


Haftalık Veriler

	12.Oca	19.Oca	Değişim		12.Oca	19.Oca	Değişim
BIST-100 Endeksi	114.645	115.147	% 0,4 ▲	EUR/USD	1,2185	1,2220	% 0,3 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%13,39	%13,56	17 bp ▲	USD/TL	3,7455	3,8050	% 1,6 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,55	%2,64	9 bp ▲	EUR/TL	4,5648	4,6571	% 2,0 ▲
EMBI+	319	319	0 bp ●	Altın (USD/ons)	1.338	1.331	-% 0,5 ▼
EMBI+ Türkiye	278	281	3 bp ▲	Petrol (USD/varil)	70,3	68,7	-% 2,4 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta ABD’de bütçe tartışmaları öne çıkarken, sanayi üretimi son çeyrekte 2010’dan bu yana en iyi görünüme işaret etti. Olumlu ekonomik aktiviteye karşın enflasyonun zayıf kaldığı Euro Alanı’nda ECB yetkililerinin açıklamaları ve euronun son dönemdeki güçlü seyri yakından izlendi. Çin’de açıklanan veriler büyümenin 2017’de ivme kazandığına işaret ederken, yurt içinde TCMB toplantısı ile jeopolitik gelişmeler gündemde üst sıralarda yer aldı.

ABD’de bütçe tartışmaları...

Geçtiğimiz hafta ABD’de federal hükümetin faaliyetlerini 16 Şubat’a kadar finanse edecek olan geçici bütçe tasarısına ilişkin gelişmeler izlendi. 2018 mali yılının 4. geçici bütçesi Temsilciler Meclisi’nde kabul edilmesinin ardından Senato’nun onayına sunuldu. Cumhuriyetçilerin yeterli oya sahip olmadığı Senato’da Demokratların göçmenlere ilişkin taleplerinin kabul edilmemesi nedeniyle tasarıya ret oyu vermesiyle federal hükümet Ekim 2013’ün ardından ilk kez kapanmış oldu. Federal hükümetin verdiği hizmetlere devam edebilmesi amacıyla geçici ödenek ayrılması için bu akşam yeni bir oylama yapılacak. 

Ülkede sanayi üretimi Aralık ayında imalat sanayiindeki sınırlı büyümeye rağmen ısınma talebindeki artışın madencilik ve su, elektrik, gaz üretimini tetiklemesiyle aylık bazda %0,9 ile beklentilerin üzerinde arttı. Böylece, yılın son çeyreğinde sanayi üretimi yıllık bazda %8,2 genişleyerek 2010’nun ikinci çeyreğinden bu yana en iyi performansını sergiledi.

Euroda değerlendirme sürüyor.

ECB yetkililerinin açıklamaları geçen hafta euronun seyrinde etkili oldu. Hafta başında ECB Yönetim Kurulu (YK) üyesi Hansson’un bankanın iletişimindeki değişikliği yaz aylarından önce tamamlaması ve varlık alım programına Eylül ayında son vermesi gerektiğini açıklamasının ardından son 3 yılın zirvesine çıkan EUR/USD paritesi, Başkan Yardımcısı Constancio ve YK üyesi Nowotny’nin eurodaki değer artışından endişe ettiklerini ifade etmesiyle bir miktar geriledi. İzleyen günlerde özellikle ABD’nin geçici bütçesine ilişkin gelişmelerin doları baskılamasıyla EUR/USD paritesi haftayı yükselişle tamamladı. Öte yandan, Euro Alanı’nda Aralık enflasyonu beklentilere paralel olarak yıllık bazda %1,4, aylık bazda ise %0,4 olarak teyit edildi. Ekim’den bu yana %1,1 düzeyinde seyreden enerji ve işlenmemiş gıda hariç çekirdek enflasyon ise yatay seyrini korudu.

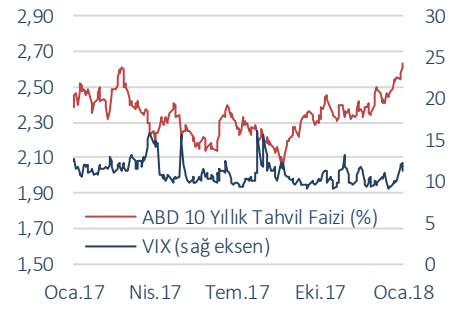
Çin’de büyüme 2017’de yedi yılın ardından ivme kazandı.

Geçtiğimiz yılın son çeyreğinde beklentilerin üzerinde bir performans sergileyen Çin ekonomisi, ivme kaybı beklentilerinin aksine yedi yılın ardından ilk defa hızlanarak 2017’yi %6,9’lık büyüme oranıyla tamamladı. Söz konusu performansta küresel ölçekte genele yayılan büyümenin Çin’in ihracat hacmini olumlu yöne etkilemesi rol oynadı. Öte yandan, ABD’nin Çin’den emtia ithalatına gümrük vergisi uygulayacağı haberlerinin gündeme gelmesi 2017 yılındaki büyümenin sürdürülebilirliğine ilişkin endişe yaratıyor.

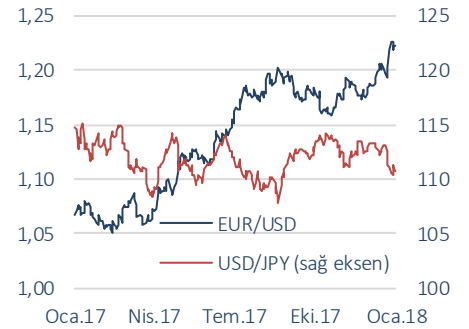
2017’de bütçe açığı OVP öngörüsünün altında...

Türkiye’de merkezi yönetim bütçe açığı 47,4 milyar TL ile OVP öngörüsünün 14,3 milyar TL altında gerçekleşti. 2017 yılsonu gerçekleştirmeleri benimsenen genişleyici maliye politikalarına rağmen mali disiplinin büyük ölçüde korunduğuna işaret ediyor ([Bütçe Dengesi Raporumuz](#)).

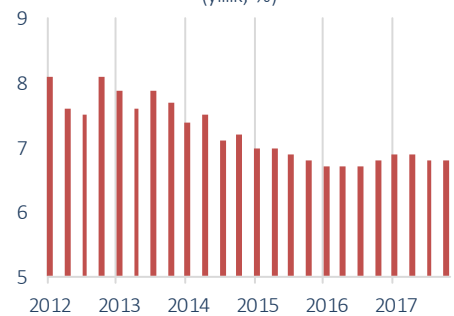
VIX ve ABD Tahvil Getirisi



Pariteler



Çin’de GSYH Büyümesi (yıllık, %)



Kaynak: Datastream

İşgücü göstergelerinde iyileşme sürüyor.

İşgücü göstergelerindeki iyileşme 2017 yılının Ekim döneminde de sürdü. Bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla işgücüne net 1 milyon kişi katılırken, istihdam edilenlerin sayısı aynı dönemde 1,4 milyon kişi yükseldi. Böylece, işsizlik oranı yıllık bazda 1,5 puan gerileyerek %10,3 düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde sektörler genelinde istihdam artışı yaşanırken, hizmet sektörü yeni istihdam yaratma açısından öne çıkıyor. Mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre de işsizlik oranı aylık bazda 0,3 azalarak %10,3 ile son 1,5 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti.

TCMB geçici faktörlerden bağımsız olarak sıkı duruşunu koruyacağını vurguladı.

TCMB 18 Ocak'taki toplantısında beklentiler paralelinde faiz oranlarında bir değişiklik yapmadı. TCMB'nin sıkı duruşuna ilişkin olarak önceki toplantı metinlerinde yer alan "enflasyonda belirgin bir iyileşme sağlanana kadar" ifadesinin "enflasyon görünümünde baz etkisi ve geçici faktörlerden bağımsız, belirgin bir iyileşme sağlanana kadar" şeklinde değiştirilmesi dikkat çekti. Metindeki değişiklik enflasyonun baz etkisiyle gerilemesinin beklendiği ilk çeyrekte de para politikasındaki sıkı duruşun devam edeceği vurgusu taşıması nedeniyle piyasalar tarafından olumlu algılandı.

Fitch Türkiye'nin kredi notunu teyit etti.

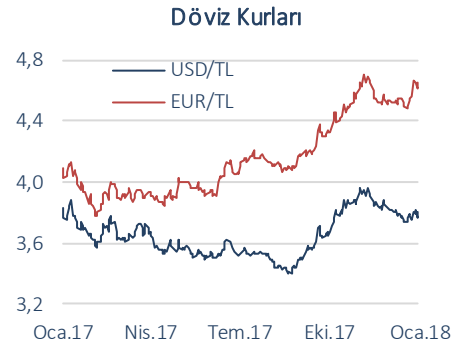
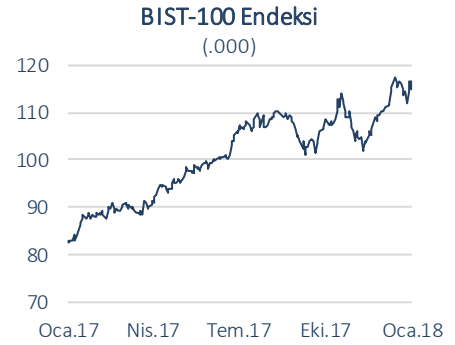
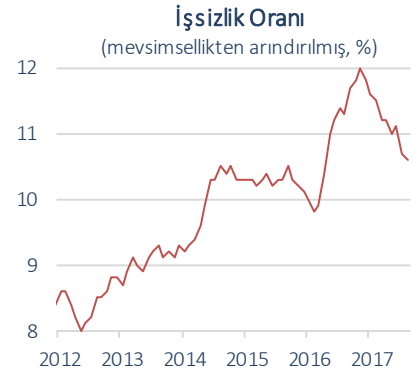
Fitch Cuma günü yaptığı değerlendirmede Türkiye'nin mevcut kredi notunda (BB+) ve not görünümünde (durağan) bir değişiklik yapmadığını açıkladı. Fitch, Türkiye için 2018'de %3,9, 2019'da %4,7 oranında büyüme öngörüyor.

Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta gelişmekte olan ülkelere sermaye akışı sürerken, borsa endeksleri ABD borsaları öncülüğünde tarihi düzeylere yükseldi. ABD doları geçtiğimiz hafta gerilemeye devam ederek 3 yıldan uzun sürenin en düşük düzeyine indi. Türkiye'nin sınır ötesi operasyon hazırlıkları ile bu kapsamda yaşanan gelişmeler hafta boyunca piyasalarca yakından izlendi. TL, ABD doları ve euro karşısında değer kaybederken, TCMB'nin açıklaması söz konusu değer kayıplarını sınırlandırdı. BİST-100 endeksi haftayı %0,4 artışla tamamladı. 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi ise 17 baz puan yükseldi.

Bu haftanın gündemi...

Küresel piyasalarda bu hafta ABD'de federal hükümetin kapanmasının ardından yaşanacak gelişmeler ve Almanya'daki koalisyon görüşmeleri izlenecek. Ayrıca, Japonya ve Avrupa merkez bankalarının toplantıları ile ABD büyüme rakamı gündemde öne çıkacak. Yurt içinde ise Türkiye'nin gerçekleştirdiği sınır ötesi operasyon çerçevesinde jeopolitik gelişmeler yakından takip edilecek.

**Veri Gündemi**

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
22 Ocak	Merkezi Yönetim Borç Stoku	Aralık	-	891 milyar TL
	18.01.2023 İtfalı Devlet Tahvilinin İlk İhracı	Ocak	-	-
	05.06.2024 İtfalı Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı	Ocak	-	-
23 Ocak	TÜİK Tüketici Güven Endeksi	Ocak	-	65,1
	11.08.2027 İtfalı Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı	Ocak	-	-
	12.01.2028 İtfalı Devlet Tahvilinin İlk İhracı	Ocak	-	-
	Japonya Merkez Bankası Toplantısı	Ocak	-	-
24 Ocak	Hazine İç Borç Ödemesi (6.046 milyon TL)			
25 Ocak	TCMB Reel Kesim Güven Endeksi	Ocak	-	103,3
	TCMB İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Ocak	-	%79
	Avrupa Merkez Bankası Toplantısı	Ocak	-	-
26 Ocak	İngiltere GSYH, öncü	2017 4Ç	-	%0,4
	ABD GSYH, öncü	2017 4Ç	%3	%3,2
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri	Aralık	%0,8	%1,3

Kaynak: Datastream, Reuters

Sektörel Gelişmeler

Konut satışları 2017'de %5,1 arttı.

TÜİK'in açıkladığı konut satışı istatistiklerine göre Türkiye genelinde konut satışları Aralık'ta yıllık bazda %6,8 oranında azalarak 132.972 adet olarak gerçekleşti. Bu dönemde ipotekli konut satışlarındaki sert düşüş (-%30,7) devam ederken, diğer satışlar %5,7 oranında artış kaydetti. 2017 yılı genelinde ise konut satışları yıllık bazda %5,1 artış kaydederek 1,4 milyon adedin üzerinde gerçekleşti. Yıl geneline bakıldığında ipotekli konut satışları %5,2, diğer konut satışları da %5,0 oranında genişleyerek dengeli bir görünüm sergiledi. Geçtiğimiz yıl yabancılara yapılan konut satışları yıllık bazda %22,2 oranında artarken, en fazla konutu Irak vatandaşlarının aldığı görüldü.

Hayvancılık yatırımlarında hızlı yükseliş...

Yurt içi hayvancılık yatırımları 2017 yılında önemli oranda artış kaydetti. 2017 yılında tarım sektörüne yönelik yatırımlar %150,4 oranında artışla 2 milyar TL'nin üzerine çıkarken, bunun yaklaşık %65'ini hayvancılık yatırımları oluşturdu. Ekonomi Bakanlığı verilerine göre geçtiğimiz yıl teşvik belgesi verilen 100 hayvancılık projesinin büyük kısmını büyükbaş hayvan yetiştiriciliği yatırımları oluşturuyor. 2017 yılında 1,3 milyar TL'ye ulaşan hayvancılık yatırımları 2016'da 487 milyon TL düzeyinde gerçekleşmişti.

i Neden Önemli ?

ABD'de **federal hükümetin kapanması**, acil ve zaruri nitelikte olmayan kamu çalışanlarının zorunlu olarak ücretsiz izne çıkarılması ve birçok devlet fonksiyonunun askıya alınması anlamına geliyor.

ABD hükümeti yeni mali yılın başladığı Ekim ayından bu yana faaliyetlerini sürdürebilmek için şu ana kadar üç defa geçici bütçe çıkarmış durumda. Geçtiğimiz hafta Temsilciler Meclisi'nde onaylanan dördüncü geçici bütçenin Senato'da yapılan oylamasında Cumhuriyetçiler ve Demokratlar bütçe konusunda anlaşamadı. Tasarının onaylanması için 60 evet oyu gerekirken, tasarıya yalnızca 50 evet oyu çıktı. Aralık ayındaki üçüncü geçici bütçenin oylamasında tasarıya Senato'da 66 evet oyu çıkmıştı. İki grubun anlaşamamasında Demokratların ülkeye çocuk yaşta gelen göçmenlerin korunmasını sağlayan DACA (Deferred Action for Childhood Arrivals) programının kalıcı hale getirilmesi yönündeki taleplerinin karşılanmaması etkili oldu. Böylece Federal hükümet Cuma günü 19. kez kapanmış oldu. 1980'den itibaren bütçede uzlaşılabilirliği durumunda hükümet kredi ile borçlanarak harcama yapamıyor. Dolayısıyla, bu tarihten itibaren yaşanan kapanmalarda kamu faaliyetlerinde aksama yaşanıyor. 2013'te yaşanan ve 16 gün süren son "kapanma" sırasında yaklaşık 850 bin kamu personeli ücretsiz izne çıkarılmıştı. O dönemde yaşanan kapanmanın maliyetinin 24 milyar USD olduğu hesaplanıyor.

ABD borsaları ve dolarının geçmişteki kapanmalara genellikle önemli bir tepki vermediği görülüyor.

	Kaç gün sürdü?	S&P'deki Değişim	USD'deki Değişim*		Kaç gün sürdü?	S&P'deki Değişim	USD'deki Değişim*
Eyl.76	10	▼ -%3,4	▼ -%0,1	Kas.83	3	▲ %1,3	▲ %0,4
Eyl.77	12	▼ -%3,2	▼ -%0,8	Eyl.84	2	▼ -%2,2	▼ -%1,4
Eki.77	8	▲ %0,7	▲ %0,5	Eki.84	1	▲ %0,1	▲ %0,9
Kas.77	8	▼ -%0,1	▼ -%0,9	Kas.86	1	▼ -%0,3	▲ %0,0
Eyl.78	18	▼ -%2,0	▼ -%3,2	Ara.87	1	▲ %0,0	▲ %0,0
Eyl.79	11	▼ -%4,4	▲ %2,3	Eki.90	3	▼ -%2,1	▼ -%1,3
Kas.81	2	▼ -%0,1	▼ -%0,3	Kas.95	5	▲ %1,3	▼ -%0,5
Eyl.82	1	▲ %1,3	▼ -%0,1	Ara.95	21	▲ %0,1	▼ -%0,1
Ara.82	3	▲ %0,8	▼ -%0,6	Eki.13	16	▲ %3,1	▼ -%0,7

(*) ABD dolarının, euro, Japon yeni, İngiliz sterlini, Kanada doları, İsveç kronu ve İsviçre frangından oluşan kur sepetine karşı değerini gösteren DXY endeksindeki değişim

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Erhan Gül
Müdür Yardımcısı
erhan.gul@isbank.com.tr

Alper Gürler
Birim Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

İlker Şahin
Uzman
ilker.sahin@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

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.