


## HAFTAYA BAKIŞ

**ABD’de vergi tasarısı yasalaştı.**

ABD’de Temsilciler Meclisi ve Senato ülkenin vergi sisteminde son 30 yılın en büyük değişikliklerini içeren vergi indirimlerine yönelik tasarısı onayladı. Başkan Trump’ın Cuma günü attığı imzanın ardından yasalaşan tasarı çerçevesinde yapılacak kurumlar vergisi indiriminden en çok bankacılık, perakende, ulaştırma ve telekomünikasyon sektörlerinin fayda sağlaması bekleniyor. Diğer taraftan, düşük gelir grubu için daha yüksek bir vergi yükü getirmesi, tasarının büyük ölçüde toplumun varlıklı kesiminin çıkarlarına hizmet edeceği yönünde eleştirilerin gündeme gelmesine neden oluyor. Son anketlere göre katılımcıların yaklaşık %40’ı yasa tasarısını onaylamazken, yaklaşık %20’si konu hakkında kararsız olduğunu belirtti.

**Vergi reformu**, ekonomik aktivite üzerinde etkili olmasının yanı sıra para politikası açısından da önem taşıyor. Maliye politikasında gevşeme anlamına gelen vergi indirimlerinin enflasyonist baskıları artırarak ABD Merkez Bankası’nın (Fed) para politikasını daha hızlı sıkılaştırmasına neden olabileceğine dair endişeler tahvil faiz oranlarını yukarı yönlü etkiliyor. Fed Aralık ayı toplantısında 2018 yılında 3 faiz artırımını yapacağını öngörmüştü. 

**ABD ekonomisine ilişkin veriler karışık bir görünüm sundu.**

ABD ekonomisinin daha önce %3,3 olarak açıklanan üçüncü çeyrek büyümesi %3,2’ye revize edildi. Tüketim harcamaları ile net ihracatın aşağı yönlü güncellenmesi bu gelişmede etkili oldu. Aralık ayının ikinci haftasına ilişkin işsizlik maaşı başvuruları ile Kasım ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı da piyasa beklentilerinden olumsuz bir görünüm sundu. Diğer taraftan, Philadelphia Fed imalat endeksi Aralık’ta tahminleri aşarak ekonomik aktiviteye yönelik iyimser beklentileri destekledi. Kasım ayına ilişkin konut verileri de sektörün öngörülerin üzerinde bir performans sergilediğini gösterdi. Geçtiğimiz hafta gelen veriler karışık bir görünüm sunsa da yılın son ayında izlenen veri akışı genel olarak ABD ekonomisinin 2017 yılını olumlu bir büyüme performansı ile tamamlayacağı öngörülerini pekiştiriyor. Ülkede dördüncü çeyrekte büyümenin bir miktar ivme kazanması bekleniyor.

**Avrupa’nın gündeminde İspanya ve Almanya’daki siyasi gelişmeler öne çıkıyor.**

Avrupa’da geçtiğimiz hafta yoğun bir siyasi gündem izlendi. Almanya’da koalisyon kurma çalışmaları devam ederken, İspanya’nın özerk Katalonya bölgesinde erken seçim yapıldı. Almanya’da hafta başında güçlenen Merkel’in Sosyal Demokratlarla koalisyon kurabileceği umudu ilerleyen günlerde zayıflarken, daha önce 86 gün olan koalisyon kurma süresi rekoru bu hafta itibarıyla kırıldı. İspanya’da ise gözler Katalonya bölgesinde yapılan erken seçimdeydi. Seçimden bağımsızlık yanlısı partilerin galip çıkması euroyu baskı altında bıraktı.

**“Brexit süreci en geç 31 Aralık 2020’de tamamlanmalı.”**

AB’nin Brexit başmüzakerecisi Barnier ayrılma sürecinin en geç 2020 sonunda tamamlanması gerektiğini savundu. Güncel AB bütçesi de bu tarihe kadar olan bir süreyi kapsıyor. İngiltere’nin AB kanalıyla uygulamaya geçirdiği 750 kadar uluslararası anlaşmasının Mart 2019 itibarıyla geçersiz hale gelecek olması da zaman baskısını artırıyor. Brexit referandumunun gerçekleştirildiği 2016 yazında sürecin 2019 başlarında sona ereceği tahmin ediliyordu.

## HAFTALIK VERİLER

	15.Ara	22.Ara	Değişim		15.Ara	22.Ara	Değişim
BIST-100 Endeksi	109.330	111.099	% 1,6 ▲	EUR/USD	1,1752	1,1857	% 0,9 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%13,47	%13,40	-7 bp ▼	USD/TL	3,8590	3,8130	-% 1,2 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,36	%2,49	13 bp ▲	EUR/TL	4,5448	4,5155	-% 0,6 ▼
EMBI+ (baz puan)	339	331	-8 bp ▼	Altın (USD/ons)	1.255	1.275	% 1,5 ▲
EMBI+ Türkiye (baz puan)	300	287	-13 bp ▼	Petrol (USD/varil)	63,7	64,9	% 2,0 ▲

bp: baz puan

***BoJ para politikasında bir değişiklik yapmadı.***

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Aralık ayı toplantısında beklentiler doğrultusunda hareket ederek para politikasında herhangi bir değişiklik yapmadı. Özel tüketim ve sermaye harcamalarına ilişkin değerlendirmelerini olumlu yönde güncelleyen BoJ, ekonomideki toparlanmanın güçleneceğini öngördü. Enflasyonun bir miktar ivme kazanmakla birlikte ekonomik aktivitedeki iyileşmeye ve istihdam piyasasındaki sıkılaşmaya rağmen zayıf görünümünü koruduğunu belirten Merkez Bankası Başkanı Kuroda, %2'lik enflasyon hedefi yakalanmadan sadece ekonominin olumlu büyüme performansı sergilemesinin faiz artırımını gündeme taşımak için yeterli olmadığını ifade etti. Diğer önde gelen merkez bankalarının normalleşme adımlarının etkisini artırmasıyla birlikte önümüzdeki yıl ya da 2019'da masaya yatırılması beklenen BoJ'un ultra gevşek para politikalarından çıkış stratejisine ilişkin halihazırda hiçbir ipucu bulunmuyor.

***ABD ham petrol stokları son iki yılın en düşük düzeyinde...***

Petrol fiyatları geçtiğimiz hafta bir önceki haftaya kıyasla yükseliş kaydetti. Bu dönemde petrol fiyatlarını, ABD'de haftalık bazda gerileyerek son 2 yılın en düşük düzeyine inen ham petrol stokları verisi ve ivme kaybeden petrol üretimi destekledi. Son dönemde OPEC öncülüğünde uzatılan üretim kesintisinin yanı sıra İngiltere'de Kuzey Denizi'ndeki Forties boru hattındaki aksamanın sürmesi de fiyatları yukarı yönlü etkiliyor. Boru hattının önümüzdeki ay açılması bekleniyor.

***TCMB ihtiyaç duyulması halinde para politikasında ilave sıkılaştırma yapılabileceğini ifade etti.***

TCMB, 14 Aralık'taki Para Politikası Kurulu toplantısının özet metnini yayınladı. Toplantı özetinde, ihtiyaç duyulması halinde para politikasında ilave sıkılaştırma yapılabileceği belirtildi. Yılın dördüncü çeyreğine ilişkin verilerin genel olarak olumlu görünüm sunduğu dile getirilirken, Eylül ayı sonuna kadar vergi teşviklerinin uygulandığı sektörlerde son dönemde ivme kaybı gözlenirse de diğer sektörlerin güçlü performans sergilemeye devam ettiği ifade edildi. Özellikle hizmet, ticaret ve turizm sektörlerinde ivmenin korunduğu eklenirken, 3. çeyrekte ekonomiye önemli destek sağlayan makine ve teçhizat yatırımlarının son çeyrekte de benzer bir katkıda bulunabileceği öngörüldü.

***Tüketici güveni 2017 yılının en düşük seviyesinde...***

Yurt içinde tüketici güveni Aralık ayında aylık bazda gerileme eğilimini art arda beşinci ayına taşıdı. Tüketici güven endeksi Aralık'ta Kasım ayına kıyasla sınırlı gerileme kaydederek 65,1 ile yılın en düşük düzeyinde gerçekleşti. Düşüş eğiliminin geçtiğimiz üç ayın aksine soru bazında alt endekslerin geneline yayılmamış olması ise olumlu bir gelişme olarak not edildi. Bu dönemde en sert gerileme %5,8 ile mevcut dönemin dayanıklı tüketim malı satın alma için uygunluğu kaleminde gözlenirken, en hızlı artış gelecek 12 ayda konut satın alma ihtimalinde kaydedildi.

***Finansal piyasalar...***

Geçtiğimiz haftanın son günlerinde küresel hisse senedi piyasalarında Noel tatili dönemi öncesinde işlem hacimleri ve oynaklık düşük seviyelerde seyretti. Hisse senedi piyasalarına yönelik talebin olumlu görünüm sunduğu haftada ABD borsaları yeni rekor seviyelere yükseldi. Yurt içinde de genel olarak pozitif bir hava hâkim oldu. Kasım'da döviz kurlarındaki yükselişe paralel olarak aylık bazda %5,6 gerileyen BİST-100 endeksi, risk iştahındaki artışın etkisiyle Aralık ayı başında kazandığı yükseliş eğilimini geçtiğimiz hafta da sürdürdü. Endeks haftayı %1,6'lık yükselişle 111.099'dan kapattı. Bu dönemde döviz sepetindeki gerileme %1,1 olurken, 2 yıl vadeli gösterge tahvilin faizi de bir önceki haftaya kıyasla 7 baz puan gerileyerek Cuma günü %13,40 düzeyinde gerçekleşti.

## SEKTÖREL GELİŞMELER

***Konut satışları Kasım ayında geriledi.***

Türkiye genelindeki konut satışları Kasım ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %7,5 oranında azalarak 122.732 adet oldu. Konut satışları Ekim ayında da yıllık bazda gerilemişti. Yüksek baz etkisi ve konut kredisi faizlerindeki yükseliş söz konusu zayıf performansta etkili oldu. Toplam konut satışları içinde %30'un üzerinde paya sahip olan ipotekli konut satışlarının Kasım'da yıllık bazda %23,9 ile sert düşmesi dikkat çekti. Diğer konut satışları ise %2,1 oranında yükseldi. Yabancılara yapılan konut satışlarındaki artış sürerken, en çok konut satışının Irak vatandaşlarına yapıldığı izleniyor.

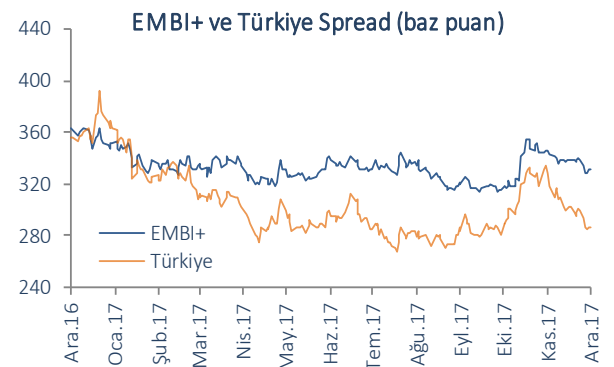
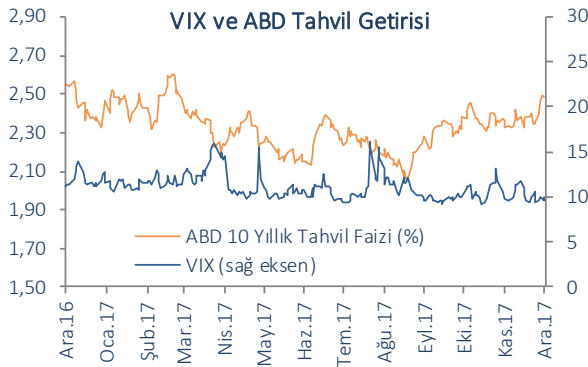
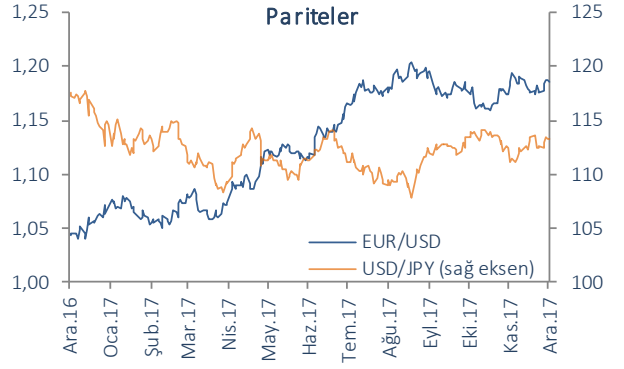
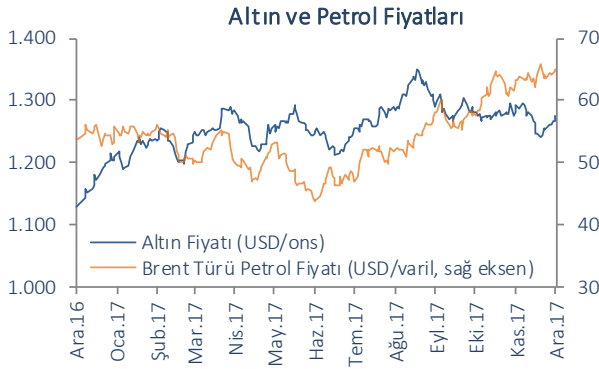
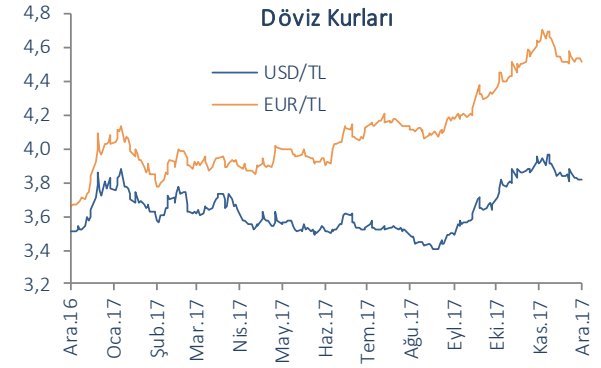
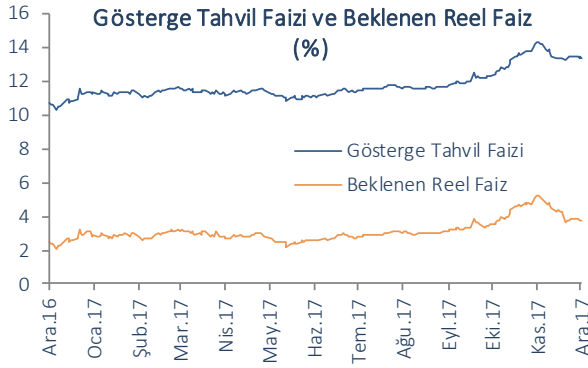
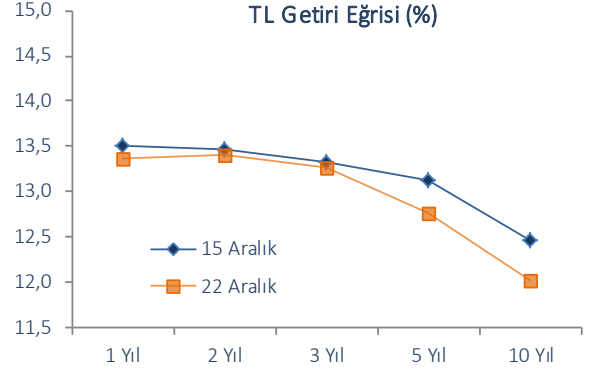
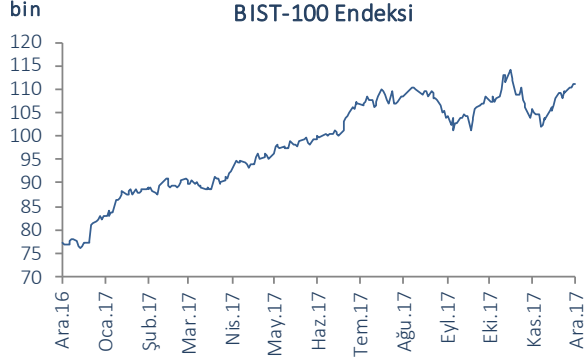
***Beyaz eşya satışlarında düşüş...***

Yurt içinde beyaz eşya satışları Ekim ayının ardından Kasım'da da düşüşünü sürdürdü. Yıllık bazda %16 gerileyen beyaz eşya satışlarının bu performansında ÖTV indiriminin Eylül ayında sona ermesinin talebe olan olumsuz yansımalarının yanı sıra mevsimsel etkiler de rol oynuyor. Sektörde üretimin de geçtiğimiz ay yıllık bazda %5 gerilediği görülüyor. Bu çerçevede, üçüncü çeyrek büyüme verilerinde %31'lik artışla güçlü bir performans sergileyen dayanıklı tüketim mallarının büyümeye sağladığı katkının son çeyrekte zayıflayacağı değerlendiriliyor.

***Akkuyu Nükleer Santrali'ne yatırım teşviki...***

Ekonomi Bakanlığı'nın Kasım ayı yatırım teşvik belgesi listesinde yer alan Akkuyu Nükleer Santrali'ne 76 milyar TL sabit yatırım tutarı üzerinden yatırım teşviki sağlanacak. Teşvik belgesinin ithal makine ve teçhizat tutarı ise 4,5 milyar USD olacak. Akkuyu projesiyle ilk aşamada 2.764 kişilik istihdam yaratılması öngörülüyor. Enerji ve madencilik sektörlerinde teşvik verilen yatırımların tamamının hayata geçirilmesi durumunda ise toplam 3.059 kişiye istihdam sağlanacak. Kasım ayında verilen toplam 639 yatırım teşvik belgesinin 115'inin enerji ve madencilik sektörleri için düzenlendiği görüldü. Söz konusu 115 yatırım teşvikinin 106'sının yeni yatırımlara yönelik olduğu izlendi.

PIYASALARDAKİ GELİŞMELER



Kaynak: Reuters

**i NEDEN ÖNEMLİ**

Son dönemde piyasaların gündeminde önemli yer tutan **ABD vergi reformu**, ABD ekonomisi ve dolayısıyla küresel ekonomi açısından büyük önem taşıyor. Demokratların ve hatta bazı Cumhuriyetçilerin adil olmadığı gerekçesiyle karşı çıktığı vergi yasası yeni gelir ve kurumlar vergisi oranlarını ve bazı vergi kesintilerinde değişiklikleri içeriyor. Kurumlar vergisinin kalıcı olarak **%35'ten %21'e** çekilmesi yasanın sunduğu en etkili değişiklik olarak değerlendiriliyor. 2025 yılına kadar yürürlükte kalması beklenen gelir vergisi düzenlemelerine göre ise en yüksek gelirli kesime yönelik vergi oranının **%39,6'dan %37'ye** indirildiği görülüyor. Öte yandan, 2019'dan itibaren hanehalkı için gelir vergisi oranları kademeli olarak artırılmaya başlanarak 2025 yılında tekrar reform öncesindeki düzeyine ulaşacak. Yasanın geçerliliğini yitirmesinin ardından da kurumlar vergisindeki indirimin kalıcılığını korumak adına gelir vergilerinde artış kararı dahi alınabileceği öngörülüyor.

Söz konusu düzenlemelerle ABD ekonomisinde yatırımların ve tüketim harcamalarının artması bekleniyor. Bu da ekonominin hızlı bir ısınma yaşama ihtimalini gündeme getiriyor. Dolayısıyla yasanın, Fed'in para politikasında daha güçlü bir sıkılaştırmaya gitmesine neden olabileceği düşünülüyor.

Bunların yanı sıra yeni vergi yasası Trump'ın başkanlık döneminde içeride elde ettiği en önemli siyasi zaferi de temsil ediyor. Ayrıca, yeni düzenlemelerin ülkede vergi sisteminde 1986'dan bu yana yapılan en büyük değişiklikleri içermesi de vergi reformuna tarihi bir nitelik kazandırıyor.

**HAFTALIK VERİ GÜNDEMİ**

		Dönemi	Piyasa Beklentisi
<b>26 Aralık</b>	ABD Tüketici Güven Endeksi	Aralık	128,1
	TCMB Reel Kesim Güven Endeksi	Aralık	-
	TCMB İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Aralık	-
	TÜİK Ekonomik Güven Endeksi	Aralık	-
<b>27 Aralık</b>	ABD Bekleyen Konut Satışları	Kasım	-%0,5
<b>28 Aralık</b>	ABD Chicago PMI	Aralık	62,5
<b>29 Aralık</b>	Almanya TÜFE (öncü)	Aralık	%1,4
	TÜİK Dış Ticaret Dengesi	Kasım	-



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.