

HAFTAYA BAKIŞ

ABD’de büyüme verisi bekleniyor.

Bu hafta Cuma günü ABD’de açıklanacak ilk çeyrek büyüme verisi yakından izlenecek. Bu dönemde yıllıklandırılmış büyümenin %2,1 düzeyinde olacağı tahmin ediliyor. 2017 yılının genelinde ise, ABD ekonomisinin beklentilerin bir miktar altında kalarak %2,3 düzeyinde büyüyeceği tahmin ediliyor. Trump’ın büyümeyi destekleyici politikalarına karşın, bu politikalar konusunda Kongre’yi ikna etmekte zorlanacağı, buna bağlı olarak da büyümenin bir miktar zayıf seyredeceği tahmin ediliyor. Büyüme tahminlerindeki yavaşlamaya karşın Fed’in yılın kalanında iki defa daha faiz artıracığına ilişkin tahminler geçerliliğini koruyor. Nitekim geçtiğimiz hafta Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan da Mart ayında gerçekleşenle birlikte, bu yıl için toplam üç faiz artışının olası senaryo olmaya devam ettiğini ifade ederken, Fed’in ekonominin gidişatına göre esnek davranacağını kaydetti.

Fransa ve İngiltere’de seçimler...

Fransa’da hafta sonu yapılan seçimlerde en yüksek oyu alan Macron ve Le Pen 7 Mayıs’taki ikinci turda cumhurbaşkanlığı için yarışacak. AB karşıtı görüşleriyle bilinen Marine Le Pen’in ikinci tura kalmasına rağmen anketlerde Macron’un oldukça gerisinde yer alması, AB’nin geleceğine ilişkin endişelerin hafiflemesine neden oluyor.

İngiltere Başbakanı Theresa May, AB’den ayrılma görüşmelerinde elini güçlendirmek ve ülke içindeki fikir ayrılıklarını azaltmak amacıyla 8 Haziran’da erken seçime gitme kararı aldı. Parlamentodan onay alınması ile kesinleşen seçim kararı ile parlamentoda daha fazla koltuğa sahip olacağını düşünen May, böylece görüşmelerin daha sorunsuz geçeceğini savunurken, ekonominin de daha az zarar göreceğini iddia ediyor. Mevcut durumda seçimlerin 2020 yılında yapılması planlanıyordu.

IMF küresel ekonomiye ilişkin tahminlerini güncelledi.

Uluslararası Para Fonu (IMF) “Nisan 2017 Dünya Ekonomik Görünüm” raporunun tahminleri içeren bölümünü geçtiğimiz hafta yayımladı. Raporda, küresel ekonomik aktivitenin yatırımların yanı sıra imalat sektörü ile ticaretteki toparlanmaya bağlı olarak ivme kazandığı belirtildi. Bu çerçevede, 2017 için küresel büyüme tahminini bir önceki rapora göre 0,1 puan yükselterek %3,5’e çıkaran IMF, 2018 için büyüme tahminini %3,6 düzeyinde sabit tuttu. 2017 yılı için gelişmiş ülkelere ilişkin büyüme tahminini yukarı yönlü revize eden IMF, gelişmekte olan ülkelerin büyüme tahmininde ise değişikliğe gitmedi. Raporda, büyüme performansı açısından gelişmekte olan Avrupa ülkelerine olumlu yönde dikkat çekilirken, Türkiye’nin bu açıdan istisna olduğu vurgulandı. Türkiye ekonomisinde 2016 yılının üçüncü çeyreğinde kaydedilen daralmanın ardından ekonomik aktivitenin ılımlı ölçüde hızlanacağı öngörüsüne yer verildi. 2017 yılında net ihracatın katkısı ve kamu kesiminin desteğiyle Türkiye’de büyümenin %2,5 olacağı tahmin ediliyor. Önceki büyüme tahmini %2,9 düzeyindeydi. IMF, 2018 büyüme tahminini ise %3,3 olarak belirleyerek bir önceki tahmini ile aynı seviyede tuttu. Raporda, Türkiye’ye ilişkin risklerle ilgili olarak siyasi belirsizliğe, güvenlik endişelerine ve TL’deki değer kaybına vurgu yapıldı. Bir önceki raporda sırasıyla %8 ve %7,9 olan 2017 ve 2018 TÜFE enflasyonu tahminleri sırasıyla %10,1’e ve %9,1’e revize edildi. Kuruluş, işsizlik oranı tahminini de 2017 yılı için %11’den %11,5’e yükseltti.

HAFTALIK VERİLER

	14.Nis	21.Nis	Değişim		14.Nis	21.Nis	Değişim
BIST-100 Endeksi	90.064	92.424	% 2,6 ▲	EUR/USD	1,0609	1,0726	% 1,1 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%11,46	%11,15	-31 bp ▼	USD/TL	3,7309	3,6391	-% 2,5 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,23	%2,24	1 bp ▲	EUR/TL	3,9134	3,9037	-% 0,2 ▼
EMBI+ (baz puan)	339	334	-5 bp ▼	Altın (USD/ons)	1.285	1.284	-% 0,1 ▼
EMBI+ Türkiye (baz puan)	311	302	-9 bp ▼	Petrol (USD/varil)	55,1	50,0	-% 9,2 ▼

bp: baz puan

Kredi derecelendirme kuruluşlarından Türkiye değerlendirmeleri...

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's referandum sonucuna ilişkin değerlendirmelerde bulundu. Moody's yayımladığı notta anayasa değişikliğinin az farkla kabul edilmesinin belirsizlikleri artırdığını ifade etti. Moody's Mart ayında ekonomik büyüme görünümünün zayıflaması, kurumların gücünü yitirmeye devam etmesi ve ülkenin iç ile dış mali yapısı üzerindeki baskıların artmasını gerekçe göstererek Türkiye'nin kredi notu görünümünü durağandan negatife indirmiş, Ba1 olan kredi notunda ise değişiklik yapmamıştı.

Türkiye'nin kredi notunu geçtiğimiz Ocak ayında yatırım yapılabilir seviyenin bir basamak altına indiren Fitch ise, not indiriminde Anayasa değişikliği paketinin kabul edileceğini varsaydıklarını ifade etti. 2019 yılında yapılacak seçimlere kadar yapısal eksiklikleri giderecek ve dış kırılganlıkları azaltacak reformların kredi notunu destekleyebileceği kaydedilirken, borçların milli gelire oranında artışın ve dış finansmanda kırılganlıkların artmasının kredi notu üzerinde baskı yaratabileceği belirtiliyor.

Küresel ve yurt içi piyasalar...

Geçtiğimiz hafta dolar Fed'in faiz artırımı zamanlamasına ilişkin beklentilerle küresel piyasalarda zayıf seyrederken, Fransa'daki cumhurbaşkanlığı seçimleri öncesinde AB karşıtı aday Le Pen'in seçilme ihtimalinin zayıflamasıyla euro değer kazandı. Fransa seçimleri öncesinde yatırımcıların temkinli bir duruş sergilemesi nedeniyle altın fiyatları yatay seyrederken, petrol fiyatları ABD'de Enerji Enformasyon İdaresi'nin kaya petrolü sahalarındaki üretimin Mayıs ayında 2015'ten bu yana en yüksek seviyesine çıkacağı tahmininde bulunmasıyla hızla geriledi. Yurt içi piyasalarda ise referandum sonrası TL varlıklara alım geldiği gözlemlendi. BIST-100 endeksi haftayı %2,6 oranında yükselişle tamamlarken TL dolar ve euro karşısında değer kazandı. 24 Nisan sabahında Fransa seçim sonuçlarının euroyu desteklemesi ile EUR/USD paritesi yükselirken, artan risk iştahı paralelinde altın fiyatlarının gerilediği görüldü. Seçim sonuçlarının yarattığı olumlu hava ile EUR/USD paritesindeki gelişmelere paralel olarak USD/TL 3,60 seviyesinin altına gördü.

TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı 26 Nisan'da...

TCMB Başkanı Murat Çetinkaya ABD'de katıldığı IMF toplantısında açıklamalarda bulundu. Enflasyonun Nisan ayında tepe noktasına ulaştıktan sonra kademeli gerileyeceğini ifade eden Çetinkaya, para politikasındaki sıkı duruşun enflasyonda belirgin bir iyileşme kaydedilinceye kadar süreceğini belirtti. Ayrıca Çetinkaya, maliyeti artırıcı faktörlerin gecikmeli etkileri nedeniyle enflasyonun kısa vadede yüksek seyrini bir miktar koruyacağını ifade etti. Bu hafta Çarşamba günü TCMB'nin Para Politikası Kurulu toplantısı yakından takip edilecek. Piyasalar Çetinkaya'nın açıklamalarına paralel olarak TCMB'nin para politikasında değişikliğe gidilmesi beklenmiyor.

SEKTÖREL GELİŞMELER

Gıda ürünlerinde yüksek enflasyon sürüyor.

Gıda fiyatlarının tüketici enflasyonu üzerindeki artırıcı etkilerinin önüne geçmek amacıyla çalışmalarda bulunan Gıda Komitesi'nin tedbir aldığı ürünler arasına kuru fasulye ve kırmızıbiberin de eklenmesi bekleniyor. Mart ayı başında nohut ithalatına %19,3 seviyesinde uygulanan gümrük vergisinin Temmuz sonuna kadar %0'a indirilmesinin ardından, kuru fasulyeye uygulanan verginin de sıfırlanması, kırmızıbiberde ise düşürülmesi planlanıyor. Söz konusu indirimlerin yurt içindeki hasat dönemi olan Eylül ayına kadar geçerli olmasının planlandığı ifade edildi. Mart itibarıyla nohut fiyatlarındaki yıllık artış %65 seviyesindeyken, kuru fasulye fiyat enflasyonu %26 düzeyinde bulunuyor.

2005-2015 yılları arasında nohut ekilen alan büyüklüğü %36 oranında azalırken, üretimin de %23 oranında gerilediği görülüyor. Bu durum alan başına verimliliğin bir miktar arttığına işaret etse de diğer ürünlerle kıyaslandığında verimlilik artışının sınırlı kaldığı gözleniyor. Nitekim aynı dönemde kuru fasulye ekilen alan büyüklüğü %34 oranında gerilerken artan verimlilikle üretimin %12 artması dikkat çekiyor. Ancak, üretim artışının nüfus ve talep artışının gerisinde kalması kuru fasulye fiyatları üzerinde de baskı oluşturuyor. Bu nedenle her iki üründe de, ithalatın kısa vadede fiyatlardaki oynaklığı azaltsa da orta ve uzun vadede üretim artışı sağlanmadığı müddetçe fiyatlar genel seviyesi üzerinde etkili olması beklenmiyor.

Beyaz eşyada yurt içi pazar büyüdü.

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği'nin yayımladığı verilere göre yurt içinde beyaz eşya satışları Mart ayında yıllık bazda %40 oranında artarken, yılın ilk 3 aylık döneminde satışlardaki artış %36 düzeyinde gerçekleşti. Beyaz eşya sektöründe uygulanan ÖTV oranı Şubat ayı başında alınan karar ile Nisan sonuna kadar %0'a indirilmiş, izleyen dönemde ise Eylül sonuna kadar uzatılmıştı. ÖTV indiriminin getirdiği talep artışını karşılamak adına kapasite kullanımını artıran sektörde Mart ayında kapasite kullanım oranı yıllık bazda 4,7 puan yükselişle %77,5 düzeyinde gerçekleşmişti. Bu paralelde sektörün Mart ayı üretimi de %24 oranında artmış oldu.

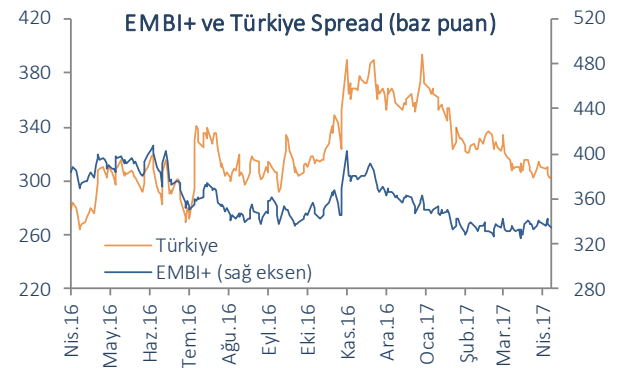
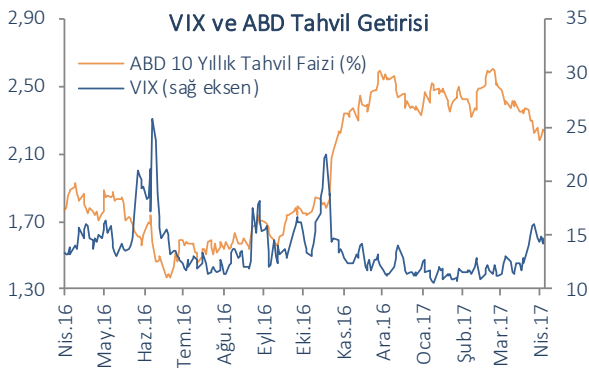
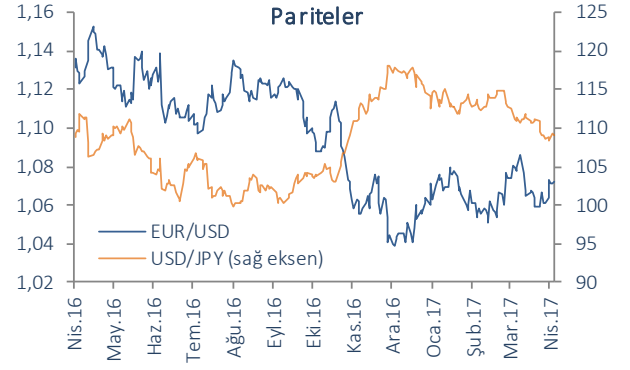
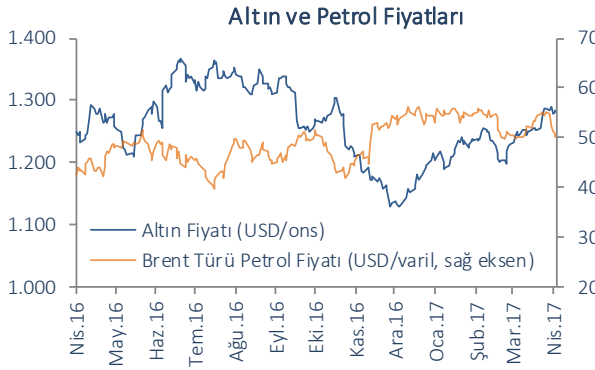
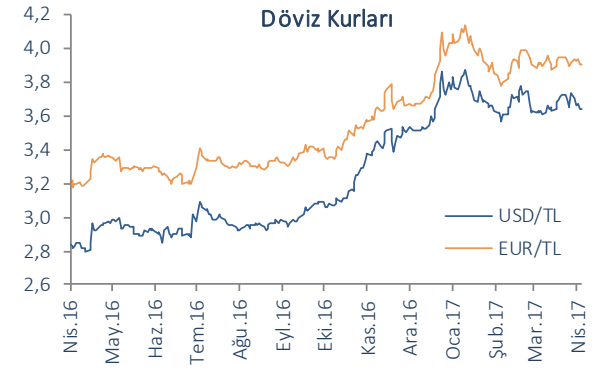
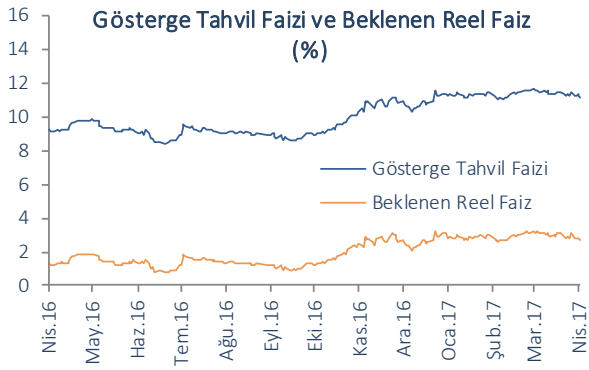
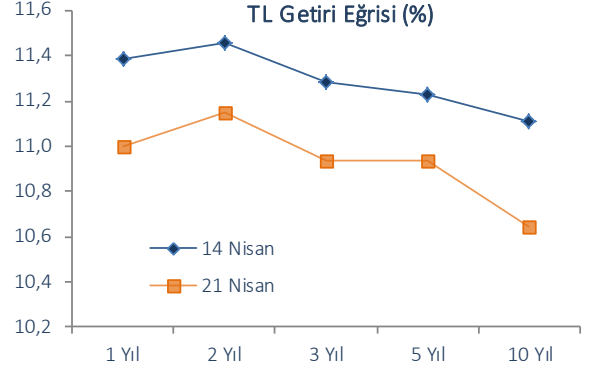
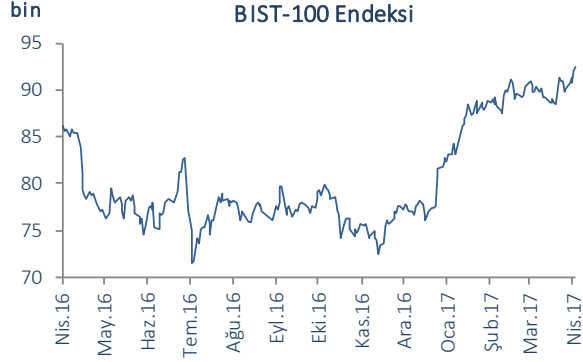
Irak'tan kanatlı hayvan ürünlerine ithalat vergisi...

Irak Merkezi Hükümeti'nin kararıyla yumurta ve kanatlı hayvan ithalatına uygulanmaya başlayacak olan vergi, ihracatının büyük bölümünü Irak pazarına gerçekleştiren sektörde tedirginlik yaratıyor. Uygulanacak olan vergi nedeniyle bu ülkeye satışların azalması beklenirken, yurt içinde fiyatların bir miktar gerileyeceği öngörülüyor. 2016 yılı itibarıyla kanatlı hayvan eti ve yumurta ihracatı sırasıyla 361 milyon USD ve 289 milyon USD düzeyinde gerçekleşirken, Irak'ın toplam ihracat içindeki payı sırasıyla %64 ve %80 seviyesinde bulunuyor.

Rusya ile dış ticarete yeni engeller...

Son dönemde Rusya ile dış ticarete yaşanan sorunların giderilmesi için uğraşılırken, Türkiye'nin ihracatını olumsuz etkileyecek gelişmeler yaşanmaya devam ediyor. 27 Nisan'da neticelendirilmesi planlanan karara göre Avrasya Ekonomik Birliği Ülkeleri'nin (Rusya, Belarus, Kazakistan, Kırgızistan, Ermenistan) portakal ve üzümün de dâhil olduğu bazı tarım ürünlerine %5 ile %13 arasında değişen oranlarda gümrük vergisi getirmesi bekleniyor. Öte yandan Birlik ülkeleri söz konusu ürünler için Mısır, İran ve İsrail ile gümrüksüz ithalat çalışması yürütüyor.

PIYASALARDAKİ GELİŞMELER



HAFTALIK VERİ GÜNDEMİ

		Dönemi	Piyasa Beklentisi
24 Nisan	TCMB İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Nisan	
	TCMB İktisadi Yönelim Anketi ve Reel Kesim Güven Endeksi	Nisan	
	TÜİK Sektörel Güven Endeksleri	Nisan	
25 Nisan	2 Mart 2022 İtfa Tarihli Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı		
	ABD Yeni Konut Satışları	Mart	584 bin adet
26 Nisan	ABD The Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Nisan	123,6
	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı ve Faiz Kararı	Nisan	
27 Nisan	Hazine İç Borç Ödemesi (1.154 milyon TL)		
	ABD Dayanıklı Tüketim Malı Siparişleri	Mart	aylık %1,1
	ECB Para Politikası Kurulu Toplantısı ve Faiz Kararı	Nisan	
28 Nisan	Almanya Tüketici Fiyat Enflasyonu (Öncü)	Nisan	%1,9
	TÜİK Dış Ticaret İstatistikleri	Mart	
	ABD Öncü GSYH Büyüme Verisi	2017 1. Çeyrek	%1,1
	ABD Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Nisan	98,0
	Euro Alanı Tüketici Fiyat Enflasyonu (Öncü)	Nisan	%1,8
	Almanya Perakende Satışlar Verisi	Mart	%1,9

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 - Müdür Yrd.
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.