

HAFTAYA BAKIŞ

Avrupa Merkez Bankası'ndan gevşeme sinyali...

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) geçtiğimiz Perşembe günü gerçekleştirilen toplantısında politika faiz oranında değişikliğe gidilmezken, uygulanmakta olan varlık alım programı kapsamında ekonominin olumlu yönde ilerlediği ifade edildi. Toplantı sonrasında ECB Başkanı Mario Draghi Euro Alanı'nda enflasyonun önümüzdeki dönemde de düşük seyri koruyacağını ve %2'lik hedefin oldukça altında gerçekleşmesinin mümkün olduğunu dile getirdi. Uygulanmakta olan genişlemeci politikalara rağmen Euro Alanı'nda enflasyon Aralık ayında %0,2 oranında gerçekleşmişti. İç talepteki toparlanmanın henüz istikrarlı bir görünüm sergilemediği Euro Alanı'nda enerji fiyatlarındaki düşük seviyenin de enflasyon üzerindeki aşağı yönlü riskleri artırdığını belirten Draghi, Mart ayındaki toplantıda ECB'nin politikalarını gözden geçirebileceğini dile getirerek genişleyici yönde ek önlemler alınabileceğini ifade etti. Fed ve ECB'nin politikalarındaki ayrışmanın önümüzdeki dönemde hız kazanacağı yönündeki beklentilerin gündeme gelmesi nedeniyle geçtiğimiz hafta euronun dolar karşısında değer kaybettiği gözlemlendi.

IMF küresel büyüme tahminini düşürdü.

IMF, geçtiğimiz hafta yayımladığı Dünya Ekonomik Görünüm raporunda 2016 ve 2017 yıllarına ilişkin küresel büyüme beklentilerini 0,2 puan aşağı yönlü revize ederek sırasıyla %3,4 ve %3,6'ya indirdi. IMF, dünya ekonomisindeki toparlanmanın öngörülenden daha yavaş gerçekleştiğine işaret ederek, gelişmekte olan ekonomilerdeki ivme kaybının belirginleştiğini vurguladı. IMF Fed'in para politikasındaki normalleşme sürecinin ve emtia fiyatlarındaki gerilemenin gelişmekte olan ülkeler açısından en büyük riskler olduğunu ve bu risklerin iyi yönetilememesi halinde küresel büyümenin daha da zayıflayabileceğini ifade etti. IMF, gelişmiş ülkelerdeki büyümeyi ise "dengesiz ve ılımlı" olarak tanımladı.

Güvenli liman arayışları...

Piyasalardaki dalgalanmanın artması nedeniyle yatırımcıların güvenli yatırım araçlarına yöneldiği gözleniyor. 2016'nın ilk 3 haftasında dünya borsalarındaki kayıplar %10'a yaklaşırken, altın fiyatları son 3 ayın en yüksek düzeyinden işlem görüyor. Piyasalarda belirsizliklerin artması Fed'in para politikasına yönelik beklentileri de şekillendiriyor. Son dönemde açıklanan veriler ABD ekonomisinin ivme kaybettiğine işaret ederken, bu durum ülkenin 2016 yılında dört faiz artırımını kaldıramayacağı yönündeki görüşleri destekliyor.

Çin 25 yılın en düşük büyümesini kaydetti.

Çin geçtiğimiz yılın son çeyreğinde %6,8 ile beklentiler paralelinde büyürken, 2015 yılı genelindeki %6,9'luk büyüme ile Çin ekonomisi son 25 yılın en düşük performansını sergiledi. Çin'deki yavaşlamayla birlikte iç tüketime dayalı yeni büyüme modeli piyasalar tarafından sorgulanmaya devam ediyor. Davos Zirvesi'nde açıklamalarda bulunan Çinli yetkililer ülkedeki büyümenin önümüzdeki yıllarda %6,5'a kadar gerilemesinin risk oluşturmadığını ve büyümede istikrarın sağlanması adına yapısal reformlara hız verileceğini ifade ettiler.

HAFTALIK VERİLER

	15.Oca	22.Oca	Değişim		15.Oca	22.Oca	Değişim
BIST-100 Endeksi	71.062	70.244	-% 1,2 ▼	EUR/USD	1,0914	1,0794	-% 1,1 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%11,12	%11,06	-6 bp ▼	USD/TL	3,0464	3,0010	-% 1,5 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,03	%2,05	2 bp ▲	EUR/TL	3,3248	3,2404	-% 2,5 ▼
EMBI+ (baz puan)	461	463	2 bp ▲	Altın (USD/ons)	1.089	1.098	% 0,8 ▲
EMBI+ Türkiye (baz puan)	332	329	-3 bp ▼	Petrol (USD/varil)	28,4	31,3	% 10,4 ▲

bp: baz puan

Çin-İran ilişkileri...

Çin devlet başkanının hafta sonu İran'a yaptığı ziyarette iki ülke arasında 25 yıllık bir eylem planı oluşturulurken, 17 işbirliği protokolü imzalandı. Önümüzdeki 10 yıl içinde iki ülke arasındaki ticaret hacminin 600 milyar dolara ulaşması hedefleniyor. Halihazırda İran, Çin'in en büyük altıncı petrol sağlayıcısı durumundayken, Çin'in İran'ın ithalatındaki payı %40 düzeyinde bulunuyor.

Petrol fiyatlarında dalgali seyir...

İran'a yönelik yaptırımların kalkması petrol fiyatlarındaki aşağı yönlü baskıları artırıyor. Geçtiğimiz hafta içerisinde 26,9 dolar/varil ile 2003 yılından bu yana en düşük seviyesine gerileyen petrol fiyatları Cuma günü hızlı bir şekilde yükseldi. Bu gelişmede, dünyanın belirli bölgelerinde etkisini hissettiren soğuk hava koşullarının etkili olduğu belirtiliyor. Ayrıca, Davos'ta Suudi Arabistan yetkilileri petrol fiyatlarının 30 dolar/varil civarındaki mevcut seviyesini "mantıksız" olarak nitelerken, OPEC ülkelerinin ve OPEC dışındaki büyük üreticilerin uzlaşması durumunda üretimde kesintiye gidebileceklerini ifade etti. Brent türü ham petrolün varil fiyatı %4,2 oranında artarak haftayı 29,2 dolar seviyesinden tamamladı.

IIF'e göre 2015 yılında gelişmekte olan ülkelerden 735 milyar dolarlık net sermaye çıkışı gerçekleşti.

IIF'in açıkladığı veriye göre 2015 yılında yaklaşık %90'ı Çin'den olmak üzere gelişmekte olan ülkelere 735 milyar dolar tutarında net sermaye çıkışı gerçekleştiği tahmin edilirken, 2016 yılında net sermaye çıkışının 448 milyar dolara inmesi bekleniyor.

TCMB geniş faiz koridoruna devam ederken faiz oranlarını değiştirmede.

TCMB, 19 Ocak'ta gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında %7,5 olan politika faiz oranını değiştirmede. Toplantı sonrasında yapılan açıklamada sıkı para politikası duruşunun ve alınan makroihtiyati önlemlerin etkisiyle yıllık kredi büyüme hızlarının makul düzeylerde seyrettiği ve bu gelişmenin cari dengedeki iyileşmeyi desteklediği belirtildi. Enerji fiyatlarındaki gelişmelerin enflasyonu olumlu yönde etkilediğini vurgulayan TCMB, artan maliyet unsurlarının ise çekirdek enflasyon eğilimindeki iyileşmeyi sınırladığını dile getirdi.

Fitch'in değerlendirmeleri...

TCMB'nin daha önceki aylarda atıfta bulunduğu "sadeleştirme adımları" ifadesine son açıklamasında yer vermemesi para politikalarının etkinliğine yönelik eleştirileri beraberinde getirdi. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, TCMB'nin bu hamlesinin Türkiye'nin ekonomi politikalarında uzun zamandır süregelen tutarlılık ve kredibilite zayıflığını yansıttığını belirtti. Öte yandan, kredi notunun gözden geçirildiği Eylül ayına kıyasla Türkiye'nin kırılganlıklarına dair ana göstergelerin daha iyi olduğunu belirten Fitch, OVP kapsamındaki reformların büyümenin hızını artırabileceğini ancak bu reformların uygulanmasında daha önce sorunlar yaşandığını ifade etti.

Ocak ayında tüketici güven endeksi düştü.

Kasım ayındaki seçimlerin ardından %23'lük artış ile 77,2'ye yükselen tüketici güven endeksi Aralık ayının ardından Ocak ayında da geriledi. Ocak ayında %2,7 azalışla 71,6 olarak gerçekleşen tüketici güven endeksindeki düşüşte, Rusya ile artan siyasi tansiyonun yanı sıra küresel risk algısındaki bozulmayla beraber TL varlıklardaki zayıflamanın belirginleşmesinin etkili olduğu düşünülüyor.

SEKTÖREL GELİŞMELER

İran'a ihracatın artması bekleniyor.

İran'a yönelik ambargonun kalkmasının Türkiye'nin ihracatını %8-10 arasında artıracığını açıklayan TİM Başkanı Büyükekşi, bu gelişmeden özellikle hazır giyim, tekstil, makine ve kimya sektörlerinin etkileneceğini belirtti. Ayrıca, İstanbul Tekstil ve Hammaddeleri İhracatçıları Birliği tarafından yapılan açıklamaya göre, 2015 yılında %16 büyüyerek 400 milyon dolara ulaşan İran'a yönelik tekstil ihracatının 2016 yılında %50 artış ile 600 milyon dolara yükselmesi öngörülüyor. 2010 yılından itibaren yaklaşık %90'lık bir düşüş gösteren İran'a yapılan çelik ihracatının da yaptırımların kalkması ile birlikte artırılması hedefleniyor. İran ve Türkiye çelik sanayilerinin benzer ürünler üzerine kurulu olduğu göz önüne alındığında ise İran'ın uzun vadede çelik ihracatına yönelmesi durumunda Türkiye'ye rakip olabileceği öngörülüyor.

AR-GE'ye yönelik devlet teşviki artırıldı.

AR-GE'nin GSYH'daki payının %1'den %3'e çıkarılması için yabancı bilim adamlarına süresiz çalışma izni düzenleyen tasarı TBMM'ye iletildi. 265 milyon TL'lik reform paketinde AR-GE çalışması yapan firmalara gelir, stopaj ve damga vergisi istisnası, sigorta primlerine ve çalışan brüt asgari maaşlarına devlet desteği, teknogirişimcilere ve tasarım merkezlerine teşvik yer alıyor.

BDDK farklı kredi türlerindeki risk ağırlıklarını düşürdü.

BDDK bankaların çeşitli kredi türlerindeki risk ağırlıklarında gevšemeye gitti. Konut kredilerinde risk ağırlığı %50'den %35'e düşürülürken vadesine göre %100-250 arasında olan tüketici kredileri ve kredi kartlarında risk ağırlığı %75'e indirildi. Türk bankacılık sektörünün sermaye yeterliliğini iyileştirmesi beklenen bu durumun, bankaların kredi verme iştahını da olumlu yönde etkilemesi bekleniyor.

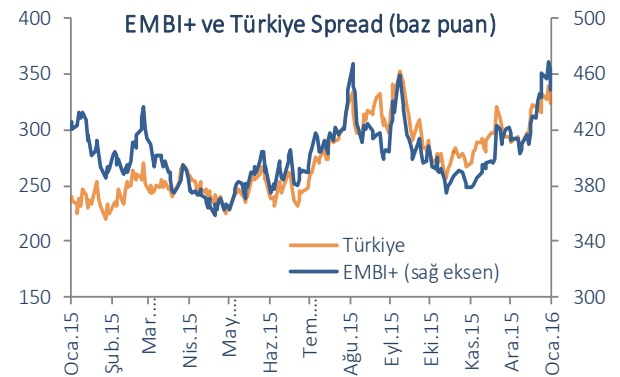
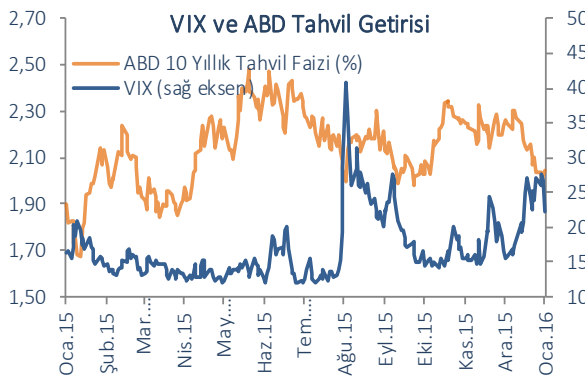
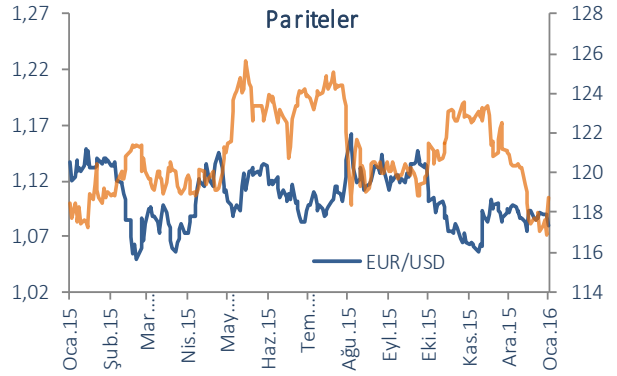
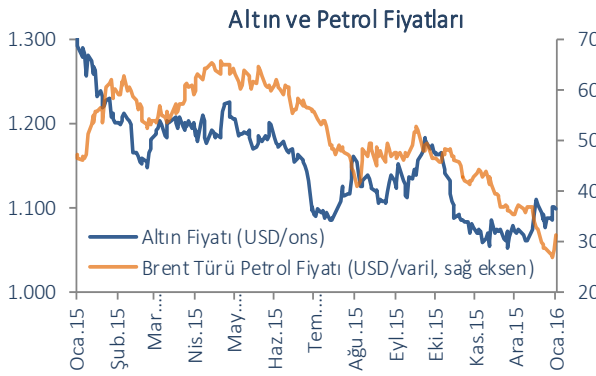
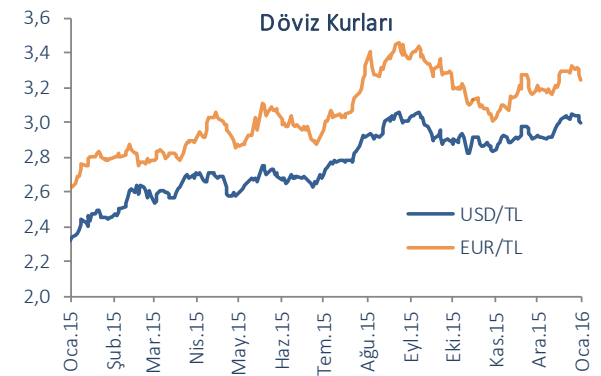
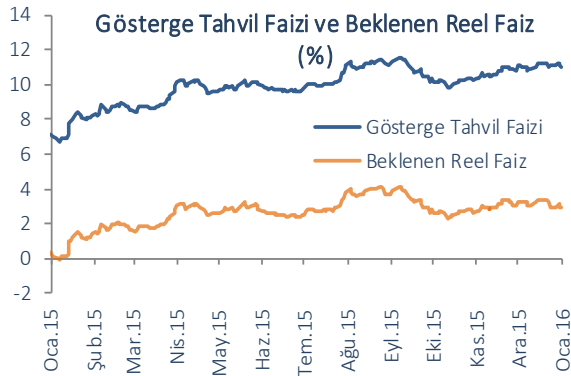
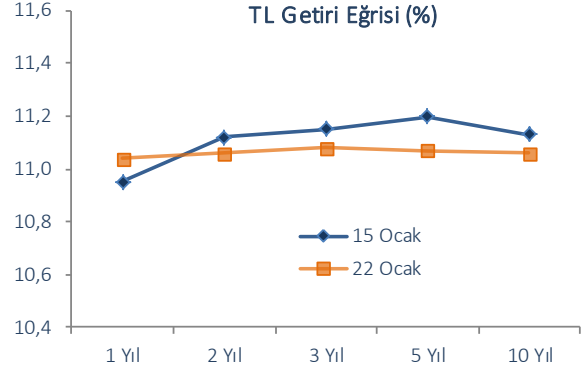
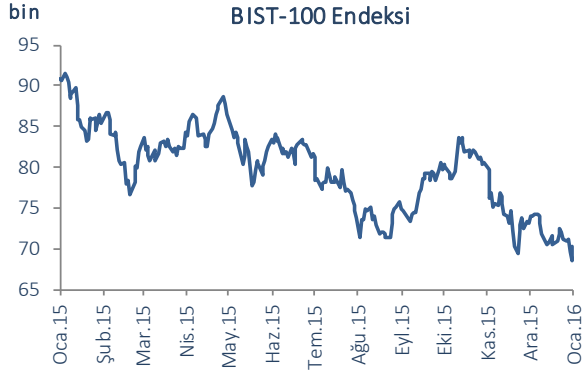
2015 yılında konut satışları rekor kırdı.

2015 yılında Türkiye genelinde konut satışları yıllık bazda %10,6 artarak 1,29 milyon adete ulaştı. Toplam satışların yaklaşık 5'te 1'i İstanbul'da gerçekleşirken, satışlarda yıllık bazda en hızlı artış düşük bazın da etkisiyle Bingöl'de gerçekleşti. Yabancılar yapılan konut satışları %20 artış gösterirken, yabancıların toplam gayrimenkul yatırımı son 3 yılda 2'ye katlanarak 5 milyar doların üzerine çıktı. Dolar/TL'de yaşanan artışa paralel olarak yabancıların konut taleplerini öne çekmesinin yabancıların gayrimenkul yatırımlarında olumlu etkisi olduğu düşünülüyor. 2015 yılında yabancılar en fazla satış Irak vatandaşlarına gerçekleştirilirken, Irak'ı sırasıyla Suudi Arabistan, Kuveyt ve Rusya izliyor.

Ocak ayına ilişkin sektörel güven endeksleri açıklandı.

Ocak ayında perakende ticaret sektörü güven endeksi bir önceki aya göre %3,6 artış göstererek 108,76 olarak gerçekleşirken endekste bu artışın satış-ış hacmindeki artış ve mevcut mal stok seviyesinin beklentilerin altında seyretmesinden kaynaklandığı ifade edildi. Hizmet sektörü güven endeksi aylık bazda %6,6 azalışla 92,53'ye düşerken; inşaat sektörü güven endeksi ise %1,4 gerileyerek 83,91 olarak açıklandı.

PIYASALARDAKİ GELİŞMELER



HAFTALIK VERİ GÜNDEMİ

		Dönemi	Piyasa Beklentisi
25 Ocak	TCMB Kapasite Kullanım Oranı	Ocak	%74,9 (G)
	8 Temmuz 2020 itfa tarihli sabit kuponlu devlet tahvili yeniden ihracı		
	14 Ocak 2026 itfa tarihli TÜFE'ye endeksli devlet tahvili ilk ihracı		
26 Ocak	ABD Tüketici Güven Endeksi	Ocak	96,5
	TCMB Enflasyon Raporu		
	14 Haziran 2017 itfa tarihli sabit kuponlu devlet tahvili yeniden ihracı		
	20 Nisan 2022 itfa tarihli değişken faizli devlet tahvili yeniden ihracı		
27 Ocak	12 Mart 2025 itfa tarihli sabit kuponlu devlet tahvili yeniden ihracı		
	ABD Yeni Konut Satışları	Aralık	500 bin adet
	Hazine İç Borç Ödemesi (12.997 milyon TL)		
28 Ocak	Fed Faiz Kararı		%0,25
	TÜİK Dış Ticaret Dengesi	Aralık	
	Euro Bölgesi Tüketici Güven Endeksi	Ocak	
	Almanya TÜFE	Ocak	
	ABD İşsizlik Maaş Başvuruları		
29 Ocak	ABD Bekleyen Konut Satışları	Aralık	
	Euro Bölgesi TÜFE	Ocak	%0,4
	ABD GSYH	2015 4Ç	%0,7
	ABD Chicago PMI	Ocak	45,8
	Japonya Merkez Bankası Para Politikası Açıklaması		

(G) Gerçekleşme

Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Aslı 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 Yrd.
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 <http://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.