

	01.Şub	08.Şub	Değişim		01.Şub	08.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	102.937	102.452	-% 0,5 ▼	EUR/USD	1,1454	1,1328	-% 1,1 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%18,34	%18,37	3 bp ▲	USD/TL	5,2074	5,2464	% 0,7 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	306	314	8 bp ▲	EUR/TL	5,9658	5,9380	-% 0,5 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.050	1.036	-% 1,3 ▼	Altın (USD/ons)	1.318	1.314	-% 0,3 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,69	%2,63	-6 bp ▼	Petrol (USD/varil)	62,6	61,7	-% 1,4 ▼

bp: baz puan

ABD ile Çin arasında süregelen ticaret müzakerelerine yönelik beklentiler geçtiğimiz hafta küresel risk algısına yön verdi. Hafta başında görüşmelere ilişkin umut vaat eden değerlendirmeler gündeme gelirken, haftanın son günlerinde Trump ve Xi'nin Mart ayına kadar bir araya gelmesinin mümkün olmadığı haberleriyle karamsarlık yeniden arttı. Küresel borsa endekslerinin yılbaşından bu yana sürdürdükleri güçlü seyir böylece haftanın son iki gününde sekteye uğrarken, Avrupa Komisyonu'nun Euro Alanı'nın büyüme tahminlerini düşürmesi de bu görünümü pekiştirdi. Yurt içinde sakin bir veri gündeminin takip edildiği haftada piyasalar dalgalı bir seyir izledi.

Küresel risk algısını ticaret müzakerelerine yönelik beklentiler şekillendiriyor.

ABD-Çin ticaret müzakerelerinin seyrine ilişkin yapılan açıklamalar geçtiğimiz hafta da yakından takip edildi. ABD Hazine Bakanı Mnuchin'in olumlu değerlendirmelerine karşılık, Trump'ın Çin Devlet Başkanı Xi ile Mart ayına kadar görüşmesinin mümkün olmadığı yönündeki haberler haftanın son günlerinde risk iştahını baskıladı. Ticaret müzakerelerinden bu ay içinde sonuç alınamazsa ABD, Çin'den yaptığı 200 milyar USD'lik ithalatı hedef alan gümrük vergisi artırımı planını devreye alabilecek. ABD Başkanı Trump'ın yeni yasama yılının açılışı için yaptığı konuşma da geçtiğimiz hafta gündemde yer aldı. Trump'ın Meksika duvarı meselesine vurgu yapması Hükümetin 15 Şubat'ta yeniden kapanabileceği endişelerini besledi. Trump'ın Şubat sonunda Kuzey Kore Devlet Başkanı ile bir araya geleceklerini duyurması ise olumlu bir gelişme olarak kayda geçti.

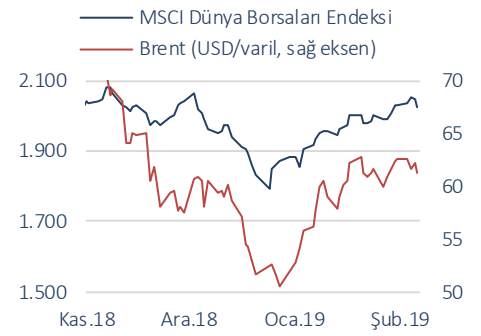
Ticaret gerilimine dair beklentilere bağlı olarak yeniden ortaya çıkan büyüme endişeleri ve ABD'de Hükümetin kapanabileceği beklentileri ile borsa endeksleri haftanın son iki gününde geriledi. OPEC'in üretim kısıntısı ve ABD'nin Venezuela'ya yönelik yaptırımlarına rağmen petrol fiyatlarında kaydedilen düşüş de bu gelişmede etkili oldu.

Avrupa ekonomileri küresel iktisadi faaliyete dair olumsuz bir tablo çiziyor.

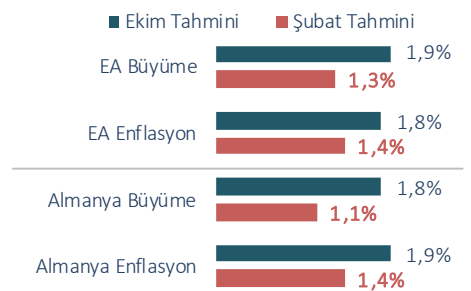
Euro Alanı ekonomisindeki güç kaybı sürüyor. Geçtiğimiz hafta açıklanan verilere göre bölgenin en büyük ekonomisi Almanya'da Aralık ayı fabrika siparişleri ve sanayi üretimi aylık bazda yükseliş öngörülerine karşın geriledi. Avrupa Komisyonu Perşembe günü yayımladığı raporunda son dönemde hâkim olan zayıf görünüme paralel Euro Alanı için büyüme ve enflasyon tahminlerini düşürdü. Komisyon Euro Alanı'nın 2019'da %1,3 büyüyerek 2013'ten bu yana en zayıf performansını sergileyeceğini tahmin ediyor.

İngiltere Başbakanı May AB liderleriyle İrlanda sınırı konusunda yeni bir anlaşma sağlamaya çalışırken, İngiltere Merkez Bankası geçtiğimiz haftaki toplantısında anlaşmasız Brexit'in sert bir küçülmeye sonuçlanabileceği uyarısında bulundu. Öte yandan, ülkede son haftalarda açıklanan veriler olumsuz bir tablo çiziyor. Üç ayın en düşükünde gerçekleşen imalat PMI verisinin ardından geçtiğimiz hafta açıklanan hizmetler PMI da Temmuz 2016'dan bu yana dip seviyesine indi. Söz konusu görünüm eşliğinde Salı günü iki haftanın ardından ilk kez 1,30 seviyesinin altına inen GBP/USD paritesi, May ile AB arasında görüşmelerin devam edeceği haberlerine rağmen haftayı zayıf bir performansla tamamladı.

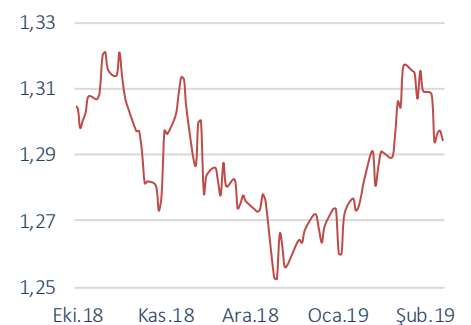
Dünya Borsaları ve Petrol Fiyatları



Avrupa Komisyonu 2019 Tahminleri



GBP/USD



Kaynak: Datastream, Avrupa Komisyonu

Dış ticaret açığı yılın ilk ayında daralma trendini sürdürdü.


Ticaret Bakanlığı tarafından Genel Ticaret Sistemine göre açıklanan geçici verilere göre dış ticaret açığı Ocak'ta da daralmaya devam etti. İhracat yıllık bazda %6,3 artarken, ithalat %26,9 geriledi. Böylece dış ticaret açığı %74,6 daraldı. Bu dönemde tüketim malı ithalatındaki düşüş ivme kaybederken, yatırım malı ithalatındaki düşüş bir miktar hızlandı.

Reel efektif döviz kuru Ocak'ta hafif geriledi.

TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi Ocak'ta aylık bazda %0,7 gerileyerek 75,6 oldu. Bu durum önceki üç ayda reel bazda değer kazanan TL'nin Ocak'ta yeniden güç kaybettiğine işaret ediyor. Endeksteki düşüş yıllık bazda ise %13,2 düzeyinde bulunuyor.

TCMB'nin Ocak ayı enflasyon değerlendirmesi...

TCMB, Ocak ayında gıda fiyatlarındaki güçlü artışın enflasyonu yukarı çektiğini ifade etti. Çekirdek göstergelerin ana eğiliminde iyileşmenin sürdüğünü not eden TCMB, ÜFE'nin döviz kurları ve emtia fiyatlarındaki gelişmelere karşılık birikimli etkilerle yüksek düzeyde kaldığını belirtti.

TÜİK enflasyon sepetini ve endeks ağırlıklarını güncelledi. Yeni sepette gıda ve alkolsüz içecekler grubunun ağırlığı %23,03'ten %23,29'a çıkarken, ulaştırma grubunun ağırlığı %17,47'den %16,78'e indi. 

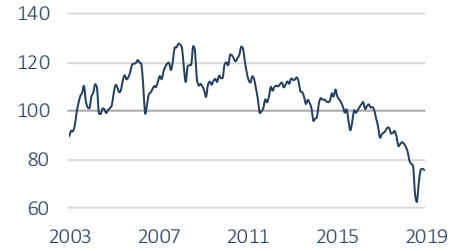
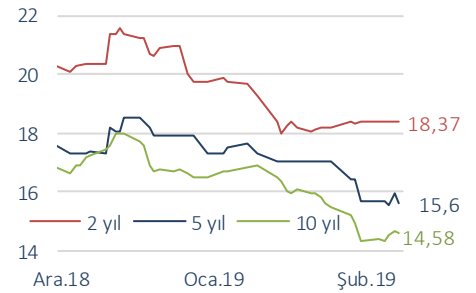
Yurt içi piyasalar ve yeni haftanın gündemi...

Geçtiğimiz hafta BIST-100 endeksi haftalık bazda %0,5 geriledi. 5 yıllık CDS primi Salı günü gün içinde 292 ile Temmuz'dan bu yana en düşük seviyeye inmesinin ardından yükselerek haftayı 314'ten kapattı. Uzun vadeli tahvil faizlerinde süren gerileme geçtiğimiz hafta sekteye uğradı. 10 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi Salı günü %14,31'e indikten sonra Cuma günü %14,58 düzeyinde gerçekleşti. Döviz kurlarında da dalgalı bir seyir izlendi. Haftaya 5,20 seviyesinde başlayan USD/TL Cuma günü kapanışta 5,25 oldu.

Bu hafta küresel piyasalarda yoğun bir veri gündemi izlenecek. Yurt içinde Kasım dönemi istihdam verileri ile Aralık ayı ödemeler dengesi ve sanayi üretimi, Ocak ayı bütçe rakamları takip edilecek. Ayrıca, Cuma günü S&P'nin Türkiye'nin kredi notuna ilişkin bir değerlendirme yapması bekleniyor. Kredi notu ve not görünümünde bir değişiklik öngörülüyor.

Geçici Dış Ticaret Verileri*

(milyar USD)	Ocak		Δ (%)
	2018	2019	
İhracat	13,1	13,9	6,3
İthalat	22,2	16,2	-26,9
DTD	-9,1	-2,3	-74,6
Karşılama Oranı	%59,0	%85,7	-

Reel Efektif Döviz Kuru
(2003=100)**Gösterge Tahvil Faiz Oranları**
(%)**Veri Gündemi**

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
11 Şubat	İngiltere GSYH (yıllık, öncü)	4. Çeyrek	%1,4	%1,5
12 Şubat	Hazine 11 Ay Vadeli Kuponsuz Tahvil İhracı	Şubat	-	-
	Hazine 2 Yıl Vadeli Kira Sertifikası İhracı	Şubat	-	-
13 Şubat	İngiltere TÜFE (yıllık değişim)	Ocak	%2,0	%2,1
	Euro Alanı Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Aralık	-%0,4	-%1,7
	ABD TÜFE (yıllık değişim)	Ocak	%1,5	%1,9
	ABD Çekirdek TÜFE (yıllık değişim)	Ocak	%2,1	%2,2
	Hazine İç Borç Ödemesi (3.966 milyon TL)	Şubat	-	-
14 Şubat	Euro Alanı GSYH (yıllık, öncü)	4. Çeyrek	%1,2	%1,2
	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	4-9 Şubat	225 bin	234 bin
	Cari İşlemler Dengesi	Aralık	-	986 milyon USD
	Sanayi Üretimi (tea, yıllık değişim)	Aralık	-%7,5	-%6,5
	TCMB Beklenti Anketi	Şubat	-	-
15 Şubat	ABD Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ocak	%0,1	%0,3
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi (öncü)	Şubat	94,0	91,2
	İşsizlik Oranı	Kasım	-	%11,6
	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi	Ocak	-	-18,1 milyar TL

(*Dış ticaret verileri Ticaret Bakanlığı tarafından Ocak ayından itibaren Genel Ticaret Sistemi'ne göre de açıklanmaya başlamıştır.

Kaynak: Datastream, TCMB, TÜİK, Ticaret Bakanlığı

Sektörlerdeki Gelişmeler

Otomotiv pazarı Ocak'ta hızlı daraldı.

Otomotiv Distribütörleri Derneği'nin (ODD) yayımladığı verilere göre otomobil ve hafif ticari araç pazarında satışlar ÖTV ve KDV indiriminin devam ettiği Ocak ayında yıllık bazda %59 oranında daralarak 14.373 adet oldu. Sektörde yeni araç satışlarına getirilen vergi indirimleri Mart sonuna kadar geçerli olmaya devam edecek.

Otomotiv Sanayii Derneği tarafından açıklanan verilere göre otomotiv üretimi de Ocak'ta %11,6 oranında azaldı. Otomotiv ihracatı bu dönemde ticari araç ve otobüs-minibüs ihracatındaki güçlü artışlara bağlı olarak USD bazında %2,1 artarak 2,4 milyar USD olurken, otomobil ihracatı %14,7 düşerek 812 milyon USD düzeyinde gerçekleşti. Adet bazında ise otomobil ihracatı %20'ye yakın gerilerken, ithalattaki düşüş %60'ı aştı.

Gıda enflasyonunu azaltmaya yönelik yeni önlemler...

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak gıda fiyatlarındaki artışı sınırlandırmaya yönelik yeni önlemler alınacağını açıkladı. Belediyelerin uygun fiyatla tanzim satış yerleri imkanı sağlayacağını duyuran Albayrak, kamu olarak seracılıkta stratejik bir yatırım yapılanmasına gidileceğini belirtti.

İlaç sektörü...

İlaç fiyatlarının belirlenmesinde referans alınan sabit euro kuru güncellemesinin tebliğ gereği bu yıl da Şubat ayında gerçekleştirilmesi bekleniyor. İlaçların fiyatlandırılmasında halihazırda euro kuru 2,6934 TL olarak kabul ediliyor. Reuters'ta yer alan habere göre, TL'deki geçtiğimiz yılki değer kaybının ardından hammadde tedarikinde zorluk çeken ilaç sektörünün 2019 için Hükümete ilettiği artış talebi %35 düzeyinde bulunuyor. Türkiye, 2017 verilerine göre 24,5 milyar TL'lik pazar büyüklüğü ile dünyanın en büyük 17. ilaç pazarını oluşturuyor. 2018'de de, Bütçe ve Mali Kontrol Genel Müdürlüğü verilerine göre, ilaç harcamaları için 29,2 milyar TL kaynak aktarılmıştı.

İ Neden Önemli ?

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) her yıl olduğu gibi Ocak verisiyle birlikte enflasyon sepetini ve endeks ağırlıklarını güncelledi. Gıda ve konutun sepetteki payı artırılırken, ulaştırma grubunun payı düşürüldü. Yapılan diğer revizyonlar arasında ev eşyası grubunun ağırlığındaki artış ile alkollü içecekler ve tütün grubunun ağırlığındaki düşüş öne çıktı.

Enflasyon sepetine bu yıl on iki ürün girerken, bir ürün sepetten çıkartıldı. Sepete giren ürünler hazır et yemekleri, konserve balık, hazır sütlü tatlılar, dereotu, nane, roka, tere, fındık ezmesi, çocuk elbisesi, evcil hayvanlar için gıda harcamaları, saat ve kadın çantası oldu. Anaokulu ücreti ise sepetten çıkarıldı.

Bu yıl 418 maddeyi kapsayacak enflasyon sepeti için her ay 544 bin 256 fiyat derlenecek. Ürün çeşidine göre fiyat derleme periyodu da değişiyor. Örneğin; taze meyve ve sebze ürünleri için ayda dört kez, kiralar için ayda bir kez fiyat derlemesi yapılırken, benzin ve mazot fiyatları günlük olarak takip ediliyor.

Ana Harcama Grupları Ağırlıkları

	2018	2019	Δ (yüzde puan)
Gıda ve alkolsüz içecekler	23,03	23,29	0,26
Ulaştırma	17,47	16,78	-0,69
Konut	14,85	15,16	0,31
Ev eşyası	7,66	8,33	0,67
Lokanta ve oteller	7,27	7,86	0,59
Giyim ve ayakkabı	7,21	7,24	0,03
Alkollü içecekler ve tütün	5,14	4,23	-0,91
Çeşitli mal ve hizmetler	4,76	5,15	0,39
Haberleşme	3,91	3,69	-0,22
Eğlence ve kültür	3,39	3,29	-0,10
Eğitim	2,67	2,40	-0,27
Sağlık	2,64	2,58	-0,06

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

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

Gamze Can
Uzman
gamze.can@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.