

HAFTAYA BAKIŞ

Fed politika faiz oranını 25 baz puan artırdı.

Fed geçtiğimiz hafta içinde gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini 25 baz puan artırarak %0,75-%1 aralığına yükseltti. Böylece Fed, Aralık ayından sonra Mart ayında da faiz artırımına gitmiş oldu. İstikrarlı ekonomik büyüme, istihdam artışı ve enflasyonun hedefe doğru ilerlediğine dair güvenle birlikte faiz oranlarını artırdığını ifade eden Fed, yılın kalan kısmı için faiz artırımını öngörüsünü de değiştirmede. Üyelerin 2017 yılının geri kalanı için 2, 2018 yılı için 3 faiz artırım beklentisini koruması, faiz artırım hızının ılımlı olacağına ilişkin iyimserliği destekledi. Karar sonrasındaki basın toplantısında konuşan Fed Başkanı Yellen ekonomik görünüme dair güvenin arttığını ifade etti.

Fed'in faiz kararının beklentiler paralelinde gerçekleşmesine karşın, gerek karar metni gerekse Fed yetkililerinin daha az "şahin" açıklamaları özellikle enflasyon konusunda Komite'nin esnek olacağına işaret etti. Bu çerçevede, Fed'in önümüzdeki dönemde faiz artırımları konusunda da daha esnek olabileceği değerlendiriliyor.

BoJ ve BoE para politikasında değişikliğe gitmedi.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği toplantısında kısa vadeli faiz oranını -%0,1 düzeyinde tutarken, yıllık 80 trilyon yen seviyesindeki varlık alım programında da değişikliğe gitmedi. Karar sonrası açıklamalarda bulunan BoJ Başkanı Kuroda, Fed'in faiz artışının piyasalar üzerinde ciddi bir etki bırakmadığını ifade ederken, faiz oranlarının düşürülmesinin değerlendirilmediğini belirtti. Kuroda aynı zamanda aşağı yönlü risklerin halen canlı olduğunu kaydetti.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini %0,25 seviyesinde sabit bırakırken, Temmuz 2016'dan bu yana ilk kez bir üye faizlerin artırılması yönünde oy kullandı. Bankanın tahvil alım programının da değiştirilmeyerek yıllık 435 milyar sterlin düzeyinde kalmasına karar verildi.

PBoC faizleri 10 baz puan daha artırdı.

Çin Merkez Bankası (PBoC) geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği toplantısında açık piyasa işlemlerine ve orta vadeli borçlanma işlemlerine uyguladığı faizleri 10 baz puan artırdı. Üretici fiyat enflasyonu seviyesinin faiz artışı için PBoC'a uygun ortam sağladığı değerlendiriliyor. Çin'de ÜFE artışı Şubat ayında yıllık bazda %7,8 ile 2008'den bu yana en yüksek seviyesine ulaşmıştı.

2017 yılının ilk 2 ayında Çin'de perakende satışlar hayal kırıklığı yarattı. Ocak ve Şubat ayı için beraber hesaplanan verilere göre perakende satışlar bir önceki yılın aynı dönemine göre %9,5 artış kaydederek %10,5'lik beklentilerin altında kaldı. Öte yandan, Çin ekonomisine ilişkin diğer öncü göstergelerin nispeten olumlu bir tablo çizdiği gözleniyor. İmalat sanayi PMI verilerinin ardından geçtiğimiz hafta açıklanan sanayi üretimi endeksi de Ocak-Şubat döneminde yıllık bazda %6,3 büyüyerek beklentileri aştı.

HAFTALIK VERİLER

	10.Mar	17.Mar	Değişim		10.Mar	17.Mar	Değişim
BIST-100 Endeksi	89.611	90.491	% 1,0 ▲	EUR/USD	1,0669	1,0736	% 0,6 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%11,48	%11,57	9 bp ▲	USD/TL	3,7289	3,6324	-% 2,6 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,58	%2,50	-8 bp ▼	EUR/TL	3,9850	3,9011	-% 2,1 ▼
EMBI+ (baz puan)	336	332	-4 bp ▼	Altın (USD/ons)	1.204	1.228	% 2,0 ▲
EMBI+ Türkiye (baz puan)	325	318	-7 bp ▼	Petrol (USD/varil)	50,2	50,6	% 0,9 ▲

bp: baz puan

TCMB geç likidite penceresi borç verme faizini artırdı.

TCMB yılın ikinci Para Politikası Kurulu toplantısında piyasa beklentisine paralel olarak geç likidite penceresi borç verme faiz oranını 75 baz puan artırarak %11,75'e yükseltti. TCMB, enflasyon görünümündeki bozulmayı sınırlamak amacıyla parasal sıkılaştırmanın güçlendirilmesine karar verildiğini, ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma da yapılabileceğini belirtti. TCMB faiz koridorunun alt bandı olan borçlanma faiz oranını %7,25'te, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %8'de, marjinal fonlama oranını da %9,25'te sabit tuttu. Karar sonrası TL dolar karşısında değer kazandı. TCMB, Cuma günü swap ihale faizini ise %11 seviyesinden %11,75 düzeyine yükseltti. Cuma günü TCMB'nin ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti 47 baz puan yükselerek %11,29 seviyesine ulaştı.

Bütçe Şubat ayında açık verdi.

2016 yılının Şubat ayında 2,4 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi, bu yılın aynı ayında 6,8 milyar TL açık verdi. Geçtiğimiz yıl Şubat ayında 6,5 milyar TL düzeyinde faiz dışı fazla veren bütçe bu yıl ise 1,8 milyar TL açık kaydetti. Şubat ayında vergi gelirlerindeki artışın çok düşük düzeyde gerçekleşmesiyle toplam gelirler bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %4,9 artarken, toplam harcamalar cari transferlerdeki hızlı yükselişin etkisiyle %27 oranında genişledi. Söz konusu gelişmeler bütçe görünümünün bozulmasına neden oldu. Vergi gelirlerindeki zayıf performansın kalıcı olup olmayacağı bütçe görünümü açısından önem arz ediyor. Bütçe harcamalarındaki yükseliş eğiliminin ise ekonomik aktiviteyi destekleyici yöndeki adımlar da dikkate alındığında gelecek dönemde de sürmesi bekleniyor ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

İşsizlik oranındaki yükseliş Aralık döneminde de sürdü.

Kasım-Aralık-Ocak aylarını kapsayan Aralık döneminde işsizlik oranı yükselişini sürdürerek %12,7 düzeyinde gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış işsizlik oranı da %12 ile Mart 2010'dan bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. İşsizlik oranındaki yükselişin bir süre daha sürmesini beklemekle birlikte Şubat ayında açıklanan istihdam teşvikleri paralelinde izleyen aylarda işsizlik göstergelerinde bir miktar toparlanma yaşanacağını öngörüyoruz.

Dolar, Fed kararı sonrası zayıf seyrediyor.

Fed'in faiz artırımını ve öncesindeki beklentiler ile yurt içinde TCMB'nin geç likidite penceresi borç verme faizini yükseltmesi sonrasında TL, dolar ve euro karşısında haftayı değer artışıyla kapattı. Fed toplantısı sonrasında faiz artırım hızının ılımlı olacağına yönelik ifadeler doların küresel piyasalarda değer kaybetmesine neden olurken DXY endeksinin haftalık bazda %0,9 oranında gerilediği görüldü. Bu paralelde altın fiyatlarındaki %2'lik yükseliş de dikkat çekti.

Moody's Türkiye'nin kredi notu görünümünü düşürdü.

Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin kredi notu görünümünü ekonomik büyüme görünümünün zayıflaması, kurumsal yapının gücünü yitirmeye devam etmesi ve ülkenin iç ve dış mali yapısı üzerindeki baskıların artmasını gerekçe göstererek 'durağan'dan 'negatif'e indirdi. Moody's, Türkiye'nin Ba1 olan kredi notunda ise değişiklik yapmadı.

SEKTÖREL GELİŞMELER

Avrupa otomotiv pazarı büyüdü.

Avrupa'da yeni otomobil satışları Şubat ayında %2,1 oranında arttı. Avrupa Otomobil Üreticileri Birliği'nin verilerine göre otomobil satışları Şubat ayında, İtalya'da %6,2, Hollanda'da ise %15 büyümenin etkisiyle 1.114.443 adede yükseldi. Şubat ayında İspanya pazarı %0,2 büyürken, Almanya, Fransa ve İngiltere'de otomobil satışları sırasıyla %2,6, %2,9 ve %0,3 geriledi. İhracatının önemli bölümünü Avrupa'ya gerçekleştiren Türkiye otomotiv sanayiinin performansı için Avrupa pazarının canlı seyretmesi önem arz ediyor. Nitekim, ihracatın önemli etkisinin görüldüğü Şubat ayı verilerine göre Türkiye'de otomotiv üretimi %15 arttı.

Rusya ile tarımsal ürünlerin ticareti...

Rusya ile yaşanan gerginlik sonrasında Rusya bazı yaptırımlara giderek, Türkiye'den domates, elma, portakal, kayısı, mandalina, üzüm, tavuk ve hindi eti gibi birçok ürünün ithalatına yasak getirmişti. İzleyen dönemde normalleşen ilişkiler paralelinde birçok üründe yaptırımlar kaldırılırken, yasaklı ürünler içinde Türkiye'nin en fazla ihracat gerçekleştirdiği domates ve üzümde ise yasak sürüyor. Hâlihazırda yasak uygulanan ürünlerin toplam yıllık ihracat rakamı 500 milyon dolara ulaşırken, Rusya'nın son günlerde yaptığı açıklamalar bu yasakların hiç kalkmayabileceğine işaret ediyor. Bu paralelde karşı hamleye hazırlanan Türkiye ise, Rusya'dan buğday ve mısır gibi 6 ürünün ithalatına yasak getirmeye hazırlanıyor. Türkiye Rusya'nın buğday ihracında en önemli pazar konumunda bulunuyor. Ancak, Rusya'ya getirilen yasağın yurt içinde de dengeleri bozabileceği değerlendiriliyor. Buğday konusunda ithalata bağımlı olan Türkiye'de un sektörünün ve mısırın yoğun olarak kullanıldığı yem sektörünün olumsuz etkilenebileceğini düşünüyoruz.

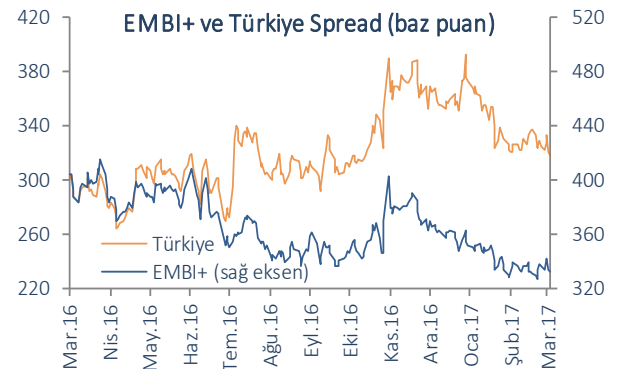
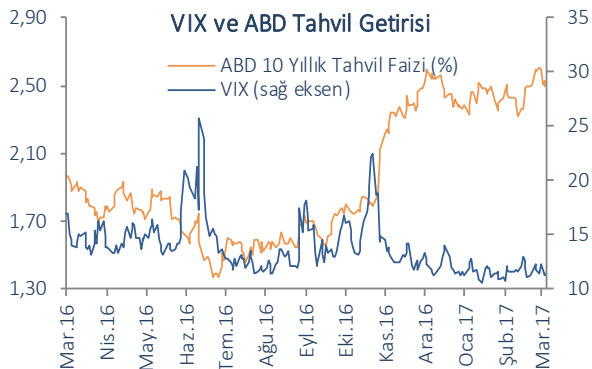
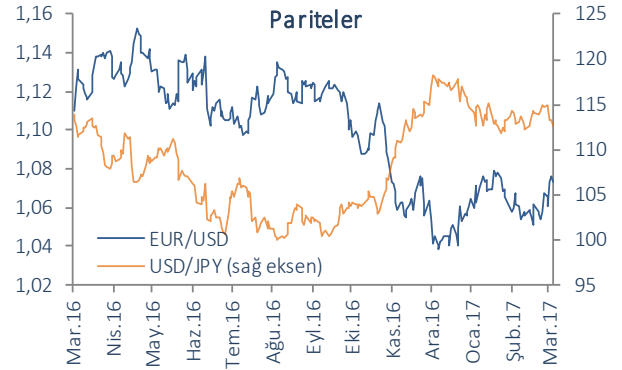
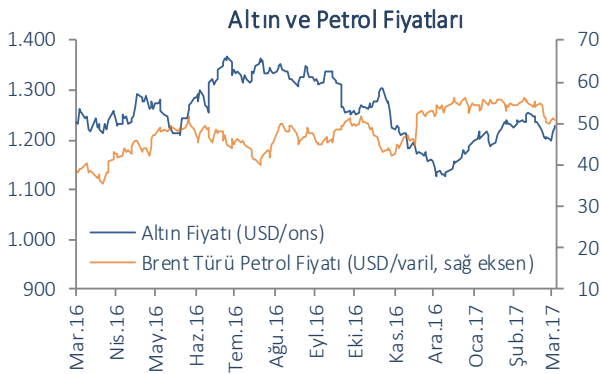
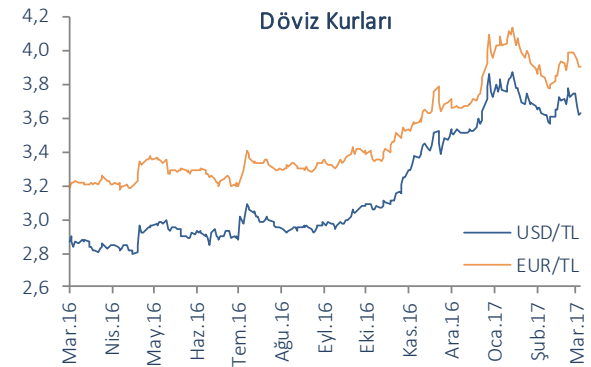
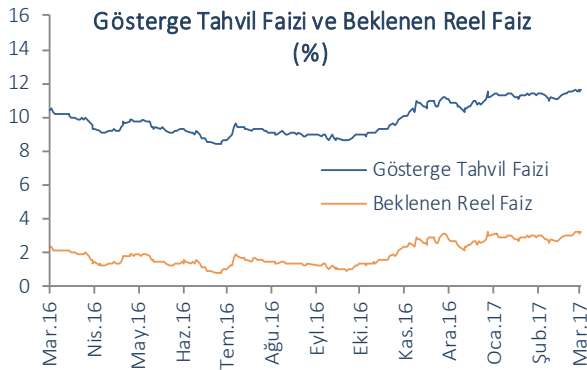
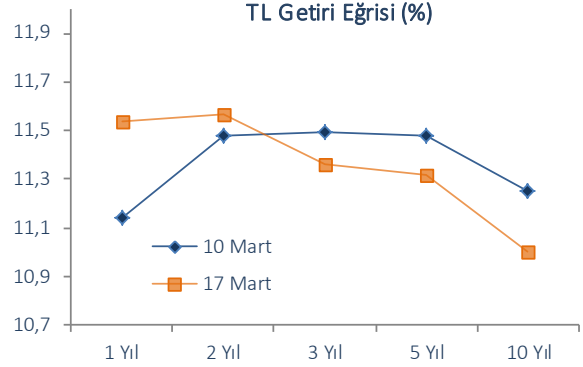
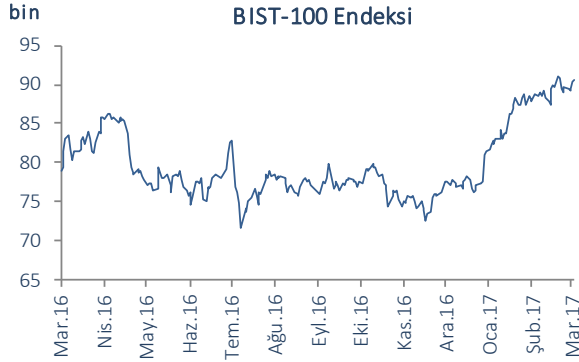
Teknoloji marketleri kâr sorunu yaşıyor.

Tüketici güvenindeki düşüş, pazardaki büyüme hızında yavaşlama, kurdaki oynaklık ve yoğun fiyat rekabeti nedeniyle kârlılık sorunu yaşayan tüketici elektroniği sektöründe teknoloji marketler zarar etmeye devam ederken, firmalar mağaza kapanışları ile küçülmeye gidiyor. Bu yılın ilk aylarında da talep koşullarında düzelmeye/iyileşme işaretlerinin gelmediğini belirten sektör temsilcilerine göre, kârlılık sorununun 2017'de de sürmesi bekleniyor. Yaklaşık 46 milyar TL büyüklüğe sahip pazarın %20'sini organize teknoloji perakendecileri oluşturuyor.

Telefon üreticilerine destek...

Resmi Gazete'nin 11 Mart tarihli sayısında yer alan karara göre; telefon üreticileri Ar-Ge merkezi belgesine sahip olmaları halinde nihai kullanım şartıyla telefon aksam ve parçaları ithalatında gümrük vergisi ödemeyecek. 11 Mart'ta yürürlüğe giren karara göre üreticiler 2017'de ödemiş oldukları vergileri de geri alabilecek.

PIYASALARDAKİ GELİŞMELER



HAFTALIK VERİ GÜNDEMİ

		Dönemi	Piyasa Beklentisi
21 Mart	18.04.2018 İtfa Tarihli Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı		
22 Mart	Hazine İç Borç Ödemesi (1,05 milyar TL)		
	ABD İkinci El Konut Satışları	Şubat	5,6 milyon adet
23 Mart	ABD Yeni Konut Satışları	Şubat	565 bin adet
24 Mart	ABD Dayanıklı Tüketim Mali Siparişleri	Şubat	%1,5
	ABD İmalat Sanayi PMI Verisi (Öncü)	Mart	
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI Verisi (Öncü)	Mart	55,3
	Almanya İmalat Sanayi PMI Verisi (Öncü)	Mart	56,5

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.