

HAFTAYA BAKIŞ

ABD’de işsizlik maaşı başvuruları geriliyor.

ABD’de geçen hafta açıklanan veriye göre 29 Ocak-4 Şubat haftasına ilişkin işsizlik maaşı başvuruları 4 haftalık ortalamalara göre 1973’ten bu yana en düşük seviye gerileyerek, ülkede tam istihdama yaklaşıldığına işaret etti. Ayrıca, ABD’de Aralık ayında cari açık 44,3 milyar dolar ile beklentilerin altında gerçekleşti. Aralık ayında ihracatın Nisan 2015’ten, ithalatın Mart 2015’ten bu yana en yüksek düzeyde gerçekleşmesi global talep ve uluslararası ticaretin iyileştiğine işaret ediyor. Bununla birlikte Kasım ayına göre Çin ve Meksika ile ABD arasındaki dış ticaret açığının daralması dikkat çekti. Öte yandan, geçen hafta havayolu şirketlerinin yöneticileriyle bir araya gelen ABD Başkanı Trump, iş yerlerinin genel vergi yükünü azaltmak için önümüzdeki haftalarda vergi reformu konusunda önemli açıklamalarda bulunacağını belirtti. ABD’de Trump’ın göreve başlamasının ardından alacağı maliye politikası kararlarının gündemde yer tutmaya devam etmesi bekleniyor.

Japonya’da cari fazla son 10 yılın zirvesinde...

Japonya ekonomisi 2016 yılının son çeyreğinde yıllık bazda %1 oranında büyüdü. Özel tüketim harcamalarının yatay seyrettiği çeyrekte yatırımlardaki artışın ve net ihracatın büyümeye katkı sağladığı görüldü. Ayrıca ülkenin cari işlemler fazlası 20,6 trilyon yen (183,6 milyar dolar) ile 2007 yılından bu yana en yüksek düzeyine çıktı. Cari işlemler fazlasının 18,1 trilyon yenlik bölümünü yurt dışında yapılan doğrudan yatırımlar ve portföy yatırımlarından elde edilen gelirler oluşturdu. 2015 yılında 630 milyar yen açık veren dış ticaret dengesi ise, 2016 yılında 5,6 trilyon yen fazla verdi. Japonya’da üretici fiyatları Ocak ayında bir önceki aya göre %0,6, yıllık bazda %0,5 artış kaydetti. Böylece yıllık üretici fiyatları yaklaşık 2 yılın ardından ilk kez yükselmiş oldu.

Çin’de açıklanan dış ticaret verileri de global ticaretin iyileştiğine ilişkin görüşleri destekledi. Ocak ayında ülkenin dış ticaret hacmi Ocak 2016’ya göre %19,6 artarak 482,2 milyar dolar oldu. Bu dönemde, ülkenin ihracatı %15,9; ithalatı ise %25,2 artış kaydetti.

Avrupa Birliği’nin geleceği gündemde, Draghi’nin açıklamaları izlendi.

İngiltere’de geçen hafta Avam Kamarası’nda yapılan oylamada, milletvekillerinin büyük bir çoğunlukla hükümete AB’den çıkış müzakerelerine başlama yetkisi verdi. Müzakerelerin Mart ayı sonunda başlaması bekleniyor. Ayrıca, Fransa’da yaklaşan seçimde başkan adayı olan Marine Le Pen’in seçimi kazanması halinde Fransa’yı AB’den ve ortak para biriminden çıkarmak için referandum düzenleyeceğini taahhüt etmesi geçen hafta gündemde yer aldı. Bölgede bu yıl Fransa’nın yanı sıra Almanya ve Hollanda’da yapılacak seçimler Birliğin geleceği açısından önem arz ediyor.

ECB Başkanı Draghi, geçen hafta yaptığı açıklamalarda enflasyon göstergelerinde son dönemde enerji fiyatlarındaki toparlanmaya bağlı olarak yükselme işaretleri olsa da, bunların geçici olduğunu düşündüklerini ve ECB’nin Euro Alanı’na desteğinin süreceğini belirtti. Draghi, Bölgede finansal göstergelerde bir bozulma olması halinde, ECB’nin varlık alım programının miktarını arttırabileceğini veya öngörülen süreyi uzatabileceğini ifade etti. Halihazırda mevduat kolaylığı faizini negatif seviyede tutan ECB, Mart’a dek aylık 80 milyar euro, Nisan’dan yıl sonuna kadar ise ayda 60 milyar euro varlık alımı yapmayı planlıyor. Bu önlemlere rağmen enflasyonda gözlenen artışın tüketicilerin satın alma eğilimini olumsuz etkileyerek ekonominin durgunlaşmasına neden olabileceğinden kaygı duyuluyor.

HAFTALIK VERİLER

	3.Şub	10.Şub	Değişim		3.Şub	10.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	88.390	87.473	-% 1,0 ▼	EUR/USD	1,0781	1,0638	-% 1,3 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%11,30	%11,39	9 bp ▲	USD/TL	3,6966	3,6943	-% 0,1 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,49	%2,41	-8 bp ▼	EUR/TL	3,9865	3,9290	-% 1,4 ▼
EMBI+ (baz puan)	333	334	1 bp ▲	Altın (USD/ons)	1.220	1.234	% 1,2 ▲
EMBI+ Türkiye (baz puan)	324	331	7 bp ▲	Petrol (USD/varil)	55,8	55,1	-% 1,3 ▼

bp: baz puan

Yurt dışı piyasalar...

Geçen hafta global hisse senedi piyasalarında olumlu bir hava hâkim oldu. İşgücü piyasasındaki güçlü görünümün ekonomik toparlanmayı hızlandırabileceği beklentisi ve Trump'ın vergi reformu açıklamaları ABD hisse senedi piyasalarına alım getirdi. Japonya'da üretici fiyatlarının yaklaşık 2 yılın ardından ilk defa artış kaydetmesi, Çin'de ise ihracat artışının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi ülkelerin hisse senedi piyasalarını olumlu etkiledi.

ABD'deki gelişmeler doların diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kazanmasını sağladı. Trump'ın korumacı ekonomi politikası söylemleri nedeniyle Ocak ayı sonunda 100'ün altına gerilemiş olan DXY endeksi geçen hafta toparlanarak haftayı 100,93 düzeyinden tamamladı. Global gelişmelerin yanı sıra AB'nin geleceğine ilişkin endişelerin de etkisiyle euro geçen hafta diğer para birimleri karşısında değer kaybetti. Hafta içinde Kasım 2016'dan bu yana en yüksek seviyesini gören altının ons fiyatı haftayı 1.234 dolar düzeyinde tamamladı. Petrol fiyatları ise ABD'nin petrol stoklarındaki artışın etkisiyle baskı altında kaldı.

Sanayi üretiminde sınırlı artış...

Türkiye'de sanayi üretimi Ekim ve Kasım aylarındaki ılımlı toparlanmanın ardından Aralık ayında da takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda %1,3 oranında artış kaydetti. Bu gelişmede özellikle otomotiv sanayindeki üretim artışının belirleyici olduğu görüldü. Buna ek olarak temel eczacılık ürünleri imalatının Aralık ayında %50 civarında arttığı gözlemlendi. Öte yandan, diğer sektörlerde üretimin daralması endeksteki artışta önemli ölçüde sınırlandırdı. Böylece, takvim etkisinden arındırılmış verilere göre sanayi üretimi son çeyrekte bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,1 oranında artmış oldu. Sanayi üretiminin 2016 yılı büyümesi takvim etkisinden arındırılmış veriye göre %1,8, arındırılmamış veriye göre ise %1,9 olarak gerçekleşti.

TÜİK verilerine göre 2016 yılında ihracat miktar endeksi %3,7, ithalat miktar endeksi %3,9 artış kaydetti. Değer endeksleri ise ihracatta %4,2, ithalatta %7,8 geriledi. İhracat değer endeksindeki gerilemede birim fiyatlardaki azalışın yanı sıra euronun dolar karşısındaki değer kaybı etkili olurken, ithalat değer endeksindeki azalış emtia ve enerji fiyatlarındaki gerilemeden kaynaklandı.

Reel Efektif Döviz Kuru tarihi düşük seviyede.

TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru (REDK) tarihi düşük seviyeye geriledi. Ekim 2016'dan bu yana düşmekte olan REDK, Ocak ayında aldığı 88,2 değeri ile hesaplanmaya başlandığı 2003'ten bu yana en düşük düzeye indi. Türkiye'nin dış ticaretinde önemli paya sahip ülkelerin para birimlerinden oluşan sepete göre TL'nin değerini ölçen endeksin 100 seviyesinin altına düşmesi Türk Lirasının değer kaybettiğine işaret ediyor. Diğer taraftan, TCMB Başkanı Murat Çetinkaya geçen hafta Londra'da gerçekleştirdiği sunumda yakın dönemde döviz piyasasında gözlenen oynaklığın fiyatlama davranışı üzerindeki olumsuz etkisini sınırlamak amacıyla kapsamlı ve güçlü bir parasal sıkılaştırma yapıldığını vurguladı. Çetinkaya, enflasyon dinamiklerinde belirgin bir iyileşme gözlenene kadar sıkı para politikasının sürdürüleceğini belirtti. TCMB'nin uyguladığı likidite politikaları sonucunda ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti geçen hafta %10,36-%10,38 bandında dalgalandı.

SEKTÖREL GELİŞMELER

Türkiye Varlık Fonu...

Geçen hafta Ziraat Bankası, THY, Halkbank, Borsa İstanbul, BOTAŞ ve TPAO gibi bazı kuruluşların kamuya ait hisseleri Türkiye Varlık Fonu'na (TVF) devredildi. Ağustos 2016'da kurulmuş olan söz konusu fonun amaçları yasada sermaye piyasalarında araç çeşitliliğine ve derinliğine katkı sağlamak, yurtiçinde kamuya ait olan varlıkları ekonomiye kazandırmak, dış kaynak temin etmek, stratejik, büyük ölçekli yatırımlara iştirak etmek olarak sıralanıyor.

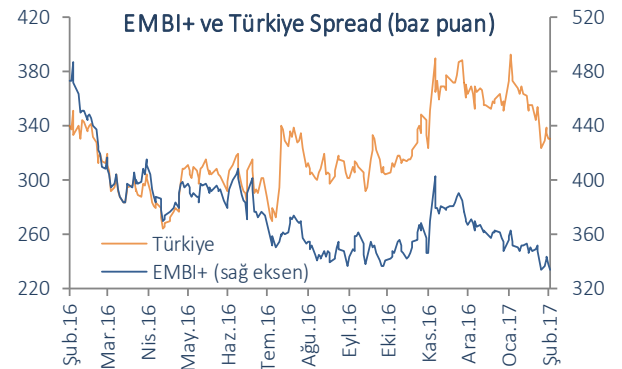
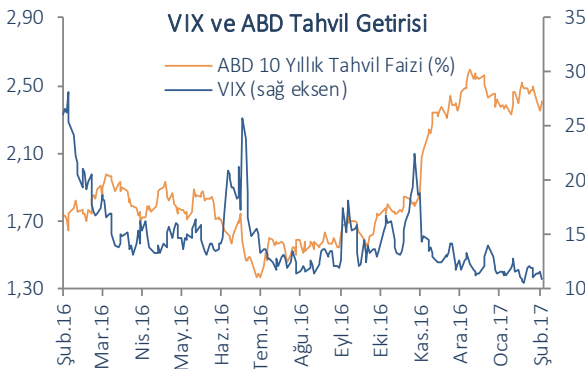
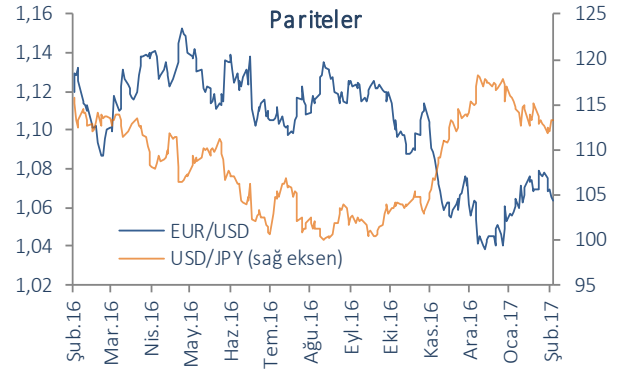
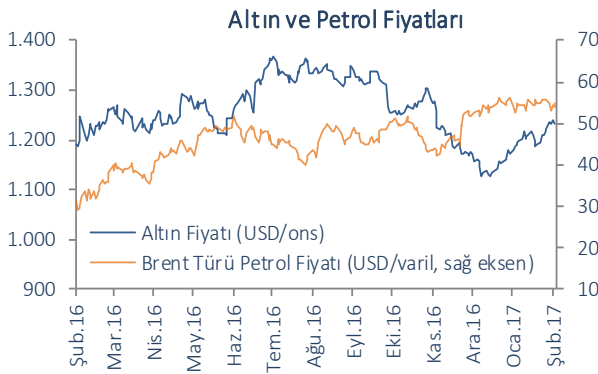
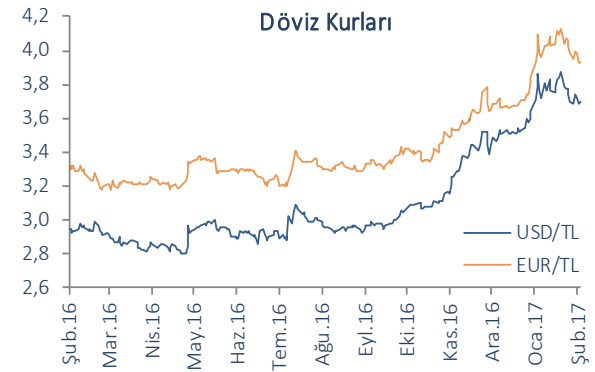
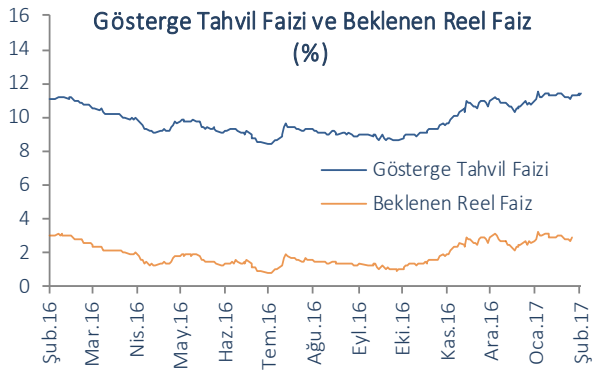
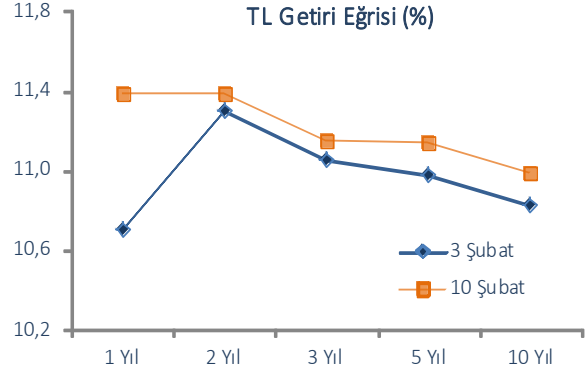
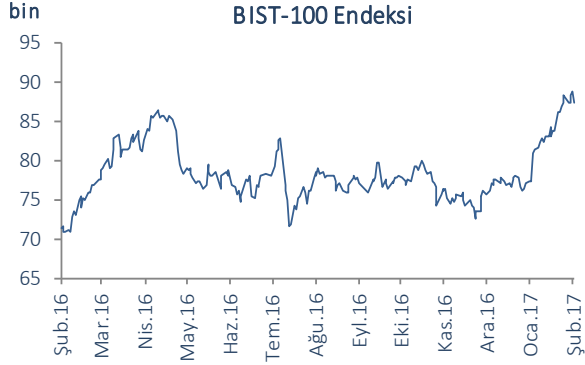
Otomotiv üretiminde hızlı artış...

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) verilerine göre, Ocak ayında toplam otomotiv üretimi otomobil üretimindeki hızlı artışın etkisiyle geçen yılın aynı ayına göre %31 artarak toplam 128.121 adede ulaştı. Böylece toplam üretim, Ocak ayı üretimleri içinde en yüksek seviyesine ulaşmış oldu. Bu dönemde otomobil üretimi yıllık bazda %61 artarken, ticari araç grubunda %13 daralma gözlemlendi. Sektördeki hızlı üretim artışı yüksek ihracat artışından kaynaklanırken, yurt içi toplam otomotiv pazarı %7, otomobil pazarı da %10 büyüdü.

Doğalgazda yeni depolama tesisi...

Doğalgazda neredeyse tamamen ithalata bağımlı olan Türkiye, arz güvenliğini sağlama hedefi çerçevesinde depolama yatırımlarına devam ediyor. Geçtiğimiz hafta açılan BOTAŞ'a ait Tuz Gölü tesisi depolama kapasitesinin nihai olarak 1,2 milyar m³ olarak gerçekleşeceği öngörülüyor. Halihazırda BOTAŞ'ın Silivri'deki 2,7 milyar m³, Marmara Ereğli'de ise 255 bin m³ kapasiteli gaz depolama tesisi bulunuyor. Ayrıca, özel sektörden Ege Gaz firmasının Aliğa'daki tesislerinde (280 bin m³) depolama kapasitesinde artış için çalışmalar sürüyor. BOTAŞ'ın da önümüzdeki dönemde yüzer LNG terminal yatırımı yapacağı ifade ediliyor. 2015'te doğalgaz ithalatının %55'ini Rusya'dan gerçekleştiren Türkiye'nin gaz ithalatında çeşitliliğe gitmek adına başlattığı Trans Anadolu Doğalgaz Boru Hattı (TANAP) projesindeki gelişmeler de yakından takip ediliyor. TANAP'a geçtiğimiz hafta 400 milyon dolar kredi kullandıran Dünya Bankası haricinde diğer uluslararası kuruluşların da projeye 2,4 milyar dolar kredi verdiği dile getiriliyor. ([Doğalgaz Sektörü raporumuz](#))

PIYASALARDAKİ GELİŞMELER



HAFTALIK VERİ GÜNDEMİ

		Dönemi	Piyasa Beklentisi
13 Şubat	TCMB Beklenti Anketi	Şubat	
	Japonya GSYH Büyüme Verisi	2016 4. Çeyrek	yıllık %1 (G)
14 Şubat	TCMB Ödemeler Dengesi İstatistikleri	Aralık	4,63 milyar USD açık
	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu	Ocak	aylık %0,3
	Euro Alanı GSYH (öncü)	2016 4. Çeyrek	%0,5
	Euro Alanı Sanayi Üretimi	Aralık	-%1,5
	Almanya GSYH (öncü)	2016 4. Çeyrek	%0,5
	Almanya Tüketici Fiyat Enflasyonu (nihai)	Ocak	%1,9
	İngiltere Tüketici Fiyat Enflasyonu	Ocak	%1,9
	Çin Tüketici Fiyat Enflasyonu	Ocak	
	Çin Üretici Fiyat Enflasyonu	Ocak	
	Japonya Sanayi Üretimi	Ocak	
15 Şubat	TÜİK İşsizlik Verileri	Kasım	
	Maliye Bakanlığı Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri	Şubat	
	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu	Ocak	%0,3
	ABD Perakende Satışlar Verisi	Ocak	%0,1
	ABD Sanayi Üretimi Verisi	Ocak	%0
16 Şubat	ABD Yeni Konut Satışları	Ocak	1,222 milyon adet

(G) Gerçekleşme

Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Aslı Göksun Şat Sezgin - Uzman
asli.sat@isbank.com.tr

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

Bora Çevik - Uzman
bora.cevik@isbank.com.tr

H. Erhan Gül - Müdür Yrd.
erhan.gul@isbank.com.tr

Ahmet Aşarkaya - Uzman
ahmet.asarkaya@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya - Uzman
dilek.kaya@isbank.com.tr

Ayşe Betül Öztürk - Uzman Yrd.
betul.ozturk@isbank.com.tr

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

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.