

HAFTAYA BAKIŞ

ABD’de yoğun veri gündemi...

ABD’de geçtiğimiz hafta açıklanan veriler genel olarak ülke ekonomisi ile ilgili olumlu bir tablo çizdi. İmalat sanayi PMI (55,1) ve ISM imalat (59,7) verileri Aralık’ta piyasa öngörülerinin üstünde gerçekleşti. Yeni siparişler endeksinin de hızlı bir şekilde yükseldiği görüldü. ADP özel sektör istihdamı da Aralık ayında 250 bin kişi ile piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde artarak işgücü piyasasına yönelik olumlu görüşleri destekledi. Ancak, Cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam 191 bin olan öngörülerin altında kalarak 148 bin kişilik artış kaydetti. Ortalama saatlik kazançlar beklentiler paralelinde aylık %0,3, yıllık %2,5 artarken, işsizlik oranı %4,1 ile öngörüler seviyesinde gerçekleşti. Böylece 2017 yılında tarım dışı istihdam artışı 2,1 milyon kişi oldu. Piyasalar, Fed’in Ocak ayında faiz artırımına gitmesini beklemezken Mart ayında faiz artırım ihtimali %70 civarında seyrediyor.

Fed’in toplantı tutanakları yayımlandı.

Fed’in 13 Aralık’ta sonra eren 2017’nin son Açık Piyasa Komitesi toplantısının tutanakları yayımlandı. Tutanaklar, Fed yetkililerinin 2018 yılında izlenecek para politikası ve faiz artırım süreciyle ilgili görüş ayrılığı yaşadıklarını gösterdi. Yetkililerinin bir kısmının düşük enflasyonla ilgili endişeli oldukları ve 2018 yılı için öngörülen üç faiz artırımını agresif buldukları görülürken, bazı üyeler büyümenin gücüne vurgu yaparak üç faiz artışını destekliyor. Tutanaklarda ABD’de kısa süre önce yasalanan vergi reformuna yönelik değerlendirmeler de dikkat çekti. Vergi indirimlerinin ekonomide tüketim ve yatırım harcamalarını artıracığı belirtilirken, bu gelişmenin ekonomide ne ölçüde bir etki yaratacağının belirsiz olduğu ifade edildi.

Euro Alanı’nda olumlu ekonomik veriler...

Geçtiğimiz hafta Euro Alanı’nda açıklanan veriler bölge ekonomisine ilişkin olumlu sinyaller verdi. Kasım’da 60,1 olan imalat PMI endeksi Aralık ayında 60,6 seviyesinde gerçekleşti. Aralık ayı yeni fabrika siparişlerinin 17 yılın en yüksek seviyesine ulaşması da bölge ekonomisine ilişkin dikkat çeken bir diğer gelişme oldu. Bölge ekonomisinin istikrarlı seyrettiği görüşlerini destekleyen veriler ekonomik aktivitenin yaygın görünüm ile güçlendiğine işaret etti. Haftanın son işlem gününde bölgede TÜFE verisi de takip edildi. Kasım ayında %1,5 seviyesinde bulunan yıllık tüketici enflasyonu Aralık’ta %1,4 ile beklentiler düzeyinde açıklandı. Çekirdek enflasyon da %1,1 düzeyinde gerçekleşti. Euro Alanı’nda enflasyon oranı Avrupa Merkez Bankası’nın “%2’nin hemen altı olan” hedefinin gerisinde seyretmeye devam ediyor.

Petrol ve altın fiyatlarında yükseliş...

Altın ve petrol başta olmak üzere emtia fiyatları da yeni yıla yukarı yönlü başlangıçlar yaptı. Geçtiğimiz hafta İran’da devam eden protestoların ve petrol stoklarının düşmesinin arz yönlü endişeleri tetiklemesinin etkisiyle petrol fiyatları yükseldi. Brent türü ham petrolün varil fiyatı hafta içinde 69 USD seviyesini test etti. Altın fiyatları ise ABD dolarının zayıf seyri ve jeopolitik risklerin öne çıkmasıyla artış kaydetti.

HAFTALIK VERİLER

	29.Ara	5.Oca	Değişim		29.Ara	5.Oca	Değişim
BIST-100 Endeksi	115.333	116.638	% 1,1 ▲	EUR/USD	1,1996	1,2028	% 0,3 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%13,40	%13,33	-7 bp ▼	USD/TL	3,7890	3,7340	-% 1,5 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,41	%2,48	7 bp ▲	EUR/TL	4,5478	4,4959	-% 1,1 ▼
EMBI+ (baz puan)	329	321	-8 bp ▼	Altın (USD/ons)	1.302	1.320	% 1,3 ▲
EMBI+ Türkiye (baz puan)	288	274	-14 bp ▼	Petrol (USD/varil)	67,0	68,1	% 1,6 ▲

bp: baz puan

Yurt içinde TÜFE beklentilerin üzerinde...

Geçtiğimiz hafta yurt içinde yakından takip edilen tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Aralık ayında aylık bazda %0,69 yükselirken, yıllık artış %11,92 düzeyinde gerçekleşti. Aylık bazda %1,37 yükselen yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE) de yıllık bazda %15,47 arttı. Yıllık TÜFE artışı piyasa beklentisinin bir miktar üzerinde gelirken, gıda ve ulaştırma sektörünün enflasyondaki yükselişte etkili olduğu görüldü. Giyim ve ayakkabı grubu ise bu yükselişi bir miktar sınırladı. Yİ-ÜFE’de yıllık bazda endeksi oluşturan tüm alt gruplardaki artış endeksin yüksek seyrini etkilerken, gıda ürünleri imalatında girdi maliyetlerin artması ve emtia fiyatlarındaki yukarı yönlü eğilim öne çıkan faktörler oldu ([Enflasyon Gelişmeleri raporumuz](#)).

Sanayi üretimindeki güçlü seyir sürüyor.

Sanayi üretimi Kasım ayında takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda %7 ile beklentilerin üzerinde arttı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış endeks de aylık bazda %0,3 oranında yükseldi. Sektörlerdeki gelişmeler incelendiğinde Kasım ayında motorlu kara taşıtları üretiminin 1,3 puan ile endeksteki artışa en büyük katkısı sağlayan kalem olduğu görüldü. Ayrıca, fabrikasyon metal ürünleri imalatı ve giyim eşyaları imalatındaki artışlar da dikkat çekti. Madencilik ve taş ocaklığı üretimi, “diğer” kalemindeki yıllık %22,3’lük artışın katkısıyla toparlandı.

İmalat PMI Aralık’ta 54,9’a yükseldi.

Yurt içinde Kasım ayında 52,9 düzeyinde gerçekleşen imalat sanayi PMI verisi Aralık’ta 54,9 seviyesine yükselerek sektördeki genişlemenin onuncu ayında da sürdüğüne işaret etti. Yeni ihracat siparişlerinin Şubat 2011’den bu yana en yüksek düzeyine çıkması endeksin olumlu performansında etkili oldu. Ayrıca üretim alt endeksi 55,7’ye yükselerek üç ayın en hızlı büyümesine işaret ederken, istihdam artışına ilişkin alt endeksin Mart 2011’den bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşmesi de imalat sanayinin yılın son ayını güçlü biçimde kapatmasına katkı sağladı.

Geçtiğimiz hafta TCMB tarafından açıklanan TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi Aralık ayında sınırlı düzeyde artarak 84,7 seviyesinde gerçekleşti. Endeks Kasım ayında serinin hesaplanmaya başladığı 2003’ten bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşmişti.

Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta küresel hisse senedi piyasaları olumlu bir tablo çizdi. ABD ve Avrupa’dan gelen güçlü ekonomik göstergeler ve enerji hisselerine yönelik artan talebin etkisiyle küresel hisse senedi piyasalarında yükseliş gerçekleşti. Çin’de beklentilerin üzerinde gerçekleşen PMI verisinin etkisiyle Asya borsaları hafta içinde son 10 yılın en yüksek seviyelerinde seyretti. ABD dolarının önde gelen para birimleri karşısında değerini gösteren DXY endeksi geçtiğimiz hafta da gerilemeye devam etti. Euro geçtiğimiz hafta güçlü ekonomik verilerin ve doların küresel piyasalarda düşük seyrinin devam etmesi ile değerini korudu. EUR/USD paritesi hafta içinde 1,20 düzeyinde seyretti.

Yurt içinde küresel piyasalara paralel bir seyir izlendi. BIST-100 endeksi yılın ilk işlem gününü USD/TL’nin aşağı yönlü seyri ve Kredi Garanti Fonu’na ilişkin kararın desteğiyle bankacılık hisseleri öncülüğünde %1,9 artarak 117.738 ile tarihi yüksek seviyede tamamladı. Hafta boyunca sınırlı miktarlarda düşüşler yaşamasına rağmen güçlü seyrini koruyan BIST-100 haftayı %1,1 primle tamamladı. USD/TL kuru, geçtiğimiz hafta içinde 3,73 düzeyinin altını test etti. EUR/TL ise geçen hafta 4,51-4,55 bandında seyretti. 2 yıl vadeli gösterge tahvilin faizi ise 5 Ocak itibarıyla bir önceki haftaya göre 7 baz puan azalarak %13,33 oldu.

SEKTÖREL GELİŞMELER

2017'de yurt içi otomotiv pazarı yıllık bazda %2,8 daraldı.

Otomotiv satışları Aralık ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %4 gerileyerek 136.240 adet olarak gerçekleşti. Yıl genelinde ise satışların %2,8 oranında gerilediği görüldü. Bu dönemde, otomobil satışları yıllık bazda %4,5 oranında azalarak 722.759 adet olurken, hafif ticari araç satışları %2,9 artışla 233.435 düzeyinde gerçekleşti.


Enerji tüketiminde tasarruf amaçlı yatırım öngörülüyor.

Yüksek Planlama Kurulu'nun Ulusal Enerji Verimliliği Planı kapsamında toplam 23,9 MTEP (Milyon Ton Eşdeğer Petrol) tasarruf sağlanması amacıyla 2023 yılına kadar 10,9 milyar USD'lik yatırım yapılması planlanıyor. Alınan önlemler paralelinde 2000-2015 yıllarında imalat, konut ve ulaştırma sektörlerinde yıllık bazda sırasıyla %1,8, %1,9 ve %2,7 tasarruf edilirken toplamda yıllık bazda %2,1 tasarruf sağlandı. 2023 yılına kadar geçerli Enerji Verimliliği Eylem Planı'na göre Türkiye'nin birincil enerji tüketiminin %14 azaltılması hedefleniyor.

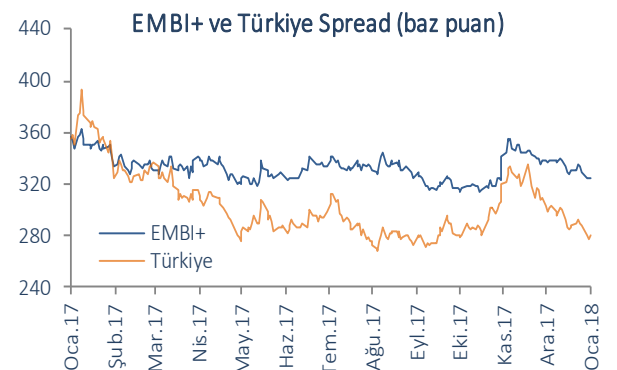
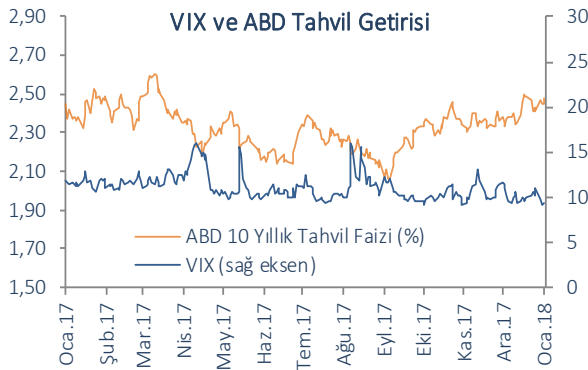
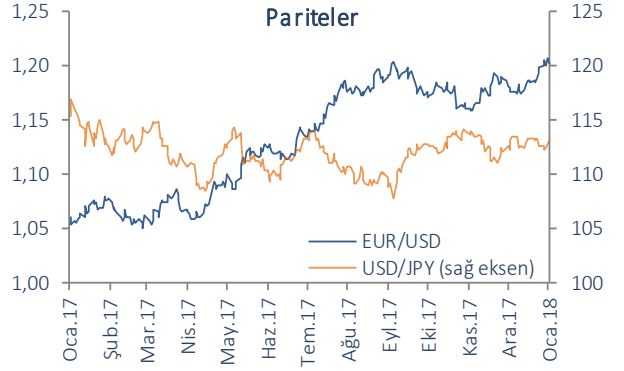
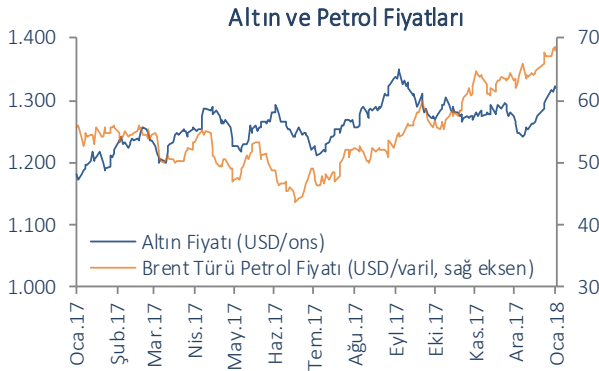
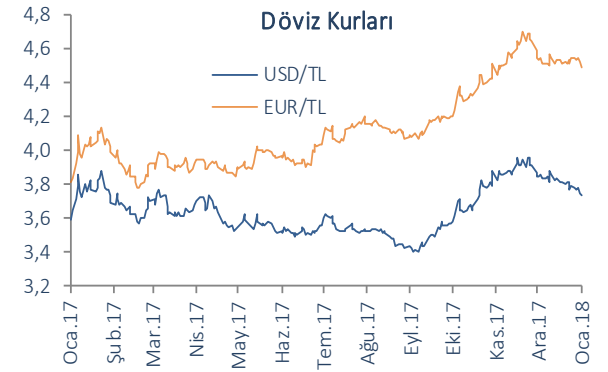
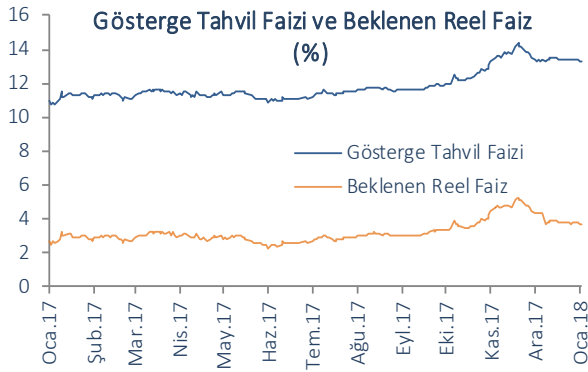
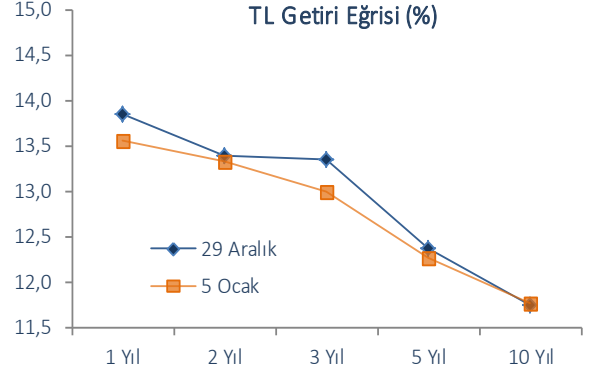
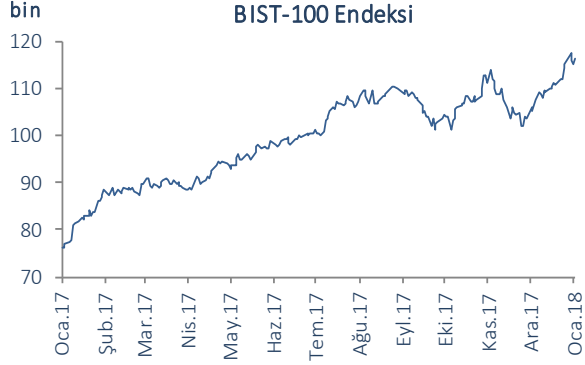
Bazı gıdaların ithalatında gümrük vergisi üst sınırları indirildi.

Et ithalatında büyükbaş hayvan eti grubunun bazı alt gruplarında (karkas, yarım karkas, çeyrek karkas vb.) %100 oranındaki gümrük vergisi üst sınırı %40'a indirildi. Geçtiğimiz dönemde makarnalık buğday, adi buğday, mahlut ve kızıl buğday ithalatında %130 olan gümrük vergisi üst sınırı %45'e düşürüldü. Beyaz arpa, maltlık arpa ve diğerleri grubunda ise söz konusu sınır Nisan ayına kadar %0 olarak belirlendi.

KGF kapsamında kullanılan kredilere ilişkin yeni düzenleme...

Geçen hafta **Kredi Garanti Fonu** (KGF) kapsamında kullanılan kredilerin geri dönüşlerinin yeniden kredi olarak kullanılabilmesine ilişkin karar Resmi Gazete'de yayımlandı. Ayrıca, "Kredi Garanti Kurumlarına Sağlanan Hazine Desteğine İlişkin Kararda Değişiklik Yapılmasına Dair Karar" kapsamında KGF ile verilmiş kredilerin yeniden vadelendirilebileceği, kredi ödemelerinde ödeme sürelerine en fazla 36 ay ilave yapılabileceği belirtildi. 

PIYASALARDAKİ GELİŞMELER



Kaynak: Reuters

i NEDEN ÖNEMLİ

14 Temmuz 1993 tarihinde kuruluşunu tamamlayan **Kredi Garanti Fonu**, ilk kefaletini 1994 yılında vererek faaliyetlerine başlamıştır. KGF, teminat yetersizliği nedeniyle çeşitli kredi ve destek imkânlarından yeterince yararlanamayan KOBİ ve KOBİ dışı işletmelerin, “müteselsil kefil” olmak suretiyle krediye erişimlerini sağlamaktadır. KGF bireysel krediler, tüketici kredileri ve çek karnesi kredisi ile şirket kredi kartları hariç, işletmelerin ihtiyaç duyduğu işletme ve yatırım finansmanı için her türlü nakdi ve gayri nakdi kredilere yönelik kefalet vermektedir.

Ekim 2016’da 9538 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile taahhüt edilen destek tutarı 2 milyar TL olarak devam edecek şekilde KGF tarafından verilebilecek toplam kefalet tutarı 20 milyar TL’ye çıkarılmıştır. Mart 2017’de de 2017/9969 sayılı “Kredi Garanti Kurumlarına Sağlanan Hazine Desteğine İlişkin Kararda Değişiklik Yapılmasına Dair Karar” ile KGF tarafından verilebilecek toplam kefalet tutarı 250 milyar TL’ye yükseltilmiştir. Bu kararın ardından kredi arz ve talebinde artış gözlenmiş, Eylül sonu itibarıyla KGF kapsamında 219 milyar TL’lik kredi limiti tahsis edilmiştir.

HAFTALIK VERİ GÜNDEMİ

		Dönemi	Piyasa Beklentisi
8 Ocak	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Aralık	0,5 (G)
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Kasım	%1,5 (G)
	TÜİK Sanayi Üretim Endeksi	Kasım	%7,0 (G)
9 Ocak	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Kasım	%8,7
12 Ocak	ABD TÜFE, aylık	Aralık	%0,2
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Aralık	%0,4
	TCMB Ödemeler Dengesi İstatistikleri	Kasım	

(G) Gerçekleşme



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.