

HAFTAYA BAKIŞ

ABD ekonomisinde ivme kaybı...

Diğer gelişmiş ülkelerden olumlu yönde ayrışan ABD ekonomisinde son dönemde gözlenen ivme kaybı ve Fed'in atacağı adımlar piyasalar tarafından yakından takip ediliyor. Son dönemde ABD'de açıklanan zayıf verilerin yanı sıra özellikle 2016'nın ilk ayında küresel piyasalarda oynaklığın artması, Fed'in faiz artırımını konusunda temkinli bir tavır sergileyeceği yönündeki görüşleri destekliyor. Ocak ayında ABD'de imalat sanayi ISM endeksi 48,2 seviyesinde gerçekleşerek sektörde faaliyetin daraldığına işaret ederken, ABD'de imalat sanayi küresel krizden bu yana ilk kez ard arda dördüncü ayında küçüldü. Endeksteki daralmada imalat sanayinde istihdam koşullarının bozulması etkili oldu. Ocak ayında hizmetler ISM endeksi de 53,5 ile beklentilerin altında kaldı. Ocak ayında tarım dışı istihdam 151 bin kişi ile beklentilerin oldukça altında arttı ve işsizlik oranı %4,9 seviyesinde gerçekleşti. Bununla birlikte, baz etkisi nedeniyle gerilemesi beklenen saatlik ücretlerin yıllık %2,5'lik artışla yukarı yönlü eğilimini koruması dikkat çekti.

Euro Alanı'nda işsizlik oranı geriliyor.

Ekonomik aktiviteye yönelik belirsizliklerin gündemde olduğu ve Mart ayında gerçekleştirilecek olan ECB toplantısında teşviklerin artırılacağı yönündeki görüşlerin ağırlık kazandığı Euro Alanı'nda işsizlik oranı gerileme eğilimi sergiliyor. Aralık ayında Euro Alanı'nda işsizlik oranı %10,4 beklentilerin altında gerçekleşti. Bu gelişmede, bölgede büyümenin motoru konumunda olan Almanya'da işsizlik oranının %6,2 ile tarihi düşük seviyede gerçekleşmesi etkili oldu. Öte yandan, İtalya ve Yunanistan kaynaklı olumsuz haberler işgücü piyasasındaki bu olumlu tabloyu gölgeliyor. İtalyan bankacılık sisteminde tahsili gecikmiş alacaklar oranının %17 ile bölge ortalamasının dört kat üzerinde seyretmesi, ülkenin risk göstergelerini olumsuz yönde etkiliyor. Yunanistan'da ise uygulanmakta olan kemer sıkma politikalarına karşı genel grev kararı alınması, politik istikrara yönelik endişeleri beraberinde getiriyor.

Altın fiyatları haftayı yükselişle tamamladı.

Fed'in faiz artırımlarını daha tedrici gerçekleştireceği yönündeki beklentilerin geçtiğimiz hafta güçlenmesi paralelinde ABD doları diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kaybederken bu gelişme altın fiyatlarının yükselmesine uygun bir zemin hazırladı. Haftalık bazda %5,0 oranında artış kaydeden altın fiyatları 1.173 USD/ons ile son 3 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Hafta içerisinde OPEC ülkelerinin toplantıya gidebileceği yönündeki haberlerin gündeme gelmesine karşılık ABD'de stokların tarihi yüksek seviyede seyretmesi ise petrol fiyatlarının yatay seyretmesinde etkili oldu.

Yurt içi piyasalarda olumlu hava...

Geçtiğimiz hafta açıklanan verilerin olumsuz bir görünüme işaret etmesine karşılık küresel yatırımcıların artan risk iştahı yurt içi piyasaların seyrinde de etkili oldu. TL varlıklara artan taleple getiri eğrisinin genel olarak gerilediği gözlemlendi. 2 yıllık gösterge tahvilin faizi bir önceki haftaya göre 4 baz puan artarak %11,03 seviyesinde gerçekleşti.

HAFTALIK VERİLER

	29.Oca	5.Şub	Değişim		29.Oca	5.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	73.481	74.204	% 1,0 ▲	EUR/USD	1,0834	1,1156	% 3,0 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%10,99	%11,03	4 bp ▲	USD/TL	2,9543	2,9205	-% 1,1 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%1,93	%1,85	-8 bp ▼	EUR/TL	3,2011	3,2552	% 1,7 ▲
EMBI+ (baz puan)	443	449	6 bp ▲	Altın (USD/ons)	1.118	1.173	% 5,0 ▲
EMBI+ Türkiye (baz puan)	309	323	14 bp ▲	Petrol (USD/varil)	33,9	32,0	-% 5,7 ▼

bp: baz puan

BIST-100 primli, TL ABD doları karşısında değer kazanıyor...

Şubat ayının ilk haftasında Türkiye'nin de aralarından bulunduğu gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımlarının hız kazanması paralelinde para piyasalarında iyileşme gözlemlendi. Son 5 haftanın en yüksek seviyesine ulaşan BIST-100 endeksi geçtiğimiz Cuma günü 74.204 düzeyine ulaştı. TL, dolar karşısında %1,1 değer kazanarak haftayı 2,92 seviyesinden tamamladı. Bununla birlikte EUR/USD paritesindeki yükseliş nedeniyle TL euro karşısında %1,7 değer kaybederek 3,26 oldu.

Yurt içinde enflasyon çift haneli seviyeye yaklaştı.

Ocak ayında TÜFE'deki artış %1,82 ile piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti. Böylece, yıllık enflasyon %9,58 ile son 20 ayın en yüksek düzeyine ulaştı. Ocak ayında fiyat artışlarının ürün gruplarının geneline yayıldığı görüldü. Gıda grubunda fiyatlar aylık %4,28 oranında artarak enflasyona 102 baz puan ile en fazla katkısı sağladı. Vergi düzenlemeleri nedeniyle alkollü içecekler ve tütün grubunda fiyatlar bir önceki aya göre %9,6 oranında arttı. Bu dönemde çekirdek enflasyon göstergelerindeki yükseliş devam ederek fiyatlama davranışlarındaki bozulmanın hız kazandığına işaret etti. TCMB tarafından yakından takip edilen H ve I endekslerindeki yıllık artışlar sırasıyla %9,37 ve %9,63 seviyesinde gerçekleşti. ([Enflasyon Gelişmeleri Raporumuz](#))

Öncü göstergelerde karışık sinyaller...

TİM tarafından açıklanan verilere göre Ocak ayında ihracat yıllık bazda %14,4 oranında daralarak 9,2 milyar dolara geriledi. Böylece, Türkiye'nin aylık ihracatı 2011 yılından bu yana ilk kez 10 milyar doların altında gerçekleşti. Sektörler bazında değerlendirildiğinde ihracatın tarım ve çelik ürünlerinde en hızlı düşüşü kaydettiği görüldü. Söz konusu ürünlerdeki ihracat yıllık bazda sırasıyla 359 milyon dolar ve 224 milyon dolar tutarında daraldı. Bu dönemde, Irak'a yönelik ihracat devam eden güvenlik endişeleri nedeniyle %48 oranında daralarak 441 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. Artan siyasi tansiyon ve uygulanan ambargolar nedeniyle pazar kaybının en fazla yaşandığı ikinci ülke Rusya oldu. Rusya'ya yönelik ihracat yıllık bazda %65 gerileyerek 110 milyon dolara düştü.

Markit tarafından açıklanan imalat PMI verilerine göre Ocak ayında sektörde aktivite bir önceki aya göre ivme kaybetmesine karşılık büyümeye devam etti. Yeni siparişler ve üretime yönelik beklentilerin artış eğiliminde olduğu görüldü. İhracata yönelik siparişlerdeki hızlı gerileme ise imalat sanayinde aktivite artışını sınırladı.

IMF'den önemli mesajlar...

Türkiye'ye yönelik yıllık olağan gözden geçirme notunu yayımlayan IMF, Türkiye ekonomisinin geçtiğimiz yıl beklentilerden daha güçlü bir performans sergilediğini ifade etti. IMF, 2016 yılında büyümenin iç talep kaynaklı gerçekleşeceği ifade ederken asgari ücret artışının, düşük petrol fiyatlarının ve ekonomiyi destekleyici maliye ve para politikalarının bu duruma katkı sağlayacağını ifade etti. Özel sektörün dış finansmana bağımlılığının yüksek seviyelerde olduğunu dile getiren kuruluş zayıf sermaye akımlarının rezervler üzerinde baskı kurduğunu belirtti. Enflasyon beklentilerindeki bozulmanın belirginleştiğini vurgulayan IMF bu durumun TL'de değer kaybına neden olduğunu açıkladı. IMF yurt içinde daha sıkı bir para politikası uygulanmasının gerektiğine dikkat çekti.

Aralık ayında sanayi üretimi %4,5 arttı.

Aralık ayında takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi %4,5 oranında artarken, yılın son çeyreğinde %4,2 oranında genişleyerek 2014 başından bu yana çeyreklik bazda en hızlı artışını kaydetmiş oldu. Sanayi üretimi gelişmeleri ışığında 2015 yılında Türkiye ekonomisinin %4 civarında büyüdüğünü tahmin ediyoruz. Sektörler bazında değerlendirildiğinde, Aralık ayında yeni üretim tesislerinin devreye alındığı kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri ile elektronik eşya imalatı sektörlerinin en hızlı yıllık artışların kaydedildiği sektörler olduğu görüldü. İlgili sektörlerdeki sanayi üretimi yıllık bazda sırasıyla %46 ve %24 oranında arttı. Son 1 yıllık dönemde sanayi aktivitenin daraldığı ana metal sektöründe de iyileşme işaretleri görülüyor. Rusya ile artan tansiyon nedeniyle sipariş iptallerinin gündemde olduğu deri sektöründe ise üretim Aralık ayında %11,5 oranında geriledi.

SEKTÖREL GELİŞMELER

Davutoğlu Güneydoğu Eylem Planı'nı açıkladı.

Doğu ve Güneydoğu illerinde baş gösteren terör sorunu karşısında Hükümet tarafından hazırlanan eylem programının detayları açıklandı. Başbakan Davutoğlu, işveren ve sigortalıların ödeme güclüğü nedeniyle oluşan prim borçlarının erteleneceğini belirtti. Esnaf ve sanatkârların kamu bankalarına olan kredi ödemelerinin erteleneceğini ifade eden Davutoğlu, çiftçi ve esnafa faizsiz kredi desteği sağlanacağını duyurdu. Başbakan ayrıca 2016-2018 yılları arasında GAP bölgesine 26,5 milyar TL'lik yatırım yapılacağını ifade etti.

2016 yılında beyaz eşya sektörünün dış pazarda %5 büyümesi bekleniyor.

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKBESED) Başkanı Ergün Güler, sektörün 2015'te %6 büyüdüğünü açıkladı. İç pazarda büyümeye en fazla konut satışlarındaki artışın etki ettiğini dile getiren Güler, Türkiye'nin 2015 yılında 23 milyon adetlik beyaz eşya üretimiyle dünyanın ikinci büyük imalatçısı olduğunu vurguladı. Toplam satışların yarısının Avrupa'ya yapıldığını açıklayan TÜRKBESED Başkanı, 2016 yılında ise ihracat artışının %5 seviyesinde gerçekleşmesinin öngörüldüğünü ifade etti.

Türkiye İran'a açtığı doğalgaz davasını kazandı.

Uluslararası Tahkim Mahkemesi Türkiye'yi doğalgaz konusunda davacı olduğu İran'a karşı haklı bulduğunu açıkladı. Bu kapsamda İran'ın 2011-2015 yıllarını kapsayacak şekilde Türkiye'ye 1 milyar USD civarında ceza ödemesi bekleniyor. Konuyla ilgili değerlendirmelerde bulunan Enerji Bakanı Berat Albayrak, taraflar arasında mutabakat sağlanması halinde %13-16 arasındaki indirim kararını bu yıl tüketiciye yansıtmayı hedeflediklerini açıkladı.

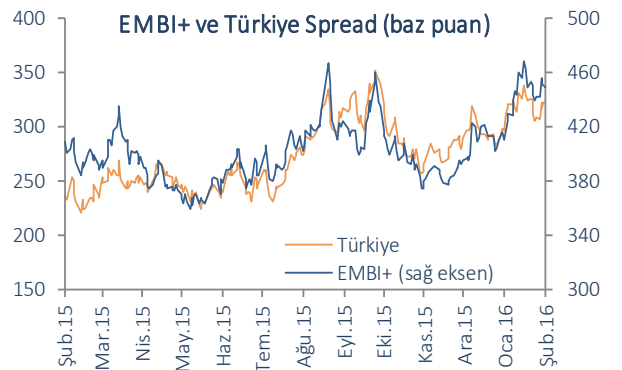
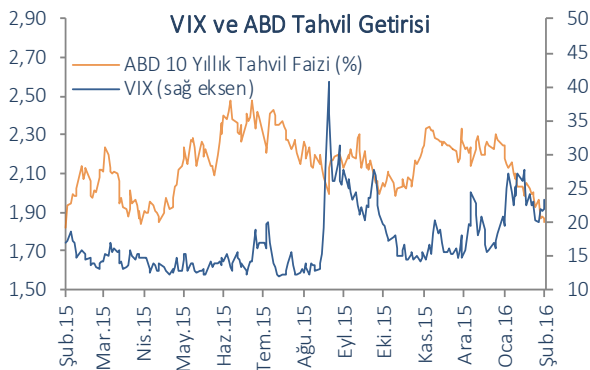
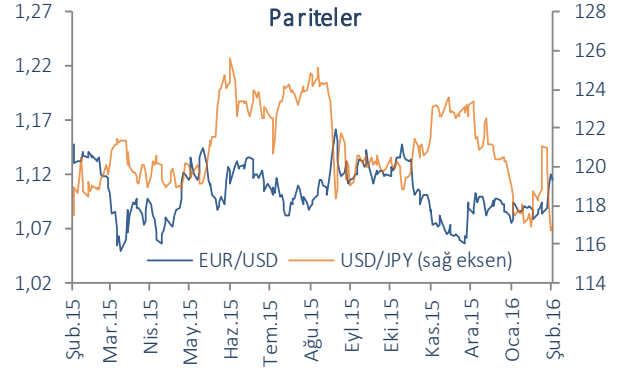
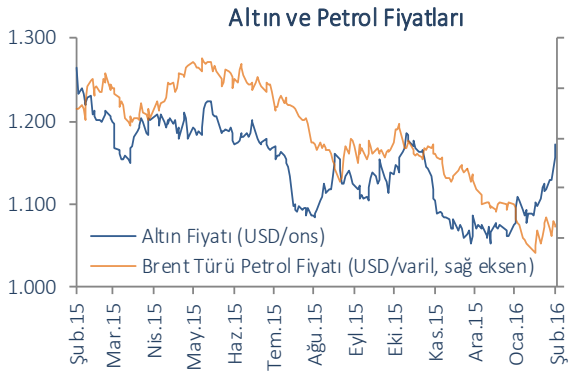
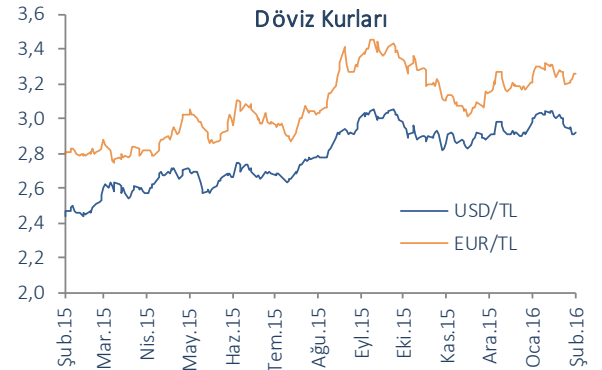
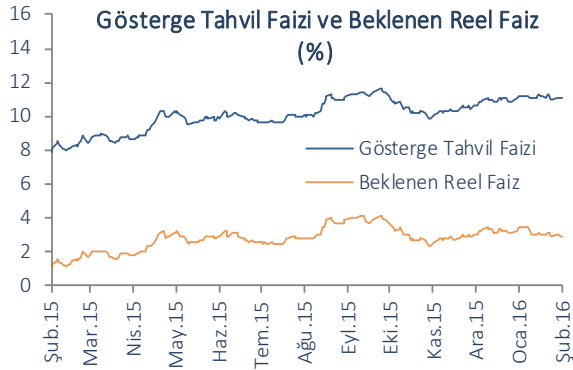
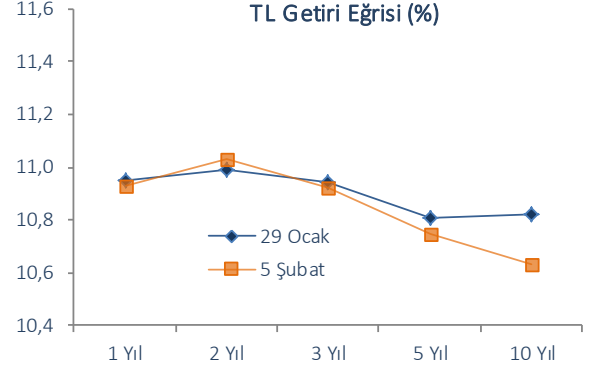
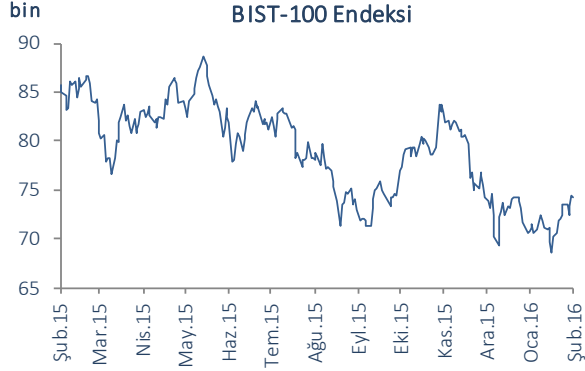
2015 yılında bankacılık sektörünün özkaynak kârlılığı geriledi.

BDDK tarafından açıklanan verilere göre bankacılık sektörünün net kârı 2015 yılında %5,9 oranında artarak 26 milyar TL olurken, özkaynak kârlılığı bir önceki yılki %12,25 düzeyinden %11,28'e geriledi. Sektörün aktif büyüklüğü yıllık bazda %18,2 oranında artarak 2,4 trilyon TL düzeyine ulaşırken, kredi/mevduat oranı %119 seviyesine yükseldi. Döviz kurlarındaki yukarı yönlü hareketin de etkisiyle 2015 yılında genel olarak gerileme eğiliminde olan sermaye yeterlilik oranı da Aralık'ta yıllık bazda 72 baz puan gerileyerek %15,6 düzeyinde gerçekleşti.

Fransız ilaç üreticisi Sanofi Türkiye'de insülin üretmeye hazırlanıyor.

İlaçta ithalata bağımlılığın azaltılması kapsamında çalışmalarda bulunan Hükümet'in bu çağrısına Fransız ilaç üreticisi Sanofi'den olumlu yanıt geldi. Şirket yetkilileri tarafından yapılan açıklamada diyabet alanında önemli biyoteknolojik ürünlerden insülinin Türkiye'de de üretilmesinin hedeflendiği belirtildi. Türkiye'de insülin piyasası büyüklüğünün 500 milyon USD civarında olduğunu belirten yetkililer, yaşlanan nüfus nedeniyle orta vadede bu tutarın daha da büyüyeceğini ifade etti. Şirket yetkilileri ayrıca, devlet tarafından uygulanmakta olan politikaların kendi eylem planlarıyla uyumlu olduğunu belirterek daha farklı projelerin de gündeme gelebileceğini vurguladı. ([İlaç Sektörü Raporumuz](#))

PIYASALARDAKİ GELİŞMELER



HAFTALIK VERİ GÜNDEMİ

		Dönemi	Piyasa Beklentisi
8 Şubat	TÜİK Sanayi Üretimi	Aralık	%4,5 (G)
9 Şubat	Almanya Sanayi Üretimi	Aralık	aylık %0,4
10 Şubat	Hazine İç Borç Ödemesi (653 milyon TL)	Ocak	
11 Şubat	TCMB Ödemeler Dengesi	Aralık	5 milyar dolar açık
	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	Şubat I.	280 bin kişi
12 Şubat	Almanya GSYH Büyümesi	2015 Ç4	%0,3
	ABD Perakende Satışlar	Ocak	aylık %0,1

(G) Gerçekleşme

Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

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

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

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

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

Dilek Sarsın Kaya - Uzman
dilek.kaya@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.