

	15.Şub	22.Şub	Değişim		15.Şub	22.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	102.715	103.186	% 0,5 ▲	EUR/USD	1,1293	1,1341	% 0,4 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%18,60	%18,82	22 bp ▲	USD/TL	5,2704	5,3176	% 0,9 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	314	320	6 bp ▲	EUR/TL	5,9520	6,0312	% 1,3 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.031	1.059	% 2,7 ▲	Altın (USD/ons)	1.321	1.328	% 0,5 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,67	%2,66	-1 bp ▼	Petrol (USD/varil)	66,0	66,8	% 1,2 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta Fed ve ECB'nin toplantı tutanakları ile ABD-Çin arasındaki ticaret müzakereleri küresel piyasalar tarafından yakından takip edildi. Ticaret savaşlarının önümüzdeki dönemde ne şekilde ilerleyeceği özellikle küresel büyüme açısından büyük önem taşıyor. Mevcut durumda ABD ve Euro Alanı'nda açıklanan veriler ekonomik aktivitenin bir miktar hız kaybettiğine işaret ediyor. Yurt içinde de öncü göstergeler ekonomik aktivitedeki zayıf seyrin sürdüğünü teyit ediyor. Bu hafta ABD'de büyüme ve çekirdek PCE verileri ile ticaret müzakereleri yakından takip edilecek. Yurt içinde ise dış ticaret istatistikleri veri gündeminde öne çıkıyor.

### Fed'in toplantı tutanakları yayımlandı.

Ocak ayı toplantı tutanaklarına göre, bazı Fed üyeleri yalnızca enflasyonun hızlı yükselmesi durumunda faiz artırımının gerekli olabileceğini ifade ederken, bazı üyeler ekonominin öngörüldüğü şekilde ilerlemesi durumunda faiz artırımlarını sürdürmenin uygun olacağı şeklinde görüş bildirdiler. Tutanaklarda, 4 trilyon dolarlık Fed bilançosunda küçülmenin durdurulmasına yönelik fikir birliği olduğu, Fed'in "sabırlı" duruşunun ne kadar süreceğine yönelik tartışmaların ise sürdüğü izleniyor.

### ECB'nin toplantı tutanakları büyümenin zayıf olabileceğine işaret ediyor.

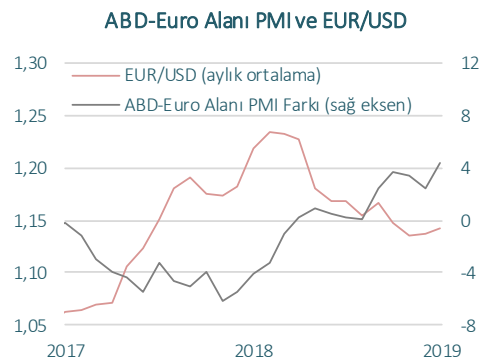
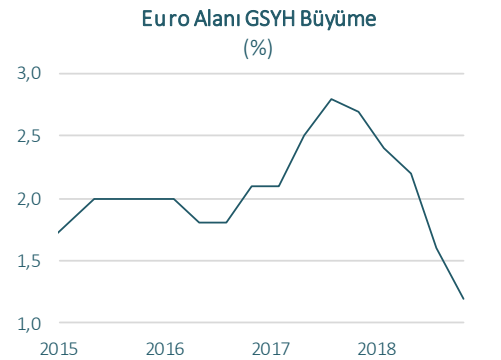
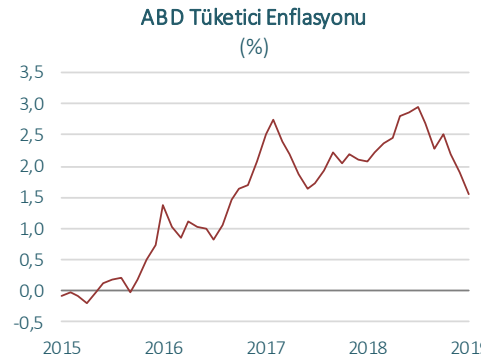
24 Ocak'ta sona eren ECB'nin para politikası toplantısının tutanakları da geçtiğimiz hafta yayımlandı. Tutanaklarda son dönemde büyümenin beklenenden zayıf olabileceği ifade edilirken, resesyon olasılığının düşük olmasına karşın belirsizliğin yüksek olduğu belirtildi. Geçtiğimiz ay büyüme tahminlerini düşüren ECB'nin bu yıl faiz oranlarını değiştirmeyeceği öngörülürken, Merkez Bankası'nın bir sonraki hamlesinin ekonomiye daha fazla destek vermek olabileceğine dair görüşlerin de gündeme geldiği izleniyor. Nitekim, geçen hafta içinde açıklamalarda bulunan ECB Yönetim Kurulu Üyesi ve Başekonomisti Praet, ECB'nin bankalara uzun vadeli kredi sağlama konusunu "çok yakında" ele alacağını ifade etti. Praet ticaretteki korumacı politikalar ile Brexit sürecine dair belirsizliklerin ekonominin önündeki en büyük riskler olduğunu söyledi.

### ABD ile Çin arasındaki ticaret müzakereleri izleniyor.

Washington'da devam eden ticaret müzakereleri geçen haftanın önemli bir gündem maddesi oldu. Hafta boyunca görüşmelere yönelik iyimserlik piyasaları desteklerken, ABD Başkanı Trump Çin'den yapılan 200 milyar USD'lik ithalata yönelik 1 Mart'ta devreye girmesi beklenen ek gümrük vergilerini belirsiz bir süre için erteleme kararı aldıklarını duyurdu. Ayrıca Trump, Çin Devlet Başkanı Xi ile Mart ayı içerisinde bir görüşme planladıklarını ifade etti. Öte yandan, Avrupa menşeli otomobil ve parçalarının ithalatına ilişkin Avrupa ile görüşmelerde bulunan Başkan Trump, anlaşma gerçekleşmezse Avrupa menşeli söz konusu ürünlere gümrük vergisi getireceklerini ifade etti.

### Ekonomik faaliyete ilişkin zayıf veriler...

ABD'de açıklanan öncü veriler iktisadi faaliyette ivme kaybı yaşanabileceğine yönelik görüşleri destekliyor. İmalat PMI Şubat ayında 50 olan eşik düzeyin



Kaynak: Datastream

üzerinde gerçekleşmiş olsa da 53,7 ile son 17 ayın en düşük seviyesine geriledi. Philadelphia Fed iş koşulları endeksi de Şubat ayında -4,1'e gerileyerek Mayıs 2016'dan bu yana ilk kez eksi değer aldı. Ayrıca, dayanıklı tüketim mali siparişleri de Aralık ayında %1,2 ile beklentinin altında artış kaydetti.

Euro Alanı'nda da zayıf veri akışının sürdüğü izleniyor. Şubat ayında bölgede öncü imalat PMI beklentilerin altında kalarak 49,2'ye geriledi. Endeksin 50 seviyesinin altına inmesi imalat sanayi aktivitesinin daraldığı yönünde değerlendiriliyor. ABD ve Euro Alanı PMI verileri arasındaki farkın açılması EUR/USD paritesi üzerinde dolar lehine bir baskı oluşabileceğine işaret ediyor.

### Yurt içinde öncü göstergeler...

İmalat sanayinde kapasite kullanım oranı Şubat'ta aylık bazda 0,4, yıllık bazda da 3,8 puan gerileyerek %74 düzeyine indi. Mal gruplarına göre bakıldığında; ara malları ve yatırım mallarında kapasite kullanımının yıllık bazda sırasıyla 7,4 ve 8,5 puan gerilemesi ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın sürdüğünü gösteriyor. Alt sektörler bazında incelendiğinde ise, ihracatçı sektörler görece olumlu performans sergilemeye devam ederken, inşaat ile ilişkili olan demir-çelik ile çimento, cam ve seramik sektörlerinin kapasite kullanım oranlarındaki yüksek oranlı düşüş dikkat çekiyor. Ayrıca, makine ve ekipman imalatının kapasite kullanım oranı da yıllık bazda 13 puan gerileyerek %67 düzeyine geriledi.

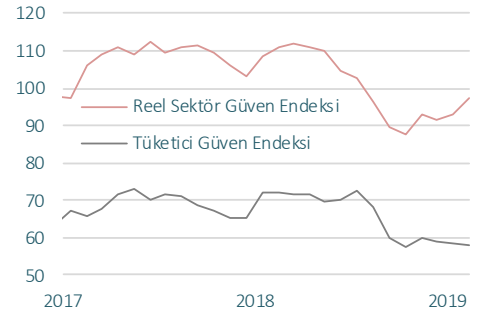
Şubat ayına ilişkin açıklanan mevsimsel etkilerden arındırılmış reel kesim güven endeksi ise aylık bazda 1,5 puan artarak 96,9 düzeyine yükseldi. Öte yandan, aynı döneme ilişkin açıklanan tüketici güven endeksi bir önceki aya göre gerileyerek 57,8 değerini aldı. Böylece, tüketici güven endeksi son 10 yılın en düşük düzeyine yakın seyrini sürdürüyor.

### Piyasalar...

OPEC'in üretim kısıntısı ve ABD'nin Venezuela'ya yönelik yaptırımları petrol fiyatlarına destek olmaya devam ederken, ABD'deki petrol üretiminin artmaya devam etmesi ve küresel ekonomik aktivitenin yavaşlayacağı beklentisi fiyatlardaki yükselişi sınırlandırıyor. Brent türü ham petrolün varil fiyatı geçtiğimiz hafta %1,2 oranında artarak 66,8 USD/varil oldu.

TCMB'nin zorunlu karşılık oranlarında indirime gitmesinin yurt içi piyasalarda aşağı yönlü baskı yaratmasının da etkisiyle TL, dolar ve euro karşısında değer kaybetti. BIST-100 endeksi haftayı %0,5 yükselişle kapattı. 2 yıllık gösterge tahvilin faiz oranı ise haftalık bazda 22 baz puan yükselerek %18,82 düzeyine çıktı.

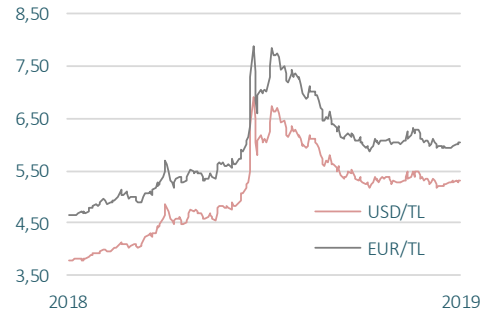
### Güven Endeksleri



### Brent Petrol Fiyatı (USD/varil)



### Döviz Kurları



### Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
26 Şubat	ABD Yeni Konut Başlangıçları	Aralık	1,253 milyon adet	1,256 milyon adet
	ABD Tüketici Güven Endeksi	Şubat	125,0	120,2
27 Şubat	TR Ekonomik Güven Endeksi	Şubat	-	78,5
	TR Hazine İç Borç Ödemesi	Şubat	288 milyon TL	-
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Aralık	%0,6	-%0,6
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi	Şubat	-7,4	-7,4
28 Şubat	TR Dış Ticaret Dengesi	Ocak	-	2,7 milyar USD açık
	ABD GSYH Büyümesi	2018 Ç4	%2,4	%3,4
1 Mart	TR İmalat PMI Verisi	Şubat	-	44,2
	ABD Çekirdek PCE, yıllık	Aralık	%1,9	%1,9
	ABD ISM İmalat Endeksi	Şubat	55,9	56,6
	Euro Alanı Tüketici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Şubat	%1,5	%1,4

Kaynak: Datastream

## Sektörlerdeki Gelişmeler

### Konut sektörü...

TÜİK verilerine göre, Türkiye genelinde konut satışları Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre yaklaşık %24,8 oranında azalarak 72.937 adet oldu. Bu dönemde ipotekli satışlar %77,2 ile sert düşüş kaydetti. Böylece, geçen yılın Ocak ayında %29,6 olan ipotekli satışların toplam satışlar içindeki payı 2019'un ilk ayında %9'a indi. Ayrıca, ilk defa satılan konut sayısının yıllık bazda %30 daralması talep koşullarındaki zayıf seyrin 2019'un başında da sürdüğünü gösterdi.

Aralık 2018 dönemine ait konut fiyatları verisi de konut piyasasındaki zayıf görünümü teyit etti. Hedonik fiyat endeksi Aralık'ta bir önceki yılın aynı ayına göre %5,4 artarken, reel bazda konut fiyatlarının %12,4 düşmesi dikkat çekti. Bu dönemde üç büyük ildeki gelişmelere bakıldığında; konut fiyatlarının reel olarak İstanbul'da %15,8, Ankara'da %15,2, İzmir'de ise %10 gerilediği gözlemlendi.

### Honda, Civic modelinin Türkiye'de üretimine 2021 yılında son verecek.

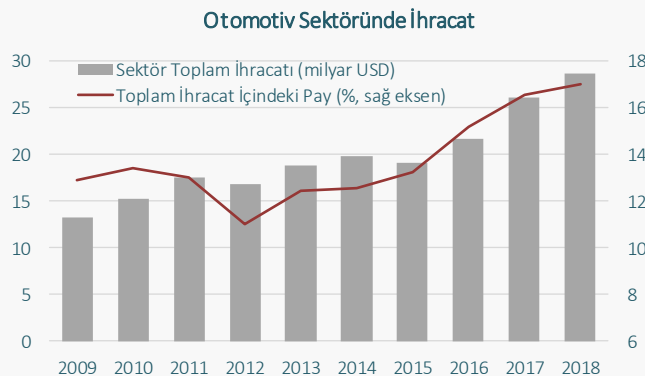
Japon otomobil üreticisi Honda uluslararası üretim faaliyetlerinde değişikliğe giderek Türkiye'de Civic modelinin üretimine 2021 yılında son vereceğini açıkladı. Honda Türkiye'deki faaliyetlerini sürdürme niyetinde olduğunu belirtmesine karşın, 2021 sonrasında izlenecek yola ilişkin bir açıklama yapmadı. Kocaeli'nde 1997 yılında üretime geçen ve mevcut durumda yıllık 50 bin araç üretim kapasitesi bulunan Honda fabrikası, 2018 yılında 38 bin adet Civic üretti. Fabrika yaklaşık olarak 1.100 kişiye istihdam sağlıyor. [i](#)

### Beyaz Eşya yurt içi satışları Ocak ayında geriledi.

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKBEŞD) verilerine göre; yurt içi satışlar Ocak ayında yıllık bazda %13,3 oranında geriledi. Aynı dönemde ihracatın da %0,5 oranında gerilemesiyle beyaz eşya üretimindeki daralma %11,1 oldu. Yurt içi beyaz eşya satışları ÖTV teşviklerine rağmen 2018 yılı genelinde %17 daralmıştı. TÜRKBEŞD Başkanı yılsonu değerlendirmesinde, Mart sonunda kadar uzatılan ÖTV indiriminin 2019 boyunca devam etmemesi durumunda sektörün bu yıl da %15 oranında daralabileceğini ifade etmişti.

### [i](#) Neden Önemli ?

Türkiye'nin en çok ihracat gerçekleştiren sektörü olan otomotivde adet bazında üretim 2018 yılında %8,2 oranında azalırken, ihracattaki daralma %1 ile sınırlı düzeyde gerçekleşti. Tutar bazında bakıldığında ise, sektörün ihracatı %10'a yakın oranda yükseldi. Gerek etkileşimde olduğu sektörlerde yarattığı katma değer gerekse ihracattan aldığı yüksek pay ile Türkiye için büyük öneme sahip otomotiv sektöründe üretimin 2019 yılında gerilemeye devam etmesi bekleniyor. Yurt içi pazarda yaşanan daralma ile sektörün en önemli ihracat pazarı olan Avrupa ülkelerinde ekonomik aktivitenin hız kaybetmesi sektörün üretimi üzerinde etkili oluyor. Ayrıca, otomotiv sektöründe bu yıl küresel ölçekte beklenen durgunluk Türkiye otomotiv sektörü açısından risk oluşturuyor.



---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

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

Hatice Erkiletliođlu  
Müdür Yardımcısı  
hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

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

Ahmet Ařarkaya  
Uzman  
ahmet.asarkaya@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.