindeki hızlı üretim artışları dikkat çekti.

***Türkiye-Rusya Üst Düzey İşbirliği Konseyi toplantısı yapıldı.***

Geçen hafta Türkiye-Rusya Üst Düzey İşbirliği Konseyi toplantısı gerçekleştirildi. Rusya ile Türkiye arasında ekonomik, teknik ve kültürel alanlarda birçok anlaşma imzalanacağı, bunların arasında Rusya Yatırım Fonu ile Türkiye Varlık ve Yatırım Fonu arasında ortak yatırım fonu kurulmasına ilişkin protokolün geldiği ifade ediliyor. Ayrıca, Rusya Başbakanı Medvedev bazı tarım ürünlerinin Türkiye'den Rusya'ya ihracatına imkân tanıyan kararnamenin imzalandığını bildirdi. Söz konusu kararnamede Türkiye'den taze veya dondurulmuş soğan, karnabahar, brokoli ve karanfil çiçeğinin ithalatına izin verilirken, en büyük ihrac kalemi olan domates ve yaş üzümde ise yasağın devam ettiği dikkat çekiyor.

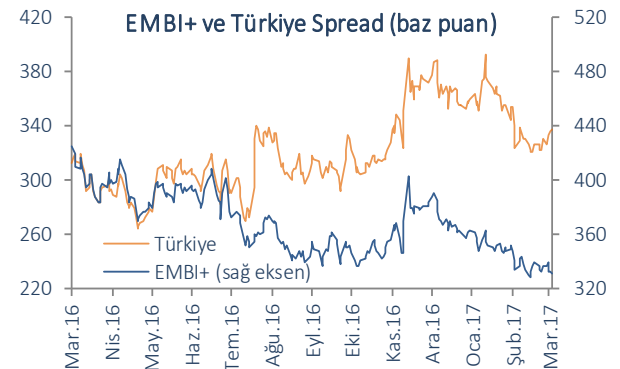
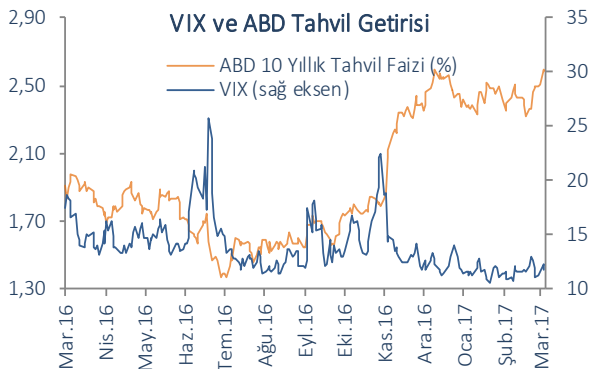
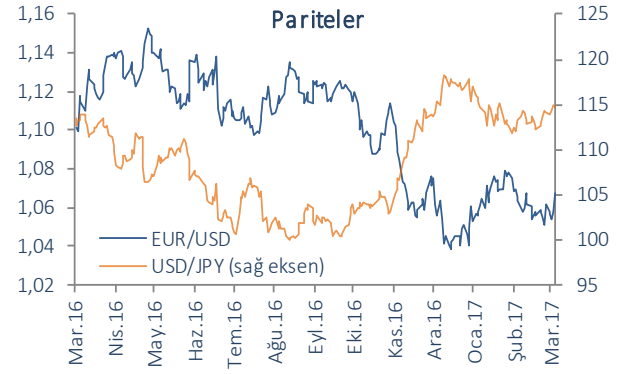
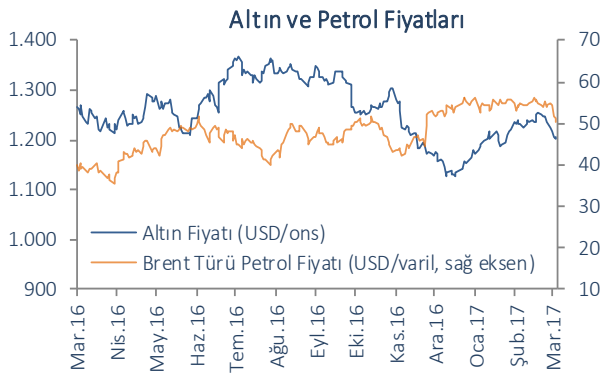
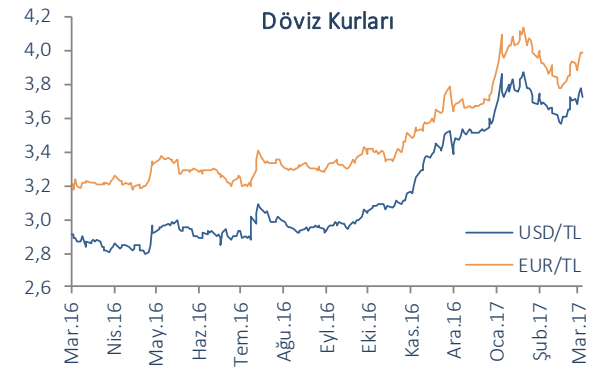
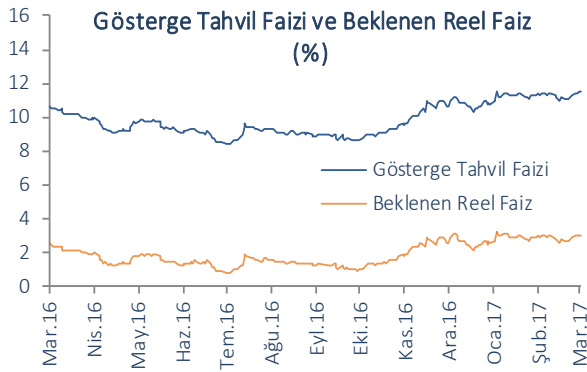
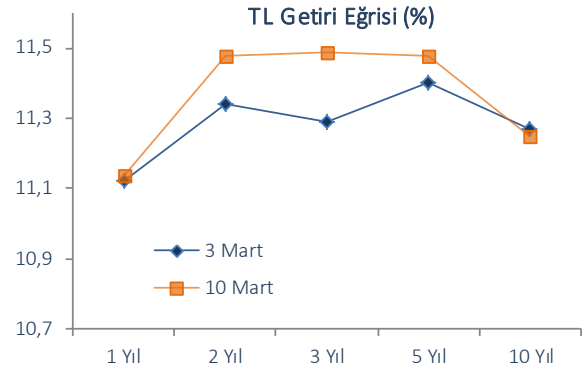
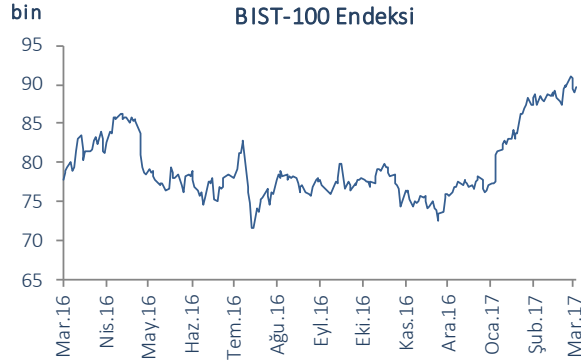
***Kredi Garanti Fonu...***

KOBİ'lerin finansmana erişimine destek sağlamak amacıyla hayata geçirilen Kredi Garanti Fonu'nun sağladığı kefalet tutarını 250 milyar TL olarak belirleyen kararname Resmi Gazete'de yayımlandı. Bu kefaletler karşılığında yararlanıcılardan her kefalet kullandırımı için bir defaya mahsus peşin olarak azami %0,03 komisyon tahsil edilecek. İşletme kredilerinin vadesi asgari 6 ay, anapara ödemesiz dönemi en fazla 1 yıl olmak üzere azami 5 yıl olurken, yatırım kredilerinin vadesi asgari 6 ay, anapara ödemesiz dönemi en fazla 3 yıl olmak üzere azami 10 yıl olacak. Her bir yararlanıcı için kefalet limiti KOBİ tanımını haiz yararlanıcılar için azami 12 milyon TL, KOBİ tanımı dışında kalan yararlanıcılar için ise 200 milyon TL olmak üzere Hazine Müsteşarlığı'nca belirlenecek. Karara eklenen geçici maddeyle, denizcilik sektörü işletme ve yatırım kredilerine ilişkin süre ve vadeler birer yıl uzatıldı.

***Gayrimenkul projelerine sertifikayla finansman imkânı getirildi.***

Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren gayrimenkul sertifikaları tebliği ile konut veya işyeri projelerinin gayrimenkul sertifikalarıyla finansmanı mümkün hale getirildi. Gayrimenkul sertifikaları inşaat projesi geliştiren şirketler için finansman kaynağı olmanın yanı sıra yatırımcılarına konut projelerinin kazancından yararlanma imkânı sunan, dilimler halinde alınmak suretiyle konut satın almayı kolaylaştıran bir tasarruf ve yatırım aracı olacak. Sisteme göre bağımsız bölüm bazında küçük paylara ayrılan gayrimenkul projelerinden bireysel ya da kurumsal yatırımcılar pay satın alabilecek. Proje bittiğinde isteyen yatırımcı yeterli sertifikayı biriktirerek konut sahibi olabilirken, sertifikaların Borsa İstanbul'da satılması da mümkün olabilecek.

## PİYASALARDAKİ GELİŞMELER



## HAFTALIK VERİ GÜNDEMİ

		Dönemi	Piyasa Beklentisi
13 Mart	TCMB Ödemeler Dengesi İstatistikleri	Ocak	2,8 milyar USD açık (G)
	TCMB Beklenti Anketi	Mart	
14 Mart	Euro Alanı Sanayi Üretimi	Ocak	%1,3
	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu	Şubat	%0,1
15 Mart	Maliye Bakanlığı Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri	Şubat	
	TÜİK İşgücü İstatistikleri	Aralık	
	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu	Şubat	-
	ABD Perakende Satışlar Verisi	Şubat	%0,1
	Fed Açık Piyasa Komitesi Toplantısı ve Faiz Kararı	Mart	
16 Mart	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı ve Faiz Kararı	Mart	
	ABD Yeni Konut Satışları	Şubat	1,26 milyon adet
	ABD İnşaat Ruhsatları	Şubat	1,26 milyon adet
	BoE Para Politikası Kurulu Toplantısı ve Faiz Kararı	Mart	
17 Mart	ABD Sanayi Üretimi Verisi	Şubat	
	ABD Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Öncü)	Mart	
	ABD Kapasite Kullanımı Verisi	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.