


HAFTAYA BAKIŞ

ABD’de enflasyon verileri...

Geçen hafta ABD’de enflasyon verileri ve Fed yetkililerinin açıklamaları takip edildi. Ülkede Temmuz ayı üretici fiyat enflasyonu artış beklentilerine rağmen aylık bazda %0,1 gerileyerek son 11 ayın en sert düşüşünü gerçekleştirdi. Haziran’da %2 olarak gerçekleşen yıllık üretici enflasyonu da Temmuz ayında %1,9’a geriledi. Haftanın son işlem gününde açıklanan tüketici fiyat enflasyonu da aylık bazda %0,2 artacağı beklentilerine karşılık %0,1 oranında yükselerek beklentileri karşılayamadı. Konut fiyatlarındaki artışın hız kesmesi ve telekom hizmetlerindeki fiyatların düşmesi TÜFE’deki yıllık artışı %1,7 ile sınırladı. Ayrıca, işsizlik maaşı başvuruları 244 bin kişi ile beklentilerin üzerinde açıklanmakla birlikte, maaş başvurularının halen 300 bin kişilik eşik değerinin altında seyretmesi ülkede işgücü piyasasının güçlü seyrine işaret ediyor.

Fed Açık Piyasa Komitesi Kurulu’nda (FOMC) bu yıl oy hakkı bulunan Chicago Fed Başkanı Evans enflasyon verileri öncesinde yaptığı açıklamada düşük enflasyon seviyesinin Fed’in Eylül ayında bilanço küçültmeye başlamasına engel olmadığını ama faiz artırımının Aralık ve sonrasına ötelenebileceğini belirtti. Enflasyon verileri ardından konuşan Dallas Fed Başkanı Kaplan ve Minneapolis Fed Başkanı Kashkari de düşük enflasyon sebebiyle Fed’in faiz artırımı için daha fazla zamana ihtiyacı olduğunu belirttiler. Mevcut durumda Fed’in Aralık ayında faiz artırımına gitme ihtimali yaklaşık %25 civarında seyrediyor.

Çin’in dış ticaret verileri beklentilerin altında...

Temmuz ayında Çin’in dış ticaret verileri beklentilerin altında gerçekleşti. Ülkenin dolar cinsi ihracat artışı yıllık bazda %11,3’ten %7,2’ye gerilerken, ithalat artışı Haziran ayındaki %17,2’lik yükselişin ardından ivme kaybederek %11’e indi. Öte yandan, aynı dönemde ülkenin döviz rezervleri 3,081 trilyon USD ile son dokuz ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Ülkede artan borç yüküne karşın uygulanan sıkı maliye politikaları ve son dönemde doların yuan karşısındaki değer kaybına paralel rezervler yükseliyor. 2016 yılında dolara karşı %6,9 değer kaybeden yuan 2017 yılbaşından bu yana yaklaşık %4,1 değer kazandı. Çin’de sonbaharda yapılacak olan Komünist Parti Ulusal Kongresi öncesinde ülkeden sermaye çıkışının kontrol altında tutulması için çalışmalar sürdürülüyor. 

Petrol fiyatları üretim kesintisi kararına rağmen geriledi.

Temmuz ayında petrol üretiminde kesinti kararına uyma oranının %75 ile bu yılın en düşük seviyesine gerilemesinin ardından OPEC ve OPEC dışı ülkeler 7-8 Ağustos’ta Abu Dhabi’de bir araya geldi. Gerçekleştirilen toplantıda Irak, Birleşik Arap Emirlikleri, Kazakistan ve Malezya’nın da üretimde kısıntı kararına uyacaklarını açıklaması hafta içinde petrol fiyatlarını destekledi. OPEC 2017 yılı küresel ham petrol talebini yukarı yönlü revize ederken, Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) tarafından yayımlanan aylık raporda, gelişmekte olan ülkelerin petrol talebinin önceki raporlara kıyasla daha düşük olduğu ifade edildi. Raporda ayrıca, küresel petrol stoklarının gerilediği ancak bu hareketin tarihi yüksek düzeylerden başladığı için stokların hala yüksek olduğu vurgulandı. Bu gelişmelere rağmen hafta içinde

HAFTALIK VERİLER

	4.Ağu	11.Ağu	Değişim		4.Ağu	11.Ağu	Değişim
BIST-100 Endeksi	108.545	106.963	-% 1,5 ▼	EUR/USD	1,1768	1,1820	% 0,4 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%11,60	%11,72	12 bp ▲	USD/TL	3,5269	3,5357	% 0,2 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,27	%2,19	-8 bp ▼	EUR/TL	4,1534	4,1808	% 0,7 ▲
EMBI+ (baz puan)	330	344	14 bp ▲	Altın (USD/ons)	1.258	1.289	% 2,5 ▲
EMBI+ Türkiye (baz puan)	272	287	15 bp ▲	Petrol (USD/varil)	52,5	51,8	-% 1,3 ▼

bp: baz puan

dalgalı bir seyir izleyen brent türü ham petrolün varil fiyatı haftalık bazda %1,3 geriledi. Petrol üreticisi OPEC ve OPEC dışı ülkelerin 21 Ağustos'ta Viyana'da yeni bir toplantı gerçekleştirmesi bekleniyor.

Küresel piyasalar...

Geçen hafta küresel piyasalarda ABD ile Kuzey Kore arasındaki gerilim ve ABD Başkanı Trump'ın konuyla ilgili Çin'e yönelik yaptığı açıklamalar yakından takip edildi. Jeopolitik endişelerle küresel finansal piyasalar baskı altında kalırken risk algısını yansıtan volatilité endeksi VIX hafta içinde yaklaşık 7 puan artarak ABD Başkanlık seçimlerinden bu yana en yüksek seviyesini gördü. 10 yıllık ABD tahvilinin faizi 8 baz puan gerilerken, güvenli liman olarak görülen altının ons fiyatı haftalık bazda %2,5 artış kaydetti. Önümüzdeki hafta piyasalarda jeopolitik gelişmelerin yanı sıra Fed ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantı tutanakları ile Euro Alanı ekonomik büyüme verileri takip edilecek.

Yurt içinde sanayi üretimi yıllık bazda artış kaydetti.

TÜİK'in açıkladığı verilere göre Haziran ayında takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %3,4 oranında artış kaydetti. Bu dönemde, sanayi üretimindeki artışa en fazla katkıyı son dönemde ihracat performansı ile ön plana çıkan motorlu kara taşıtları imalatı sağlamaya devam etti. Ayrıca, Haziran ayında diğer ulaşım araçları imalatının yıllık bazda %27,9 oranında yükselmesi dikkat çekti. Öte yandan tütün ürünleri, giyim eşyaları ve kimyasal ürünlerin imalatı sanayi üretimini düşürücü yönde etkiledi. Haziran ayı verisi ile birlikte yılın ikinci çeyreğinde takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimindeki yıllık artış %4,5 oldu. Bu gelişmede endekste Nisan ayında gözlenen %6,7'lik hızlı artış etkili olurken, Mayıs ve Haziran aylarında üretim artışının daha ilımlı düzeylerde gerçekleştiği gözlemlendi.

Cari açık Haziran'da yıllık bazda geriledi.

Haziran ayında cari açık yıllık bazda %24,2 oranında azalarak 3,8 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde, dış ticaret açığının daralmasının ve turizm gelirlerinin toparlanma eğilimine girmesinin cari açığı olumlu yönde etkilemesine karşılık altın ithalatındaki artış bu etkiyi sınırlandırdı. Haziran ayında cari açığın finansmanı tarafında portföy yatırımlarındaki olumlu performans devam ederken, doğrudan yatırımlarda sermaye çıkışı dikkat çekti. Temmuz ayında, 2016 yılından kaynaklanan baz etkisi nedeniyle artan dış ticaret açığının yanı sıra altın ticaretinin ithalat lehine artmaya devam etmesi nedeniyle cari açığın genişleyeceğini, bununla birlikte turizm gelirlerindeki toparlanmanın bu genişlemeyi bir miktar sınırlandırabileceğini öngörüyoruz ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

Yurt içi piyasalar...

Hafta başında tarihi yüksek seviyesini gören BİST-100 endeksi küresel piyasalardaki risk iştahının azalmasının etkisiyle haftalık bazda %1,5 daraldı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS'leri hafta içinde Aralık 2014'ten bu yana en düşük seviyesine geriledikten sonra haftanın ikinci yarısında tekrar yukarı yönlü bir seyir izledi. Gelişmekte olan ülkelerdeki satış baskısı TL'nin de dolar ve euro karşısında haftalık bazda sırasıyla %0,2 ve %0,7 değer kaybetmesine neden oldu. 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi haftalık bazda 12 baz puan artarak %11,72 ile Temmuz 2009'dan bu yana en yüksek düzeyine çıktı.

SEKTÖREL GELİŞMELER

Borsa İstanbul'da yeni düzenleme...

Ekonomiden sorumlu Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek geçen hafta faaliyet kârı elde etse dahi finansman giderleri sebebiyle “dönem kârı” şartını yerine getiremeyen firmaların Borsa İstanbul'da halka arz edilebilmelerinin önünü açan düzenleme üzerinde çalıştıklarını dile getirdi. Düzenleme kapsamında sermaye artırım ve halka arz edilecek payın piyasa değerinin minimum 100 milyon TL olması şartıyla kâra dönme projeksiyonu taşıyan şirketlerin Yıldız Pazar'a kote olması hedefleniyor. Şirketlerin halka arzdan elde ettiği gelire finansman giderlerini kapatması beklenirken, mevcut durumda kotasyon için 2 yıl dönem kârı elde etme şartı yerine bağımsız denetimden geçmiş şirketin son yıl ve ilgili ara dönemde faaliyet kârı elde etmesi koşulu getirildi. BIST-100 endeksine dahil olan paylar ile fiili dolaşım oranına göre piyasa değeri 100 milyon TL ve üzeri olan payların işlem gördüğü pazarı ifade eden Yıldız Pazar'a düzenlemeyle birlikte daha çok enerji ve sağlık sektöründeki firmaların ilgi göstermesi bekleniyor.

Uçak ve yolcu trafiği ivme kazandı.

Devlet Hava Meydanları İşletmesi tarafından yayımlanan verilere göre, uçak ve yolcu trafiği Temmuz ayıyla birlikte ivme kazandı. Verilere göre Ocak-Haziran döneminde yıllık bazda %1,2 gerileyen toplam uçak trafiği, Ocak-Temmuz döneminde %1,4 artış kaydetti. Bu dönemde iç hatlardaki uçak trafiğinin %2, dış hatlardaki uçak trafiğinin ise %0,4 artış kaydettiği gözlemlendi. Benzer şekilde, hava yolu yolcu trafiğinde yılın ilk yarısında gözlenen %4,2'lik artış Ocak-Temmuz döneminde %7,4'e yükseldi. Yılın ilk 7 ayında iç ve dış hatlarda taşınan yolcu trafiği yıllık bazda sırasıyla %4,1 ve %12,4 artış kaydetti. Uçak ve yolcu trafiğinin hız kazanması son dönemde turizm sektöründeki toparlanmaya paralel bir seyir izliyor.

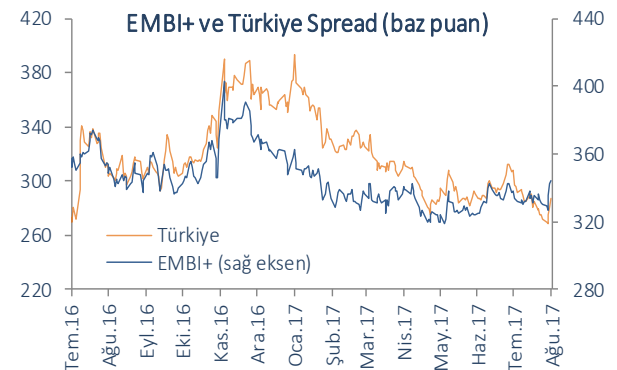
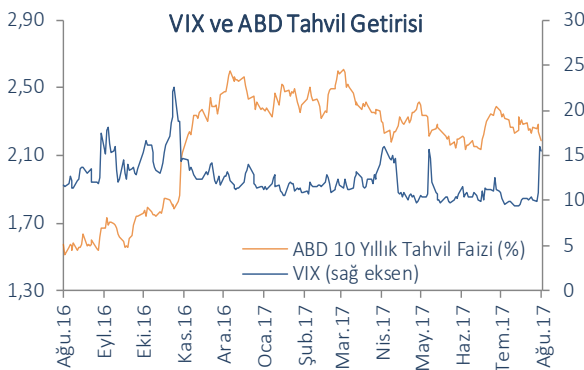
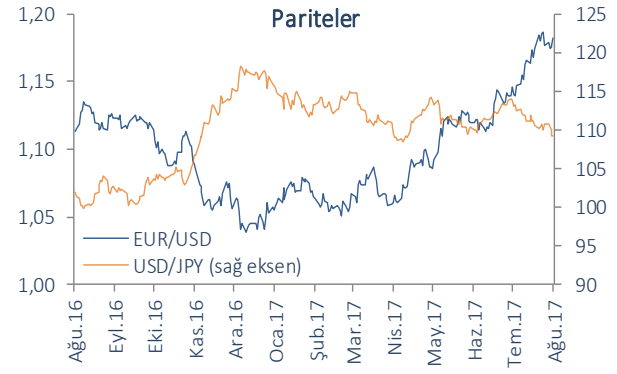
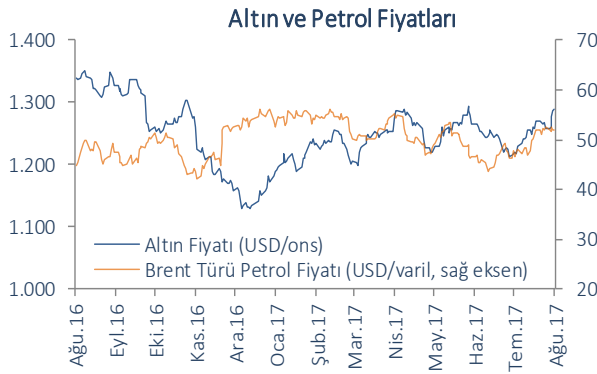
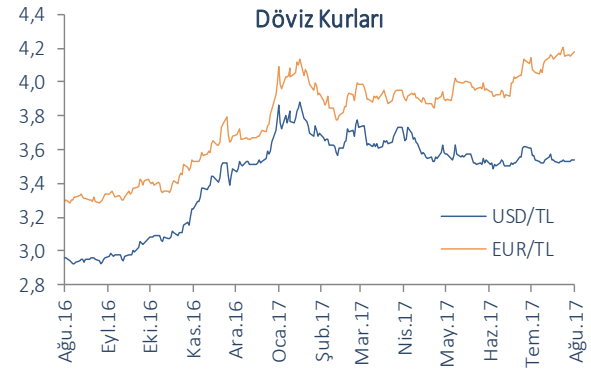
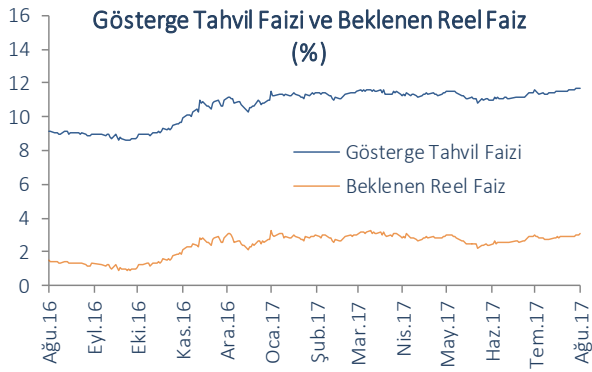
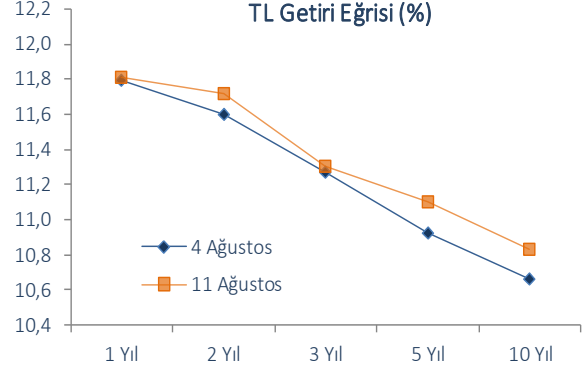
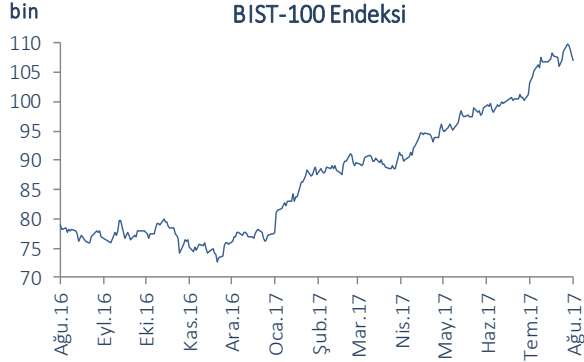
Cep telefonlarından alınan TRT bandrol oranı %10'a yükseltildi.

Türkiye Radyo ve Televizyon Kurumu Gelirleri Kanunu uyarınca radyo, televizyon, video ve birleşik cihazlar ile bunlar dışında kalan radyo ve televizyon yayınlarını almaya yarayan her türlü cihazdan alınan bandrol ücretlerine ilişkin düzenleme geçen hafta yayımlandı. Düzenleme kapsamında cep telefonu ithalatından alınan TRT bandrol oranı %6'dan %10'a yükseltildi. Sanayi Üretim Reformu çerçevesinde sanayinin elektrik faturasındaki %2'lik TRT payının iptal edilmesinin ardından açıklanan söz konusu düzenlemede farklı türdeki bilgisayar ve tabletlerden daha önce %2-3 oranlarında alınan TRT bandrol oranı %2'ye sabitlendi. Radyo, televizyon ve videolardan alınan %16'lık TRT bandrol oranı ise değiştirilmedi.

Cezayir 24 ürünün ithalatını yasakladı.

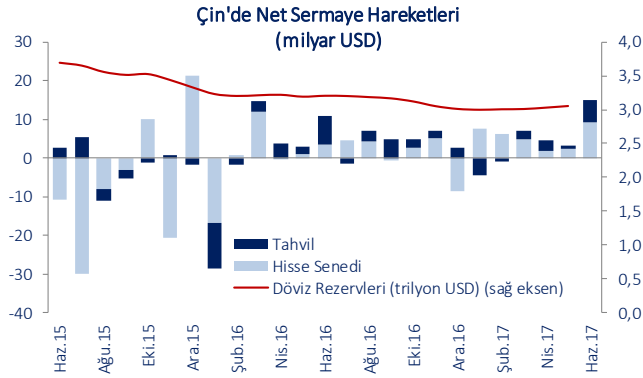
Cezayir, geçen hafta başında plastik mamul ürünleri, endüstriyel ürünler, mobilya ve aydınlatma, elektrik trafoları, mermer/granit ve halıların yanı sıra bir çok işlenmiş gıda ürünü dahil toplamda 24 farklı ürün için ithalat yasağı getirdi. Ülkenin son dönemde petrol fiyatlarının gerilemesine bağlı olarak gelir kaybı yaşaması kendi imal ettiği ürünlere ithalat yasağı getirmesinde etkili oldu. 2016 yılında Cezayir'e 1,74 milyar dolar ihracat gerçekleştiren Türkiye'nin ülkeye en yüksek ihracat yaptığı kalem %16,3 payla makine ve teçhizat imalatı oldu. Cezayir'in Türkiye'nin gıda ürünleri ve içecek imalatı sektörü ihracatı içindeki payı %1, kauçuk ve plastik ürünleri imalatı sektörü ihracatındaki payı ise %1,8 gibi düşük bir seviyede bulunuyor.

PIYASALARDAKİ GELİŞMELER



NEDEN ÖNEMLİ

Çin'de ekonomik büyüme 2008 finansal krizinden bu yana yavaşlayarak 2016 yılında %6,7 ile son 26 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. Dünyanın en büyük emtia tüketici ülkesi olarak Çin'de zayıflayan talep sanayide atıl kapasite sorununu beraberinde getirmektedir. Ayrıca, Aralık 2015 itibarıyla Fed'in faiz artırımı sürecine başlamasıyla Çin'den sermaye çıkışlarının hızlanması, ülkenin yerel para birimi yuanın dolar karşısında hızla değer kaybetmesine sebep olmuştur. Bu durum Çin'de döviz rezervlerinin Ocak 2017'de altı yılın ardından ilk kez 3 trilyon doların altına inmesinde de etkili olmuştur. Hükümet, Çinli firmaların yurtdışındaki yatırımlarına, bankaların yuan cinsi sınır ötesi ödemelerine ve bireylerin yurt dışına nakit gönderme işlemlerine kısıtlama gibi farklı yollarla ülkeden sermaye çıkışlarını kontrol altında tutmaya çalışmaktadır. Küresel piyasalarda doların yılbaşından bu yana Trump kaynaklı siyasi endişelerle baskı altında kalması ve Çin'de alınan tedbirlerin etkisiyle sermaye çıkışlarının hız kestiği gözlenmektedir. Ülkede sonbaharda gerçekleştirilecek ve ülkenin siyasi liderlerinin belirleneceği Komünist Parti Ulusal Kongresi öncesinde para politikasının seyri, yüksek borç stoku ve sanayideki atıl kapasite sorunu ülkedeki ekonomik aktivitenin seyri açısından yakından takip ediliyor ([Çin Bülteni raporumuz](#)).



HAFTALIK VERİ GÜNDEMİ

		Dönemi	Piyasa Beklentisi
14 Ağustos	Japonya GSYH Büyüme Verisi	2017 2.Çeyrek	yıllık +%4,0 (G)
	Çin Sanayi Üretimi Verisi	Temmuz	yıllık +%6,4 (G)
	Euro Alanı Sanayi Üretimi Verisi	Haziran	
	TCMB Beklenti Anketi	Ağustos	
15 Ağustos	ABD Perakende Satışları Verisi	Temmuz	aylık +%0,4
	Almanya GSYH Büyüme Verisi	2017 2.Çeyrek	
	TÜİK İşgücü İstatistikleri	Mayıs	
	Hazine 5 Yıl Vadeli Kira Sertifasının Doğrudan Satışı	Ağustos	
16 Ağustos	Hazine 7 Yıl Vadeli Değişken Faizli Tahvilin Yeniden İhracı	Ağustos	
	ABD Konut Başlangıçları	Temmuz	1.225 bin adet
	Fed Toplantı Tutanakları	25-26 Tem.	
	Euro Alanı GSYH Büyüme Verisi	2017 2.Çeyrek	
17 Ağustos	Hazine İç Borç Ödemesi (2.284 Milyon TL)	Ağustos	
	ABD Sanayi Üretimi Verisi	Temmuz	aylık +%0,2
	ABD Kapasite Kullanım Oranı Verisi	Temmuz	%76,7
	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti	20.Tem	
18 Ağustos	Euro Alanı Tüketici Fiyat Enflasyonu	Temmuz	
	ABD Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (öncü)	Ağustos	

(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 - 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.