

	2.Mar	9.Mar	Değişim		2.Mar	9.Mar	Değişim
BIST-100 Endeksi	116.859	116.915	% 0,0 ▲	EUR/USD	1,2317	1,2305	-% 0,1 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%13,10	%13,53	43 bp ▲	USD/TL	3,8061	3,8101	% 0,1 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,86	%2,89	4 bp ▲	EUR/TL	4,6892	4,6893	% 0,0 ▲
EMBI+ (spread)	331	338	7 bp ▲	Altın (USD/ons)	1.322	1.324	% 0,1 ▲
EMBI+ Türkiye (spread)	301	300	-1 bp ▼	Petrol (USD/varil)	64,8	65,3	% 0,8 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD’de gümrük vergisi düzenlemesine ilişkin gelişmeler, gergin ABD-Kuzey Kore ilişkilerinde yumuşama sinyalleri, ABD’deki tarım dışı istihdam verisi ve ECB ile BoJ’un para politikası toplantıları takip edildi. Yurt içinde ise, TCMB’nin toplantısı ile kredi derecelendirme kuruluşu Moody’s’in Türkiye’nin kredi notu ve görünümüne ilişkin kararı izlendi.

Küresel piyasaların odağında siyasi gelişmeler yer aldı.

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalar ABD’nin çelik ve alüminyum ithalatına yönelik gümrük vergisi planına ilişkin gelişmelerin ve ABD-Kuzey Kore geriliminde yumuşama haberlerinin etkisiyle dalgalı bir seyir izledi. AB’nin ve Çin’in ABD’nin gümrük vergisi planına yanıt vereceklerini belirtmesi küresel ticaret savaşının çıkabileceği yönündeki endişeleri artırırken, ABD’nin Kanada ve Meksika’nın yanı sıra başka ülkelere de istisna tanıyabileceğini açıklaması bu endişeleri bir miktar hafifletti. Öte yandan, Kuzey Kore liderinin gelecek dönemde Güney Kore ve ABD liderleri ile görüşeceğine ilişkin haberlerin gündeme gelmesi küresel piyasaları destekledi. Geçtiğimiz hafta ABD dolarının diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısındaki değerini gösteren DXY endeksi dalgalı bir seyir izlerken, EUR/USD paritesi haftayı 1,23 düzeyinden yatay tamamladı.

ABD’de yoğun veri gündemi...

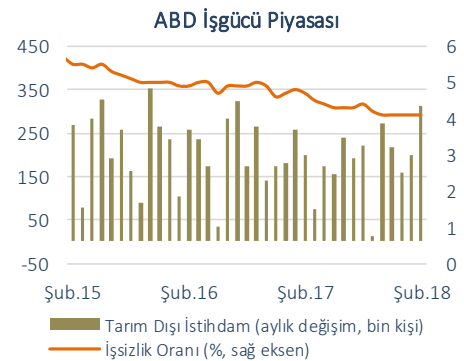
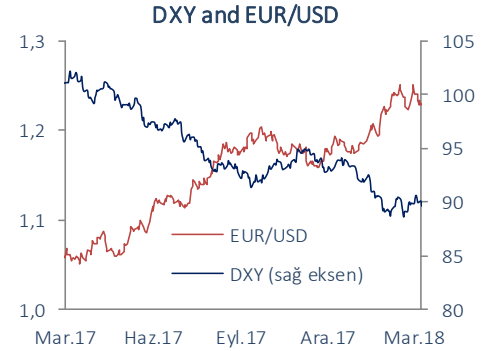
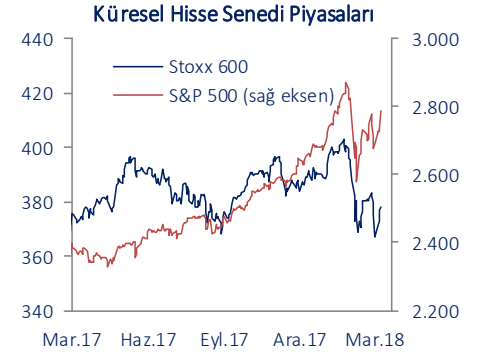
Geçen hafta ABD’de açıklanan veriler ekonomiye ilişkin karışık bir tablo çizdi. PMI hizmetler verisi Şubat’ta 55,9 ile beklentilere paralel gerçekleşirken, imalat dışı ISM endeksi 59,5 ile tahminleri aştı. Tarım dışı istihdam, beklentilerin oldukça üzerinde artarak işgücü piyasasına yönelik olumlu görüşleri destekledi. İşsizlik oranı %4,1 düzeyinde gerçekleşerek son 17 yılın en düşük seviyesindeki seyrine devam etti. Ortalama saatlik ücretler ise aylık %0,1 ve yıllık %2,6 ile öngörülerin altında arttı. Bu durum enflasyondaki hızlanma endişelerini bir miktar hafifletti.

ECB ve BoJ para politikasında değişikliğe gitmedi.

ECB 8 Mart’taki toplantısında beklentilere paralel olarak faiz oranlarında ve varlık alım programında değişiklik yapmadı. ECB’nin toplantı metninden “gerekmesi halinde varlık alım tutarının artırılabilmesi” ifadesini çıkarması dikkat çekti. Başkan Draghi toplantı sonrasında yaptığı açıklamasında enflasyonda istenilen yukarı yönlü ivmenin henüz gerçekleşmediğinin altını çizirken, enflasyonun yılın geri kalanında %1,5 civarında seyretmesini beklendiklerini ifade etti. Japonya Merkez Bankası da toplantısında faiz oranlarında bir değişiklik yapmazken, varlık alım programının aynı hızda sürdürüleceğini açıkladı.

TCMB’den enflasyonda katılık vurgusu...

TCMB Para Politikası Kurulu, 7 Mart’ta yaptığı toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarında değişiklik yapmadı. Toplantı sonrası yayımlanan metne, enflasyonun ana eğilimine ilişkin göstergelerin



Kaynak: Datastream

katılık sergilediğine ve çekirdek enflasyonun yüksek seyrettiğine ilişkin ifadenin eklenmesi dikkat çekti. Ayrıca, enflasyon görünümünde baz etkisi ve geçici faktörlerden bağımsız, belirgin bir iyileşme ve hedeflerle uyum sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun kararlılıkla korunacağını altı çizildi.

Ocak'ta cari açık 7,1 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

Ocak ayında cari açık 7,1 milyar USD ile beklentilerin bir miktar üzerinde gerçekleşti. Bu dönemde dış ticaret açığındaki artış cari açığın genişlemesinde etkili oldu. Doğrudan yatırımlar kaleminde yıllık bazda düşüş gözlenirken, portföy yatırımları ile diğer yatırımlardaki hızlı artış dikkat çekti. Ayrıca, rezerv varlıkların 4,4 milyar USD artması olumlu bir gelişme olarak kayda geçti. ([Ödemeler Dengesi Raporumuz](#))

Moody's Türkiye'nin kredi notunu düşürdü.

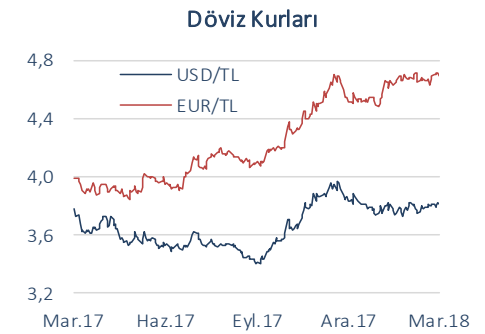
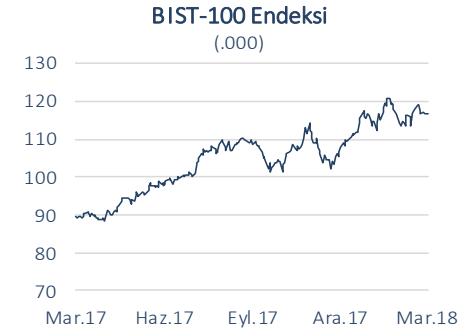
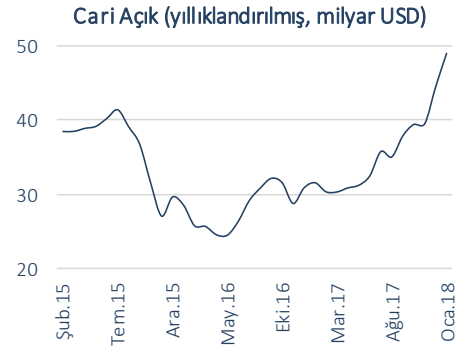
Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'nin "Ba1" olan **kredi notunu** "Ba2"ye indirirken, kredi notu görünümünü "durağan" olarak belirledi. Moody's tarafından yapılan açıklamada Türkiye'de kurumsal yapının zayıflama eğilimini sürdürmesi ve dış şoklara ilişkin risklerin artması kredi notu ile görünümde yapılan değişikliğe gerekçe olarak gösterildi. (i)

EUR/TL gün içinde tarihi yüksek seviyesine ulaştı.

BİST-100 endeksi geçtiğimiz hafta yatay seyredirken, 2 yıllık gösterge tahvilin faizi hızlı artarak %13,53 oldu. Hafta başında, TÜFE'nin beklentilerin üzerinde gelmesinin ardından hızlı yükselen USD/TL hafta genelinde doların küresel piyasalardaki hareketinin de etkisiyle dalgalı seyretti. Hafta başından itibaren yükselme eğilimi içinde olan EUR/TL ise 8 Mart'ta Moody's'in Türkiye'nin kredi notunu düşürmesi ve ECB toplantısının etkisiyle gün içinde 4,7434 ile tarihinin en yüksek seviyesine çıktı. USD/TL haftayı 3,81, EUR/TL ise 4,68 düzeyinde kapattı.

Bu haftanın gündemi...

Küresel piyasalarda bu hafta ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak sanayi üretimi ile enflasyon verileri izlenecek. Yurt içinde ise merkezi yönetim bütçesi, istihdam göstergeleri ve sanayi üretimi verisi açıklanacak önemli veriler arasında yer alıyor.



Veri Gündemi

Tarih	Veri	Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
12 Mart	TR Ödemeler Dengesi	Ocak	-7,1 milyar USD (G)	-7,7 milyar USD
13 Mart	ABD TÜFE, aylık ma	Şubat	%0,2	%0,5
14 Mart	ABD Perakende Satışlar, aylık	Şubat	%0,3	-%0,3
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Ocak	%4,7	%5,2
	Almanya TÜFE, aylık	Şubat	%0,5	%0,5
	Hazine İç Borç Ödemesi (1.451 milyon TL)	Mart	-	-
15 Mart	ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları	5-10 Mart	225 bin kişi	231 bin kişi
	TR İşsizlik Oranı	Aralık	-	%10,3
	TR Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi	Şubat	-	1,7 milyar USD
16 Mart	ABD Konut Başlangıçları	Şubat	1,28 milyon adet	1,33 milyon adet
	ABD Sanayi Üretimi	Şubat	%0,3	-%0,1
	ABD Kapasite Kullanım Oranı	Şubat	%77,7	%77,5
	ABD Michigan Üni Ekonomik Güven, öncü	Mart	99,5	99,7
	Euro Alanı Enflasyon, aylık nihai	Şubat	%0,2	-%0,9
	TR Sanayi Üretimi	Ocak	-	%8,7

(G) Gerçekleşme

Kaynak: Datastream, TÜİK

Sektörel Gelişmeler

Elektrik santrallerine 6,2 milyar USD yatırım yapıldı.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı verilerine göre, geçtiğimiz yıl yeni elektrik üretimi santrallerinin işletmeye girmesi için 6,2 milyar USD'lik yatırım yapıldı. Böylece, elektrik alanındaki kurulu güç geçen yıl sonu itibarıyla toplam 85.200 megavata yükseldi. En fazla yatırım doğalgaz (2,2 milyar USD) ve kömür santrallerine (1,6 milyar USD) gerçekleştirildi.

Et ithalatı için uygulanan sıfır gümrük vergisinin süresi uzatıldı.

7 Mart'ta Resmi Gazete'de yayımlanan Bakanlar Kurulu kararına göre canlı hayvan ve et ithalatında uygulanan ve 31 Aralık 2017'de bitmesi öngörülen sıfır gümrük vergili tarifinin süresi ithalatın yaklaşık %20'lik kısmını kapsayan bölüm (çeyrek karkas et) için 1 Haziran'a kadar uzatıldı.

Çelik ihracatı Şubat ayında 1,6 milyon ton düzeyinde gerçekleşti.

Çelik İhracatçıları Birliği verilerine göre, çelik ihracatı miktar bazında Şubat ayında geçtiğimiz yılın aynı ayına kıyasla %3,4 azalarak 1,6 milyon ton oldu. En fazla ihracatın gerçekleştirildiği ülkeler sırasıyla İtalya, Belçika, Almanya ve Mısır olurken, Belçika'ya ve Mısır'a yönelik çelik ihracatının yıllık bazda sırasıyla %400 ve %341 artış göstermesi dikkat çekti. ABD'ye yönelik ihracatımız ise yılın ilk iki ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %60 oranında geriledi.

i Neden Önemli?

Kredi derecelendirme kuruluşları tarafından belirlenen kredi notları, ülkelerin finansal yükümlülüklerini yerine getirebilme kapasitelerinin, kredi riskliliklerinin bir göstergesidir. Kredi notunun "yatırım yapılabilir" olarak nitelenen seviyede olması, ülkelerin dış finansmana erişimi açısından önemli bir eşittir. Kredi derecelendirme kuruluşlarından S&P ve Fitch'in derecelendirme yöntemine göre BBB- ve üstü, Moody's'e göre ise Baa3 ve üstü kredi notları yatırım yapılabilir seviye olarak tanımlanmaktadır. Not görünümü ise, yakın bir gelecekte bir not değişikliği olasılığı olduğunu ve değişikliğin hangi yönde olabileceğini ifade etmektedir.

Mevcut durum itibarıyla her üç derecelendirme kuruluşu da Türkiye'yi yatırım yapılabilir seviyenin altında değerlendirmektedir.

Türkiye'nin Kredi Notunda Yakın Dönemdeki Gelişmeler

S&P Kredi Notu (Görünüm)	Moody's Kredi Notu (Görünüm)	Fitch Kredi Notu (Görünüm)
27 Ocak 17* BB (Negatif)	07 Mart 18 Ba2 (Durağan)	27 Ocak 17 BB+ (Durağan)
4 Kasım 16* BB (Durağan)	17 Mart 17* Ba1 (Negatif)	19 Ağustos 16* BBB- (Negatif)
20 Temmuz 16 BB (Negatif)	23 Eylül 16 Ba1 (Durağan)	05 Kasım 12 BBB- (Durağan)
6 Mayıs 16* BB+ (Durağan)	4 Kasım 14* Baa3 (Negatif)	25 Kasım 11* BB+ (Durağan)
7 Şubat 14* BB+ (Negatif)	16 Mayıs 13 Baa3 (Durağan)	24 Kasım 10* BB+ (Pozitif)

(*) ilgili tarihlerde kredi notu görünümünde değişiklik yapılmıştır.

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

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

Ayşim Kalkan
Uzman Yardımcısı
aysim.kalkan@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.