İktisadi Araştırmalar Bölümü
Aslı Şat Sezgin
asli.sat@isbank.com.tr

ABD'den Çin'e yönelik yeni vergi açıklamaları küresel piyasaları sarstı.

Azalan risk iştahı paralelinde USD/TL bu sabah 4 seviyesini aştı.

Küresel piyasalar dün, Trump'ın Çin'den ithal edilen ürünlere yönelik, toplam değeri 60 milyar USD'yi bulan gümrük vergisi uygulayacağı yönündeki haberlerle çalkalandı. Resmi açıklama ise akşam saatlerinde geldi. Gümrük vergisine ek olarak, Çin'in ABD'deki yatırımlarına da kısıtlama getirilmesi öngörüldü. Karara gerekçe olarak ise Çin'in ABD'de fikri mülkiyet haklarını ihlal ettiği ve bu ülkeden teknoloji hırsızlığı yaptığı iddiası gösterildi. Ticaret savaşlarına ilişkin endişelerin canlanmasıyla piyasalarda risk iştahı geriledi. Gelişmelere paralel olarak ABD borsalarına satış geldi. Bu sabah Asya borsalarında da sert düşüşler gözleniyor.

Öte yandan, ABD ticaret temsilcisi Robert Lighthizer, Avrupa Birliği ülkelerinin yanı sıra, Avusturalya, Güney Kore, Arjantin ve Brezilya'nın dahil olduğu bir grup ülkenin, çelik ve alüminyum ithalatına getirilen gümrük vergisinden 1 Mayıs 2018'e kadar muaf tutulacağını belirtti. Sonraki dönemde ise görüşmelerin gidişatına göre, vergiden muafiyetin kalıcılığının değerlendirileceği ifade edildi. Çin ise, söz konusu vergilere karşılık olarak taze meyve, şarap ve fındık dahil olmak üzere ABD'den ithal edilen yaklaşık 3 milyar USD değerinde ürüne ilave gümrük vergisi konulacağını açıkladı.

Dün ABD'de ve Euro Alanı'nda Mart ayına ilişkin öncü PMI verileri açıklandı. ABD'de imalat PMI 55,7 ile son 3 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşirken, hizmetler PMI ise piyasa beklentilerinin altında kaldı. Euro Alanı'nda ise Mart ayında hem imalat hem de hizmetler PMI endeksleri geriledi. Böylece bileşik endeks 55,3 ile son 14 ayın en düşük seviyesine inerek, bölgede imalat ve hizmetler sektörü aktivitesinin tahminlerden zayıf bir performans sergilediğine işaret etti.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini değiştirmeyerek %0,5 düzeyinde sabit bıraktı. Karar, 2'ye karşı 7 oy ile alınırken, faiz artırım yanlısı seslerin ilerleyen dönemde güç kazanacağı ve bundan sonraki faiz artırımının Mayıs'ta gerçekleştirileceği yorumları öne çıktı. Nitekim toplantı notlarında da önümüzdeki dönemde enflasyonun %2'lik hedefe yakınsaması amacıyla parasal sıkılaştırmaya ihtiyaç duyulacağı ifade edildi. Bu kapsamda, olası faiz artırımlarının kademeli ve sınırlı olacağı vurgulandı.

Yurt içinde reel kesim güven endeksi Mart'ta aylık bazda 1,1 puan yükselerek 111,9 seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde mevcut durum için toplam sipariş miktarındaki gerileme dikkat çekti. Aynı dönemde imalat sanayiinde kapasite kullanım oranı (KKO) ise bir önceki aya göre değişmeyerek %77,8 düzeyinde kaldı. Öte yandan, mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, sektörel güven endeksleri Mart'ta geriledi. Bu dönemde güven endeksleri aylık bazda hizmet sektöründe %1,6, perakende ticaret sektöründe %1,9 ve inşaat sektöründe %5,9 azaldı.

Küresel piyasalarda gerileyen risk iştahı gelişmekte olan ülke piyasalarında satış baskısı yarattı. BIST-100 endeksi günü düşüşle tamamladı. Bu sabah 4,0346 ile tarihi yüksek seviyeleri test eden USD/TL, son işlemlerde 3,96 seviyesine geriledi. Kurdaki hızlı yükselişte, Asya piyasaları kaynaklı satışların etkili olduğu düşünülüyor.

Bugün ABD'de dayanıklı mal siparişleri ve yeni konut satışları verileri izlenecek. Yurt içinde ise 2017 yılı işgücü istatistikleri takip edilecek.

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	2.073	1,72
MSCI GOÜ	1.197	1,07
MSCI Japonya Hariç Asya*	565	2,34
Dow Jones	23.958	2,93
S&P 500	2.644	2,52
Euro Stoxx 50	3.348	1,55
Shanghai*	3.138	3,85
Nikkei*	20.649	4,37

(*) TSİ 08:30 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,2309	0,33
USD/JPY	105,35	0,92

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	69,6	1,50
Altın (USD/ons)	1.327	0,22

Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvilleri*	%2,83	6 bp
CDS-TR (5-Y)	195	4 bp

(*) 10-Y

Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	117.110	0,46
USD/TL	3,9410	0,47
Euro/TL	4,8508	0,80
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%13,91	4 bp

Tahminlerimiz	2017	2018
Büyüme (%)	7,0	4,1
Cari Açık/GSYH (%)	5,2	5,1
Enflasyon (%)	11,9*	10,2

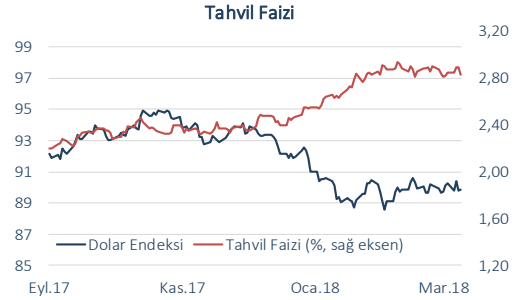
(*) Gerçekleşme

Veri Gündemi

Dün							Bugün
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	**Yurt Dışı**	Dönemi	Beklenti	Önceki
ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları	12-17 Mart	225 bin	229 bin	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri (aylık)	Şubat	%1,7	-%3,7
Euro Alanı İmalat PMI (öncü)	Mart	58,1	56,6	ABD Yeni Konut Satışları	Şubat	620 bin	593 bin
BoE Faiz Kararı	Mart	%0,5	%0,5	-	-	-	-
Yurt İçi				**Yurt İçi**			
Reel Kesim Güven Endeksi	Mart	-	111,9	İşgücü İstatistikleri	2017	-	-
Kapasite Kullanım Oranı	Mart	-	77,8	-	-	-	-

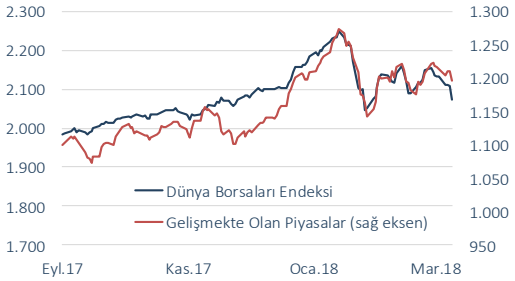
Küresel Piyasalar

Dolar Endeksi* ve 10 Yıl Vadeli ABD Hazine Tahvil Faizi

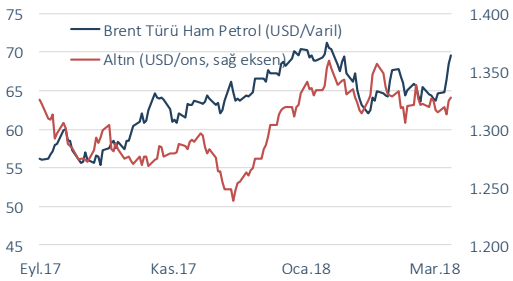


VIX
(endeks)

MSCI Küresel Borsa Endeksleri



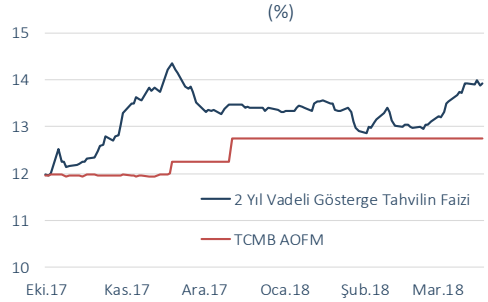
Altın ve Petrol Fiyatları



Yurt İçi Piyasalar

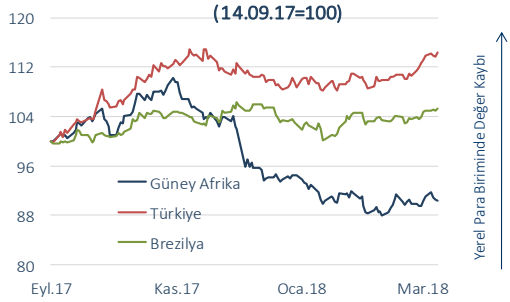
5 Yıl Vadeli CDS Spread
(baz puan)

Gösterge Tahvil ve TCMB AOFM
(%)



BİST-100 Endeksi

USD/GOÜ Para Birimleri (14.09.17=100)



(*) Endeksteki artış ABD dolarının değer kazandığını gösterir.
Kaynak: Datastream, Reuters, TCMB, TÜİK

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.