

	25.Oca	01.Şub	Değişim		25.Oca	01.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	101.801	102.937	% 1,1 ▲	EUR/USD	1,1412	1,1454	% 0,4 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%18,19	%18,34	15 bp ▲	USD/TL	5,2678	5,2074	-% 1,1 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS	315	300	-15 bp ▼	EUR/TL	6,0103	5,9658	-% 0,7 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.032	1.050	% 1,7 ▲	Altın (USD/ons)	1.303	1.318	% 1,1 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,75	%2,69	-6 bp ▼	Petrol (USD/varil)	61,7	62,6	% 1,4 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda Fed'in para politikası toplantısı ve faiz kararı yakından izlendi. Fed beklendiği gibi faizleri değiştirmeyen, geleceğe dönük ipuçlarında "güvercin" bir duruş sergiledi. Böylece piyasalarda risk iştahı arttı. ABD'de işgücü piyasasına ilişkin veriler ekonomide güçlü istihdam artışının sürdüğüne işaret etti. Euro Alanı ve Çin'de açıklanan veriler ise her iki ekonomide de gözlenen yavaşlamanın boyutlarına dair endişe yarattı. Ayrıca, İngiltere Parlamentosu'nda gerçekleştirilen Brexit oylamaları yakından takip edildi. Dış ticaret, enflasyon ve imalat PMI verilerinin izlendiği yurt içi piyasaların gündeminde ise TCMB'nin Enflasyon Raporu öne çıktı.

Fed faizleri değiştirmede.

2019'un ilk toplantısında Fed politika faizini beklentilerle uyumlu olarak %2,25-2,50 aralığında sabit tuttu. Toplantı sonrasında yayımlanan metinde "kademeli faiz artırım" ifadesi kaldırılarak ileriki dönemde faiz artırımlarında sabırlı olunacağı belirtildi. Fed Başkanı Powell toplantı sonrası yaptığı açıklamada, son dönemde faiz artışı ihtimalinin zayıfladığına dikkat çekerek, ekonomiyi desteklemek için sabırlı olunması gerektiğini söyledi. Fed'den gelen "güvercin" tondaki açıklamalar küresel piyasalarda risk iştahını artırdı.

ABD'de tarım dışı istihdam Ocak'ta 304 bin ile beklentilerin çok üzerinde artarken, ortalama saatlik ücretlerdeki aylık yükseliş %0,1 ile tahminlerin altında kaldı. Bu dönemde işsizlik oranı ise 0,1 puan artarak %4'e yükseldi. İşsizlik oranındaki yükselişte, ABD hükümetinin kapalı kaldığı dönemde çalışmayan kişilerin işsiz olarak değerlendirilmesinin etkili olduğu belirtiliyor.

Euro Alanı'nda büyüme son çeyrekte de yavaşladı.

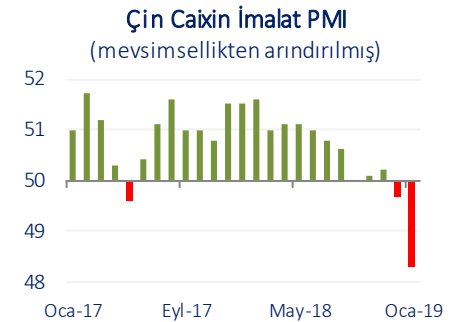
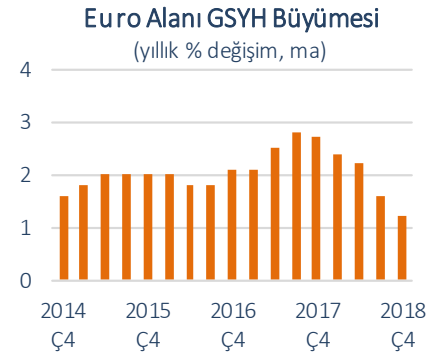
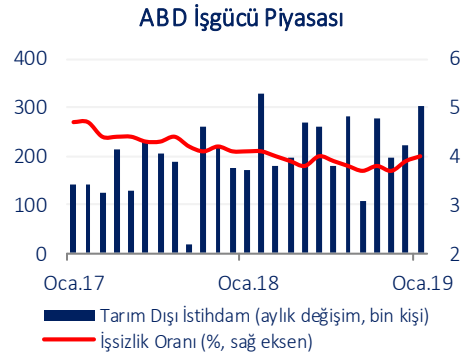
Euro Alanı'nda öncü verilere göre, 2018'in son çeyreğinde GSYH büyümesi yıllık bazda %1,2 ile beklentilere paralel gerçekleşti. Böylece, bölgede ekonomik büyüme hızının beş çeyrek boyunca aralıksız yavaşladığı görüldü. Öncü verilere göre Euro Alanı'nda tüketici enflasyonu Ocak'ta %1,4'e gerileyerek iç talepte yavaşlama sinyalleri verdi. İşsizlik oranı ise Aralık ayında %7,9 seviyesinde sabit kaldı.

İtalya ekonomisi teknik olarak resesyona girerken, Almanya'da Aralık'ta aylık bazda %4,3 ile beklentilerden hızlı gerileyen perakende satışlar verisi bölgenin en büyük ekonomisinde de büyüme ivmesine dair soru işaretleri yarattı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi geçen hafta yaptığı konuşmada, Euro Alanı ekonomisinin son dönemde beklentilerden daha kötü bir performans gösterdiğine dikkat çekti.

Geçen hafta İngiliz Parlamentosu'nda yapılan oylamalar sonucunda, üyelerin çoğunun ülkenin AB'den anlaşmasız çıkışa karşı çıktığı ve İrlanda sınırı konusunda AB'nin geri adım atması halinde, mevcut Brexit anlaşmasıyla yola devam edilmesine sıcak baktığı anlaşıldı. Öte yandan, AB yönetimi tarafından İngiltere ile yeni bir Brexit müzakeresinin yapılmayacağı yanıtı geldi. Başbakan May'in İngiltere'nin 29 Mart tarihinde Avrupa Birliği'nden ayrılması konusunda oldukça kararlı olduğu ifade ediliyor.

Çin'de PMI son üç yılın en düşüğünde...

Çin'de resmi verilere göre NBS imalat PMI Ocak'ta 49,5 ile tahminlerin hafif üzerinde gerçekleşti. Daha çok küçük ve orta ölçekli şirketlerin performansını yansıtan Caixin imalat PMI ise 48,3 ile tahminlerden daha sert bir düşüş kaydederek yaklaşık son üç yılın en düşük seviyesine indi. Söz konusu veri açıklamaları, Çin ekonomisindeki yavaşlamanın hızına dair endişelerin artmasına yol açtı.



İmalat sanayiinde zayıf tablo sürüyor.

Yurt içinde imalat PMI verisi 2019'a yatay bir seyirle başladı. Ocak ayında 44,2 seviyesinde gerçekleşen veri, imalat sanayi aktivitesindeki zayıf görünümün devam ettiğini gösterdi. Endeksin alt gruplarına göre, bu dönemde üretim ve toplam siparişlerdeki ivme kaybı sürerken, yeni ihracat siparişleri yatay seyretti. Maliyet enflasyonundaki düşüş ve buna bağlı olarak nihai ürün fiyatlarındaki azalış ise yılın ilk ayında da devam etti.

Dış ticaret açığı 2018 yılında %28,4 daraldı.

Dış ticaret açığı 2018'de %28,4 daralarak 55 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde ihracat hacmi %7 artarak 168 milyar USD ile tarihi yüksek seviyesine ulaştı. İthalat hacmi ise %4,6 azalarak 223 milyar USD'ye geriledi. İhracatta en güçlü yükselişler demir-çelik ve otomotiv sektörlerinde gerçekleşti. 2018'de ithalattaki gerilemenin enerji ve metal ürünleri hariç bakıldığında genele yayıldığı görüldü. 2019'un ilk yarısında tüketim ve yatırımlarda beklenen düşük performansın ithalat baskılamasıyla birlikte, **net ihracatın** büyüme için özellikle önem taşıyacağı öngörülmüyor ([Dış Ticaret Dengesi raporumuz](#)). **i**

Ocak ayı enflasyon verileri açıklandı.

Ocak'ta TÜFE'deki aylık artış %1,06 olurken, yıllık artış %20,35 olarak gerçekleşti. Bu dönemde gıda ve alkolsüz içecekler grubunda tüketici enflasyonunun yıllık bazda %31'e ulaştığı dikkat çekti. Aralık ayındaki %2,2'lik düşüşün ardından Yİ-ÜFE Ocak'ta aylık bazda %0,45, yıllık bazda ise %32,9 yükseldi. Yİ-ÜFE'de ana sanayi grupları içinde en hızlı aylık artış sermaye mallarında gerçekleşti ([Enflasyon Gelişmeleri raporumuz](#)).

TCMB yılın ilk Enflasyon Raporu'nu yayımladı.

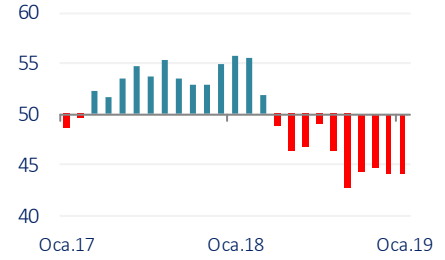
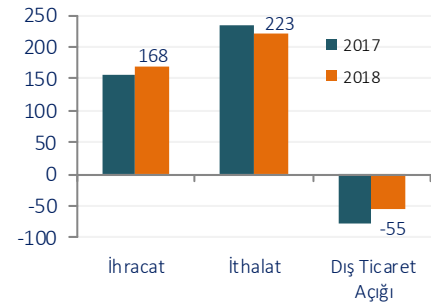
TCMB yılın ilk Enflasyon Raporu'nda 2019 yılı enflasyon tahminini 0,6 puan düşürerek %14,6'ya indirdi. Aşağı yönlü revizyona gerekçe olarak talep koşullarının enflasyona aşağı yönde verdiği katkının artması, enflasyon ana eğilimindeki yavaşlama ve TL cinsinden ithalat fiyatlarındaki aşağı yönlü güncellemeler gösterildi. Ayrıca, enflasyonda ikna edici bir düşüş görülene kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği ve gerekirse ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceği belirtildi. TCMB'nin sıkı duruş söylemi faiz oranlarının yılın ilk çeyreğinde indirilebileceği yönündeki kaygıların büyük ölçüde giderilmesini sağladı.

Yurt içi piyasalar...

Geçtiğimiz hafta yurt içi piyasalarda genel olarak olumlu bir performans izlendi. Fed'in güvercin tondaki açıklamalarının yanı sıra TCMB'nin sıkı duruş söylemi piyasalarda risk iştahını destekledi. BIST-100 endeksi haftalık bazda %1,1 yükselirken, Türk lirası dolar ve euro karşısında değer kazandı. Haftaya 5,30 seviyesinin üzerinde başlayan USD/TL hafta içinde en düşük 5,16 seviyesini gördükten sonra haftayı 5,21 düzeyinde tamamladı.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasalarda hizmetler PMI verileri, Euro Alanı'nda üretici fiyat enflasyonu, İngiltere'de merkez bankası toplantısı ve büyüme verisi izlenecek. Yurt içi piyasalarda ise açıklanan enflasyon verilerinin piyasalara etkisi takip edilecek.

Türkiye İmalat PMI
(mevsimsellikten arındırılmış)**Dış Ticaret**
(milyar USD)**Döviz Kurları****Veri Gündemi**

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
4 Şubat	TR TÜFE, aylık	Ocak	%1,06(G)	-%0,40
	TR Yİ-ÜFE, aylık	Ocak	%0,45(G)	-%2,22
	Euro Alanı ÜFE, aylık	Ocak	-%0,8(G)	-%0,3
5 Şubat	ABD ISM İmalat Dışı PMI	Ocak	57,1	57,6
	ABD Markit Hizmetler PMI	Ocak	54,2	54,2
	Euro Alanı Markit Hizmetler PMI	Ocak	50,8	50,8
6 Şubat	Hazine İç Borç Ödemesi (725 milyon TL)	Şubat	-	-
7 Şubat	Almanya Sanayi Üretimi, aylık	Aralık	%0,6	-%1,9
	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Toplantısı	Şubat	-	-

(G) Gerçekleşme

Kaynak: Datastream

Sektörlerdeki Gelişmeler

Ekonomik güven endeksinde düşüş...

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Ekonomik Güven Endeksi Ocak ayında aylık bazda %4,2 oranında azalarak 78,5 oldu. Bu dönemde inşaat hariç tüm alt sektörlerin güven endekslerinde düşüş kaydedilirken, hizmet ve perakende ticaret sektörü güven endekslerindeki hızlı gerileme dikkat çekti.

Turizm gelirlerinde artış...

Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı 2018'de bir önceki yıla göre %22'lik artışla yaklaşık 40 milyona ulaştı. Turizm gelirleri ise 2018 yılında %12,3 artarak 29,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Turizmdeki olumlu görünüm otellerin doluluk oranlarına da yansdı. Türkiye Otelciler Birliği (TÜROB) verilerine göre 2018'de Türkiye oda gelirleri ve otel doluluk oranlarında en yüksek artışın kaydedildiği ülke oldu. Öte yandan oda gelirleri Avrupa ortalamasının altında kalmaya devam etti. TÜROB Başkanı konuyla ilgili değerlendirmesinde ortalama oda fiyatlarında halen 4-5 yıl önceki seviyelerin yakalanamadığına vurgu yaptı.

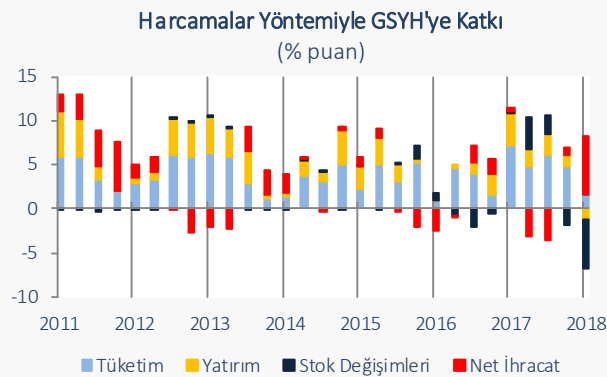
AB'ye çelik ihracatında kota dönemi...

Ocak ayında Avrupa Komisyonu tarafından açıklanan ve AB'ye yönelik çelik ihracatına konulması kararlaştırılan kotaların 2 Şubat'tan itibaren uygulanmaya başlanacağı belirtildi. Temmuz 2021'ye kadar geçerli olması beklenen uygulamadan etkilenecek ülkeler arasında Türkiye ile birlikte Çin, Rusya, Ukrayna ve Güney Kore yer alıyor.

i Neden Önemli ?

2018 yılında dış ticaret açığındaki daralmada, ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın etkisiyle birçok sektörde sert gerileyen ithalata karşılık ihracattaki hızlı yükseliş etkili oldu. Bu çerçevede, yıl boyunca gerçekleşen ihracat ile ithalat tutarları arasındaki farkı ifade eden **net ihracat** bir önceki yıla göre artış kaydetti.

Türkiye ekonomisinde, harcamalar yöntemine göre 2018'in üçüncü çeyreğinde 6,7 puan ile büyümeye en yüksek katkıyı yapan net ihracatın; iç pazarda özellikle ilk yarıda etkili olması beklenen zayıf seyir de dikkate alındığında, 2019 yılı genelinde de büyüme performansı açısından önemini koruması bekleniyor.



İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem
Bařekonomist
izlem.erdem@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

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

Aslı Şat Sezgin
Uzman
asli.sat@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.