

HAFTAYA BAKIŞ

Piyasalar Fed'in yeni başkanının kim olacağını tartışıyor.

Fed başkanlığına getirilecek isim hakkındaki belirsizlik geçen hafta küresel piyasaların gündemindeydi. Beyaz Saray'da gerçekleştirilen görüşmeler sonucunda, para politikasında sıkılaştırıcı önemleri savunan ekonomist John Taylor'ın isminin öne çıkması, piyasalarda Fed'in faiz artırım sürecini hızlandırabileceği yönünde algılandı. Ayrıca, Taylor ile birlikte öne çıkan diğer adaylardan Kevin Warsh'ın da "şahin" tarafta yer alması dikkat çekiyor. Fed başkanının kim olacağına ilişkin tartışmalar sürerken, mevcut Fed yetkililerinin yaptıkları açıklamalar da izlenmeye devam ediyor. Cuma günü Washington'da konuşan Fed Başkanı Yellen, 2017'de etkili olan düşük enflasyonun "açıklanamaz bir sürpriz" olduğunu ifade etti. Parasal gevşemeden çıkışın başarılı bir şekilde sürdüğünü söyleyen Yellen, gerektiği taktirde ekonomiyi destekleyici politikaların yeniden devreye alınabileceğini sözlerine ekledi.

Fed'in ABD ekonomisine ilişkin bölgesel değerlendirmelerini paylaştığı Bej Kitap raporunda, kasırgaların belirli bölgelerde ekonomik aktivite üzerinde olumsuz etkileri olduğu belirtilirken ekonominin genel olarak "ılımlı ve ölçülü" bir büyüme sergilediği belirtildi. Diğer taraftan, bölgesel bazda etkili olan yetersiz işgücü ve görece zayıf tüketim harcamalarının ekonomik büyüme üzerinde baskı yarattığına dikkat çekildi.

ABD'de Eylül'de sanayi üretimi aylık bazda %0,3 ile tahminlerin hafif üzerinde artarken kapasite kullanım oranı (KKO) %76 ile öngörülere yakın açıklandı. Bu dönemde, yeni konut inşaatlarının öngörülere aştığı görüldü. Ayrıca, kasırgadan yoğun olarak etkilenen bölgelerde yeni konut inşaatlarının belirgin düşüş kaydetmesi dikkat çekti. ABD'de uzun süredir beklenen vergi indirimlerini de içeren 2018 mali yılına ilişkin bütçe planı Senato'da onaylandı.

Avrupa'da siyasi belirsizlikler sürüyor.

Euro Alanı'nda tüketici fiyatları Eylül'de yıllık bazda nihai olarak %1,5 arttı. Bu dönemde İngiltere'de tüketici fiyat endeksi %3 artarak yaklaşık son 5,5 yılın en yüksek seviyesine çıktı. Ekonomideki gelişmeleri değerlendiren İngiltere Merkez Bankası Başkanı Carney, ilerleyen aylarda faiz artırımının uygun olabileceğini ifade etti. Carney aynı zamanda Brexit sürecine ilişkin olası risklerin de politika kararlarında dikkate alındığını belirtti. İngiltere'nin Avrupa Birliği'ne yapmayı taahhüt ettiği ödemeler konusunda taraflar arasında uzlaşma sağlanamaması sebebiyle Brexit görüşmeleri yavaş ilerliyor.

İspanya hükümeti, Katalonya yönetimine bağımsızlık talebini geri çekmesi için Perşembe gününe dek süre vermişti. Bu süre sonunda bağımsızlık ilanına ilişkin bir gelişme yaşanmazken, İspanya hükümetinin Katalonya bölgesinin özerkliğini askıya alacak yasal mekanizmalara başvuracağı belirtiliyor.

HAFTALIK VERİLER

	13.Eki	20.Eki	Değişim		13.Eki	20.Eki	Değişim
BIST-100 Endeksi	106.226	108.489	% 2,1 ▲	EUR/USD	1,1822	1,1783	-% 0,3 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%12,15	%12,31	16 bp ▲	USD/TL	3,6339	3,6704	% 1,0 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,28	%2,38	10 bp ▲	EUR/TL	4,2939	4,3229	% 0,7 ▲
EMBI+ (baz puan)	320	316	-4 bp ▼	Altın (USD/ons)	1.304	1.280	-% 1,9 ▼
EMBI+ Türkiye (baz puan)	287	281	-6 bp ▼	Petrol (USD/varil)	56,9	58,1	% 2,1 ▲

bp: baz puan

Çin’de ekonomik büyüme beklentiler paralelinde...


Çin ekonomisi 2017’nin üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre beklentilere paralel olarak %6,8 büyüdü. İkinci çeyrek büyüme oranı ise %6,9 olarak revize edildi. Eylül’de sanayi üretimi yıllık bazda %6,6 artarak beklentilerden güçlü bir performans sergiledi. Perakende satışlar da tahminlerden hızlı yükseldi. Aynı dönemde, tüketici enflasyonu öngörülere paralel olarak yıllık bazda %1,6’ya geriledi. Üretici fiyat endeksi ise aynı kalacağı beklentilerine karşılık hızlı bir yükseliş kaydetti. Çin’de hükümetin ekonomiyi soğutma önlemlerinin son çeyrekte ekonomik aktiviteye yansımaları piyasalarda yakından izlenecek.

Öte yandan, 5 yılda bir yapılan ve ekonomik politikalara da yön vermesi bakımından önem taşıyan Çin Komünist Parti Ulusal Kongresi geçen hafta Pekin’de başladı. Açılış konuşmasını yapan Devlet Başkanı Xi Jinping, giderek daha fazla dışa açık ve daha modern bir sosyalist ülke olma yolunda ilerleyeceklerini vurguladı. Bu çerçevede, Çin’in serbest piyasa ekonomisine geçiş yönündeki reformlarını sürdürmesi bekleniyor.

Dünya Bankası da Türkiye ekonomisine ilişkin büyüme tahminlerini revize etti.

Dünya Bankası, Türkiye ekonomisi için büyüme tahminini 2017 yılı için 0,4 puanlık artışla %4’e yükseltti. 2018’de ise büyümenin %3,5’e gerileyeceğini öngören Dünya Bankası, Türkiye’nin de içinde bulunduğu gelişmekte olan ülkelerdeki görece güçlü büyümenin, küresel ekonomik aktiviteyi olumlu etkilemeye devam ettiğini vurguladı.

TCMB Beklenti Anketi açıklandı.

Beklenti Anketi’nin Ekim ayı sonuçlarına göre, yılsonu büyüme beklentisi önceki ayki %4,6 seviyesinden %5,2’ye yükseldi. Bu dönemde, yılsonu cari açık beklentisi 38 milyar USD’ye yükselirken, son dönemde kurlarda yaşanan sert yükselişin etkisiyle USD/TL beklentisi de 3,7165’e çıktı. Ayrıca, artan enflasyonist baskılar paralelinde yılsonu TÜFE beklentisi %9,89’a yükseldi. 12 ve 24 ay sonrasına ilişkin tüketici enflasyonun beklentilerinin de bozulduğu görülüyor. 

Piyasalar...

Fed başkanlığına getirilebilecek potansiyel adayların şahin görüşleriyle öne çıkması, ABD’de bütçe tasarısının kabul edilmesi ve bu çerçevede taahhüt edilen vergi indirimlerinin önünün açıldığı yönündeki değerlendirmeler, geçen hafta doların uluslararası piyasada değer kazanmasına sebep oldu. İspanya’da Katalonya bölgesinin geleceğine dair belirsizlik ise euronun baskı altında kalmasına neden oldu. Böylece EUR/USD paritesi haftayı %0,3 düşüşle kapattı. Orta Doğu kaynaklı jeopolitik riskler ile ABD’de azalan stokların etkisiyle petrol fiyatları yükseldi. Altın fiyatları ise dolardaki yukarı yönlü hareketin etkisiyle %2’ye yakın geriledi.

Gelişmekte olan ülke varlıkları üzerindeki satış baskısı geçtiğimiz hafta yurt içinde de etkili oldu. TL haftalık bazda dolar karşısında %1,0, euro karşısında %0,7 değer kaybetti. İlerleyen günlerde risk iştahındaki düzelmeye etkisiyle toparlanan BIST-100 endeksi haftayı %2,1 kazançla kapattı.

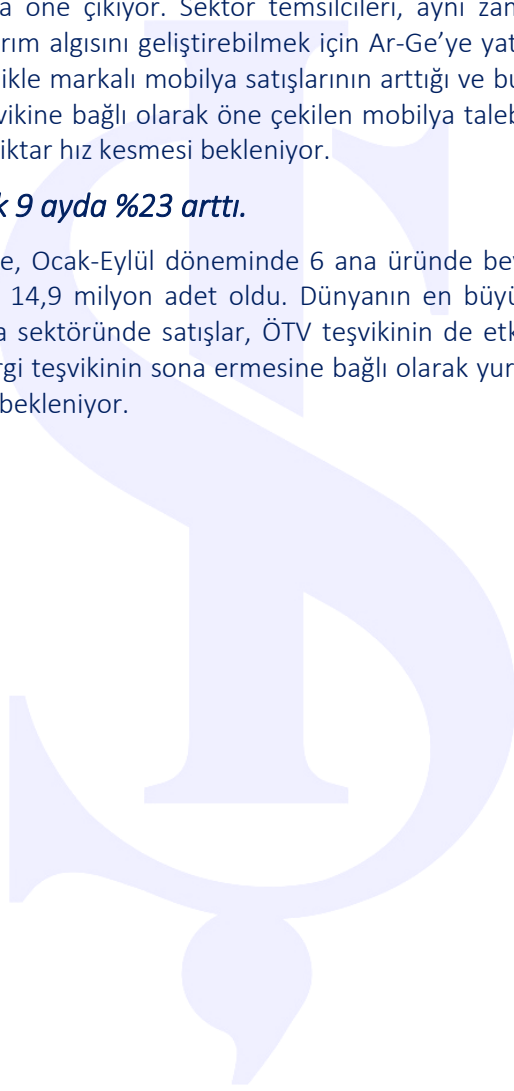
SEKTÖREL GELİŞMELER

Mobilya sektörü ihracatla büyümeyi hedefliyor...

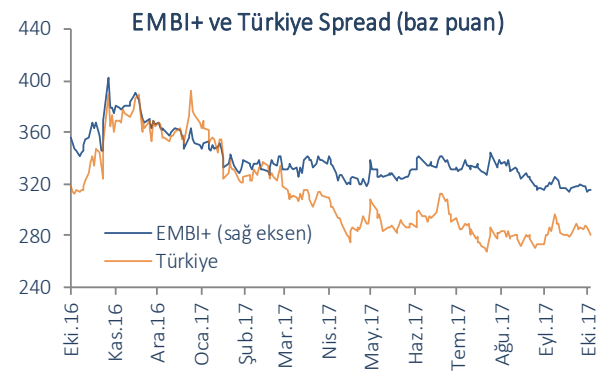
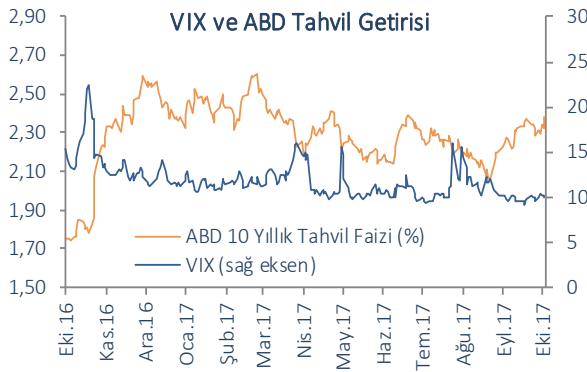
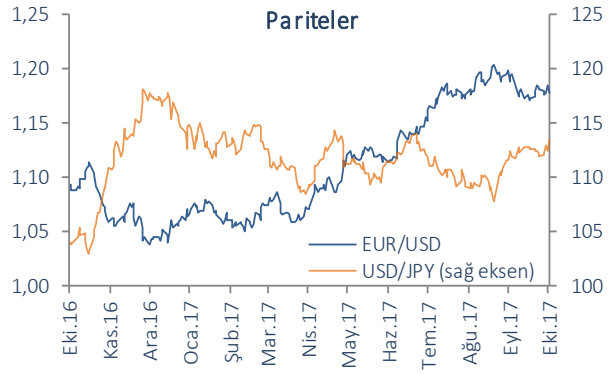
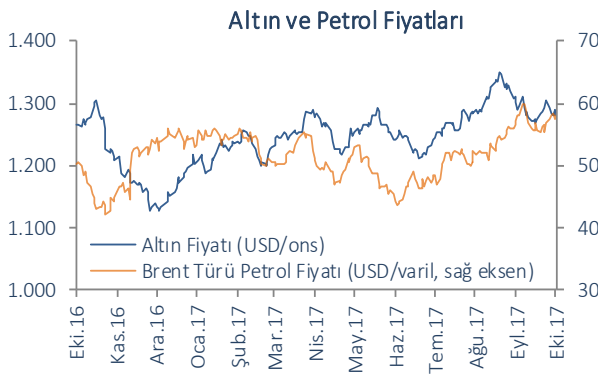
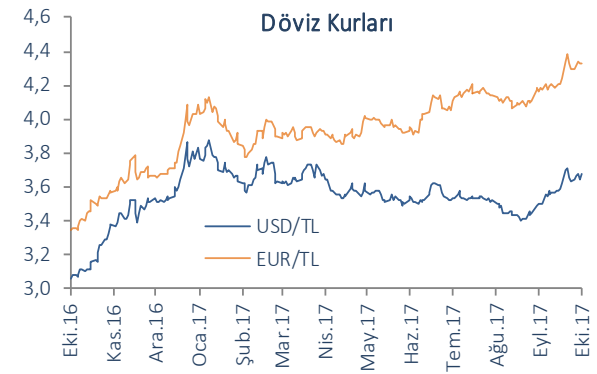
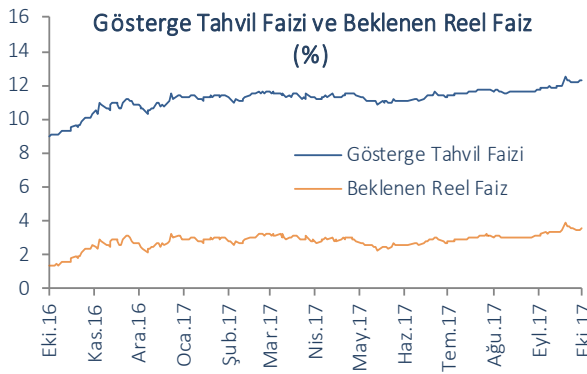
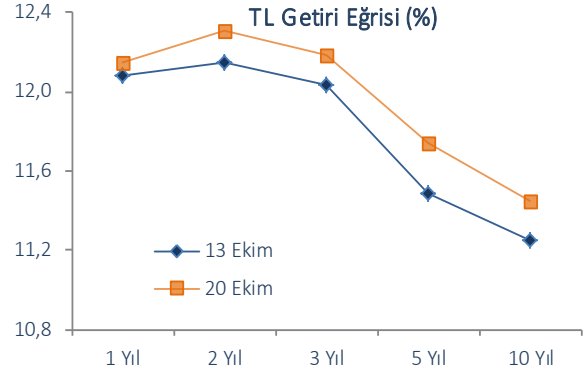
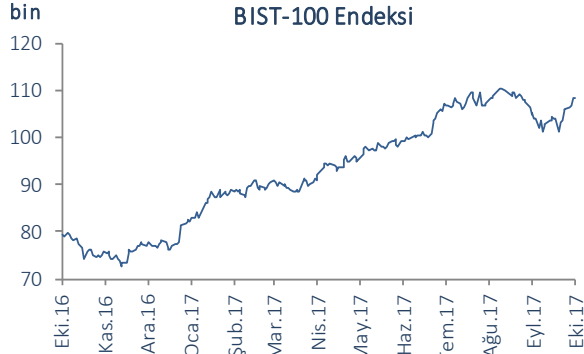
Eylül sonunda kaldırılan %8'lik KDV indiriminden faydalanarak yılın ilk 9 ayında yurt içi satışlarını önemli ölçüde artıran mobilya sektörü, önümüzdeki dönemde ihraç pazarlarını çeşitlendirerek büyümeyi hedefliyor. 2017 yılsonu itibarıyla sektörün ihracat hedefi, önceki yıla göre %8 artışla 2,7 milyar USD seviyesinde bulunuyor. Diğer taraftan, sektörün lider pazarı Irak'ta yaşanan gelişmeler sektörün büyüme hedefi önünde risk oluştururken, alternatif pazarlar olarak ABD, İran ve Rusya öne çıkıyor. Sektör temsilcileri, aynı zamanda buldukları ülkelerde pazar paylarını artırabilmek ve kalite-tasarım algısını geliştirebilmek için Ar-Ge'ye yatırım yapıldığını belirtiyor. İç pazarda ise KDV indirimlerinin etkisiyle özellikle markalı mobilya satışlarının arttığı ve bu durumun gelirlere olumlu yansıdığı görülüyor. Diğer taraftan, vergi teşvikine bağlı olarak öne çekilen mobilya talebi de dikkat alındığında, önümüzdeki dönemde iç pazarda satışların bir miktar hız kesmesi bekleniyor.

Beyaz eşyada yurt içi satışlar ilk 9 ayda %23 arttı.

TÜRKBESD'in açıkladığı verilere göre, Ocak-Eylül döneminde 6 ana üründe beyaz eşya iç satışları %23 artışla 6,94 milyon adet; ihracat ise %6 artışla 14,9 milyon adet oldu. Dünyanın en büyük ikinci üreticisi olan ve üretiminin %75'ini ihraç eden Türk beyaz eşya sektöründe satışlar, ÖTV teşvikinin de etkisiyle yılın ilk 9 ayında güçlü seyrini korudu. Önümüzdeki dönemde, vergi teşvikinin sona ermesine bağlı olarak yurt içi satışların bir miktar hız kesmesi, ihracatın ise güçlü seyrini koruması bekleniyor.



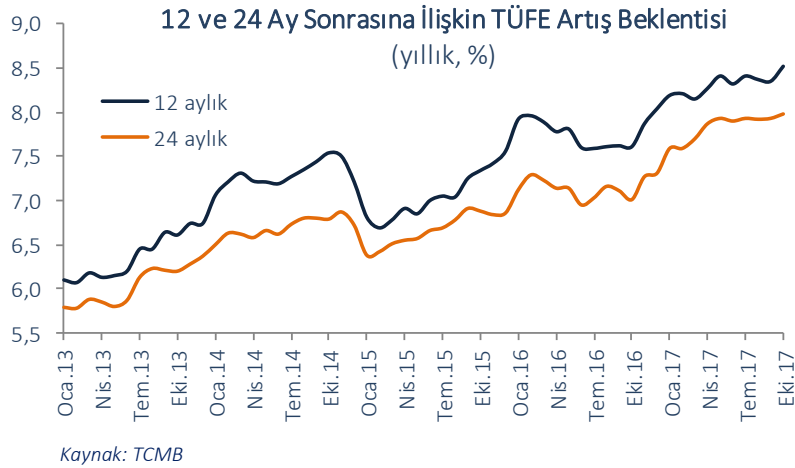
PIYASALARDAKİ GELİŞMELER



Kaynak: Reuters

NEDEN ÖNEMLİ

TCMB tarafından Ağustos 2001'den bu yana yayımlanan **Beklenti Anketi**, piyasanın nabzını tutmayı ve piyasadaki beklentilerin yönünü tespit etmeyi amaçlamaktadır. 2013 yılı Ocak ayına kadar ayda iki defa yapılmakta iken bu tarihten itibaren ayda bir defa düzenlenmeye başlanan Beklenti Anketi, çoğu finans sektöründe çalışan bankacı, ekonomist, istatistik uzmanı gibi araştırmacılar tarafından oluşan katılımcıların, ilgili döneme ait enflasyon, döviz kuru, faiz, cari açık ve ekonomik büyüme gibi temel makroekonomik değişkenlere ilişkin tahminlerini yansıtmaktadır. Örneğin, anket kapsamında derlenen TÜFE beklentileri, enflasyon üzerindeki belirsizliklerin arttığı dönemlerde fiyatlama davranışlarının ne yönde geliştiğine ve gelecek politika uygulamalarına dair ipuçları vermesi bakımından önem taşımaktadır.



HAFTALIK VERİ GÜNDEMİ

		Dönemi	Piyasa Beklentisi
23 Ekim	Tüketici Güven Endeksi	Ekim	67,3 (G)
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi (Öncü)	Ekim	-1,1
24 Ekim	ABD Markit İmalat PMI (Öncü)	Ekim	53,6
	ABD Markit Hizmetler PMI (Öncü)	Ekim	55,6
	Euro Alanı Markit İmalat PMI (Öncü)	Ekim	57,8
	Euro Alanı Markit Hizmetler PMI (Öncü)	Ekim	55,7
	Hazine İç Borç Ödemesi	Ekim	12,7 milyar TL
25 Ekim	İktisadi Yönelim İstatistikleri ve Reel Kesim Güven Endeksi	Ekim	-
	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (KKO)	Ekim	-
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri	Eylül	aylık %1,0
	ABD Yeni Konut Satışları	Eylül	555 bin adet
	Almanya IFO İş Dünyası Güven Endeksi	Ekim	115,1
	İngiltere GSYH Büyüme Verisi	2017 Ç3	%0,3
	26 Ekim	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Ekim
ABD Bekleyen Konut Satışları		Eylül	aylık %0,5
Avrupa Merkez Bankası (ECB) Para Politikası Toplantısı		Ekim	-
27 Ekim	TCMB Konut Fiyat Endeksi	Ağustos	-
	ABD GSYH Büyüme Verisi (Öncü)	2017 Ç3	%2,5
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi	Ekim	101,1

(G) Gerçekleşme

Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem - Bölüm Müdürü
izlem.erdem@isbank.com.tr

Aslı 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.