

HAFTAYA BAKIŞ

Yılın son Enflasyon Raporu yayımlandı.

TCMB 2016 yılının son Enflasyon Raporu'nu yayımladı. Rapora göre, TCMB'nin yılsonu enflasyon tahmini değişmeyerek %7,5 düzeyinde kalırken, 2017 yılı için enflasyon tahmini %6'dan %6,5'e yükseltildi. TCMB Başkanı Murat Çetinkaya yaptığı konuşmada enflasyonda %6,5'lük seviyenin para politikası duruşu açısından gerçekleştirilebilir bir oran olduğunu ifade etti. Ekonomik aktiviteye ilişkin de değerlendirmelerde bulunan Çetinkaya, yılın üçüncü çeyreğinde aktivitenin zayıf seyrettiğini ifade ederken, öncü göstergelerin yılın son çeyreğinde büyümenin bir miktar ivme kazandığına işaret ettiğini kaydetti.

Para politikasında sadeleşme adımlarına ilişkin de açıklamalarda bulunan Çetinkaya, uzun zamandır politikasını sadeleştirme yolunda ilerleyen TCMB'nin tek faizden fonlama yapma noktasına oldukça yakın olduğunu belirtirken, en kısa zamanda sadeleşmenin tamamen tamamlanmış olmasının öngörüldüğünü söyledi. Çetinkaya'nın bu açıklamaları faiz indirimlerinin süreceği şeklinde yorumlandı. TCMB, faiz koridorunun üst bandında başlayan ve aralıksız yedi ay boyunca devam eden toplam 250 baz puanlık indirim sürecine Ekim ayında ara vermişti. Halihazırda faiz koridorunun üst bandı %8,25'te, alt bandı %7,25'te, politika faizi ise %7,50 seviyesinde bulunuyor. TCMB'nin bu yıl sonuna kadar sadeleştirme sürecini tamamlayacağını düşünüyoruz.

TCMB'den zorunlu karşılıklarda iki yeni düzenleme...

TCMB bu hafta başında zorunlu karşılıklarda iki yeni düzenlemeye gittiğini duyurdu. Finansal sisteme ek döviz likiditesi imkanı sağlanması amacıyla, Rezerv Opsiyonu Mekanizması kapsamında döviz imkânının ikinci, üçüncü ve dördüncü dilimlerinde katsayılar 0,2 puan azaltılırken, finansal sisteme yaklaşık 620 milyon dolar ilave likidite sağlandığı açıklandı. Ayrıca, bankaların yabancı para likidite yönetimine esneklik kazandırmak için yabancı para yükümlülükler için tesis edilmesi gereken zorunlu karşılıkların ortalama olarak tesis edilebilecek kısmının üst sınırı 3 puandan 4 puana yükseltildi. Bu düzenleme ile yaklaşık 2,9 milyar doların bankaların serbest kullanımına açıldığı duyuruldu.

Gıda fiyatlarına erken uyarı sistemi...

Gıda fiyatlarının enflasyon üzerinde yarattığı baskının azaltılması amacıyla erken uyarı sistemine ilişkin altyapı çalışmalarının başlatıldığı açıklandı. TCMB ile Gıda ve Tarımsal Ürün Piyasaları İzleme ve Değerlendirme Komitesi'nin gerçekleştirdiği toplantıda, erken uyarı sistemi ile eş güdüm içinde çalışacak, sektör dengelerini gözeten, esnek gerektiğinde devreye girerek gıda ürünlerinde arz ve fiyat istikrarını destekleyecek dış ticaret tedbirlerine ilişkin alternatif model önerilerinin değerlendirildiği ifade edildi. Böylece, gıda sektöründe fiyat artışlarının ve dalgalanmaların önlenmesi amaçlanıyor. Enflasyon Raporu'nun sunumunda konuşan TCMB Başkanı Çetinkaya, enflasyon tahminleri belirlenirken Gıda ve Tarımsal Ürün Piyasaları İzleme ve Değerlendirme Komitesi tarafından alınacak tedbirlerin de hesaba katıldığını belirtti.

HAFTALIK VERİLER

	21.Eki	28.Eki	Değişim		21.Eki	28.Eki	Değişim
BIST-100 Endeksi	78.844	78.333	-% 0,6 ▼	EUR/USD	1,0882	1,0983	% 0,9 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%9,05	%9,28	23 bp ▲	USD/TL	3,0798	3,1054	% 0,8 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%1,74	%1,85	11 bp ▲	EUR/TL	3,3510	3,4135	% 1,9 ▲
EMBI+ (baz puan)	346	350	4 bp ▲	Altın (USD/ons)	1.266	1.276	% 0,8 ▲
EMBI+ Türkiye (baz puan)	316	318	2 bp ▲	Petrol (USD/varil)	50,5	47,2	-% 6,6 ▼

bp: baz puan

Kapasite kullanım oranı ve reel kesim güveni geriliyor.

İmalat sanayiinde kapasite kullanım oranı Ekim ayında %76,4 düzeyinde gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış veri incelendiğinde Ekim ayında kapasite kullanım oranının bir önceki aya oranla 0,6 gerilediği görülüyor. Kapasite kullanım oranı dayanıklı tüketim malları, ara malları ve yatırım mallarında yıllık bazda artarken, dayanıksız tüketim malları, gıda ve içecekler ile tüketim mallarında geriledi. Reel sektörün faaliyetine ilişkin diğer bir önemli gösterge olan reel kesim güven endeksi de Ekim ayında geriledi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış endeks Ekim ayında bir önceki aya kıyasla 3,3 puan gerileyerek 103,8 değerini aldı. Buna karşılık, endeksin 100 değerinin üzerinde seyretmesi ekonomik aktivitede iyimser görünüme işaret ediyor.

Yurt içinde ve küresel piyasalarda Fed endişesi...

Geçtiğimiz haftaya olumlu başlayan yurt içi piyasalar, Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceği beklentisinin güç kazanmasıyla birlikte haftanın kalanında aşağı yönlü bir seyir izledi. TL, dolar ve euro karşısında haftayı sırasıyla %0,8 ve %1,9 değer kayıplarıyla kapatırken, BIST-100 endeksi %0,6 geriledi.

Fed'in faiz artıracığı beklentisi doların küresel ölçekte diğer ülke para birimleri karşısında değer kazanmasına da neden olurken, ABD 10 yıllık tahvil faizinin %1,87 düzeyini aştığı görüldü.

ABD'de üçüncü çeyrek büyümesi beklentilerden olumlu açıklandı.

Cuma günü açıklanan veriye göre ABD ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde %2,9 ile %2,5 olan beklentilerin üzerinde bir büyüme kaydetti. İkinci çeyrekte %1,4 büyüyen ülke ekonomisi üçüncü çeyrekte ihracat ve tüketim harcamalarının desteğiyle son iki yılın en olumlu performansını kaydetti. Beklentilerden olumlu üçüncü çeyrek büyüme verisi de Aralık'ta Merkez Bankasının harekete geçebileceği yönündeki görüşleri destekledi.

ECB'nin Aralık ayı toplantısı gündemde...

Avrupa Merkez Bankası (ECB) yönetim kurulu üyesi Ewald Nowotny, ECB'nin Aralık ayı toplantısında ayda 80 milyar euro tutarında yaptığı tahvil alımlarının geleceği hakkında kararlar alacağını ifade etti. Nowotny, ECB'nin Aralık ayındaki toplantısında Mart 2017'ye kadar sürecek varlık alımlarının ne tarihe kadar uzatılabileceğinin ve uzatılması halinde ne tür varlıkların satın alınacağını değerlendireceğini belirtti.

Avrupa'da ekonomik aktivite beklentilerin üzerinde seyrediyor.

Almanya'da öncü imalat sanayi satın alma yöneticisi endeksi (PMI) Ekim ayında 55,1 değerini alarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Şubat 2014'ten sonra en yüksek değerini alan PMI verisi, Avrupa'nın en büyük ekonomisinin yılın son çeyreğine hızlı bir başlangıç yaptığının sinyalini verdi. Hizmetler PMI verisi de 54,1 ile beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşerek bu görüşü destekledi.

İngiltere yılın üçüncü çeyreğinde yıllık %2,3 ile beklentilerin üzerinde büyüdü. Beklentilerden olumlu açıklanan büyüme verisi Brexit'in ülke ekonomisi üzerindeki etkilerinin kısa vadede sınırlı olduğu şeklinde yorumlanıyor.

Petrol fiyatlarında sert düşüş...

Brent türü ham petrolün varil fiyatı, Viyana'da petrol üreticilerinin gerçekleştirdiği toplantıdan beklenen yönde bir karar çıkmaması ile birlikte sert düştü. Cuma günü düşüşle birlikte petrol fiyatları haftalık bazda %6,6 oranında geriledi. Son durum itibarıyla petrol üretiminde hangi ülkenin ne kadar kesintiye gideceğine ilişkin kararın 30 Kasım'da yine Viyana'da yapılacak toplantıda şekillenmesi bekleniyor.

Bu hafta gelişmiş ülke merkez bankalarının toplantıları takip edilecek.

Bu hafta küresel piyasaların en önemli gündem maddeleri gelişmiş ülke merkez bankalarının düzenleyeceği para politikası toplantıları ile Cuma günü ABD'de açıklanacak tarımdışı istihdam verisi olacak. Yarınki toplantısında Japonya Merkez Bankası'nın önemli bir değişiklik yapması beklenmezken, Fed'in ABD başkanlık seçimleri öncesinde faiz artırmayacağı öngörülüyor. Perşembe günü de İngiltere Merkez Bankası'nın toplantısı bulunuyor.

SEKTÖREL GELİŞMELER

Otomotiv yan sanayiinden yurt dışı atağı...

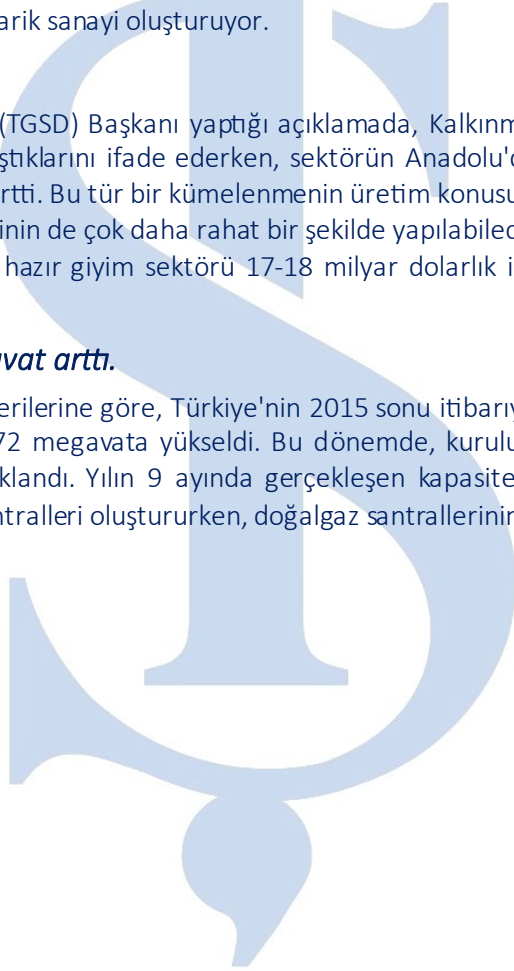
Otomotiv sektöründe son yıllarda yaşanan büyüme ve artan ihracat paralelinde ivme kazanan otomotiv yan sanayii, büyümesini sürdürmek için yurt dışında üretim tesisi kurmayı planlıyor. Taşıt Araçları Yan Sanayicileri Derneği (TAYSAD) Başkanı, tedarik sektörü temsilcilerinin geçtiğimiz haftalarda Fransız otomobil üreticileri PSA ve Renault'nun satın alma yöneticileriyle toplantılar yaptıklarını belirtirken, Renault'nun tedarikçileri İran'a yatırım yapmaya davet ettiğini ifade etti. İran'da halihazırda 200.000 adet üretim kapasitesi bulunan Renault, bu ülkeye yönelik ekonomik yaptırımların kaldırılmasıyla birlikte 2018'den itibaren Symbol ve Dacia Duster modellerini üretecek 150.000 kapasiteli yeni bir fabrika kurmaya hazırlanıyor. TAYSAD tarafından yayımlanan yılsonu beklentilerine göre otomotiv sektörünün toplam ihracatının 2016 sonu itibarıyla 23 milyar dolara yükselerek tarihi rekora yaklaşması bekleniyor. Bu tutarın 9,1 milyar dolarını ise tedarik sanayi oluşturuyor.

Hazır giyim sektörü...

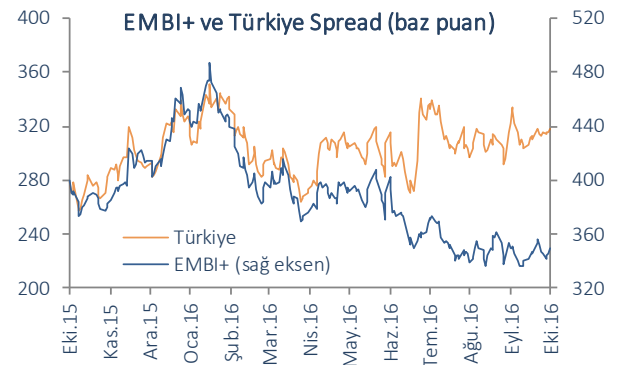
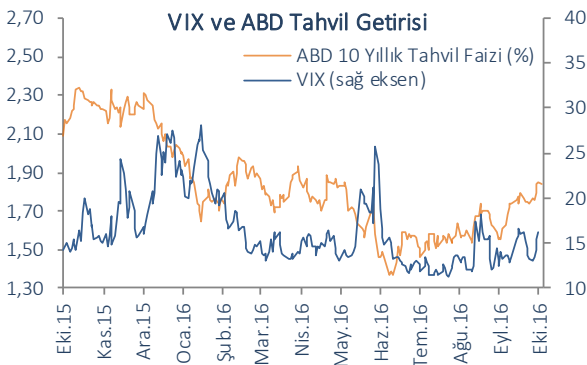
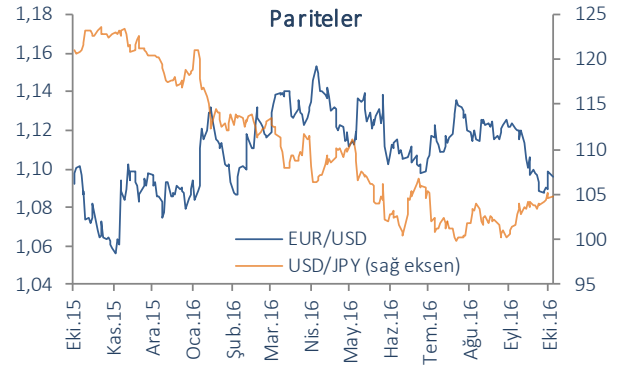
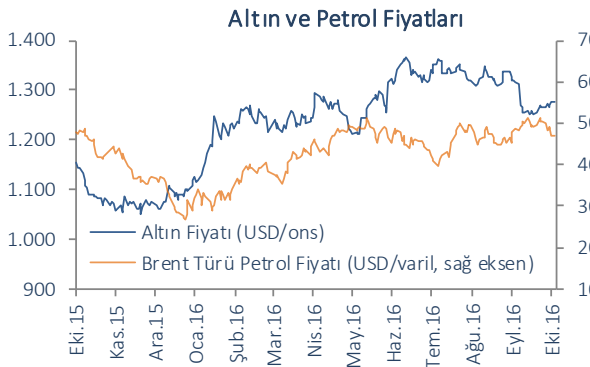
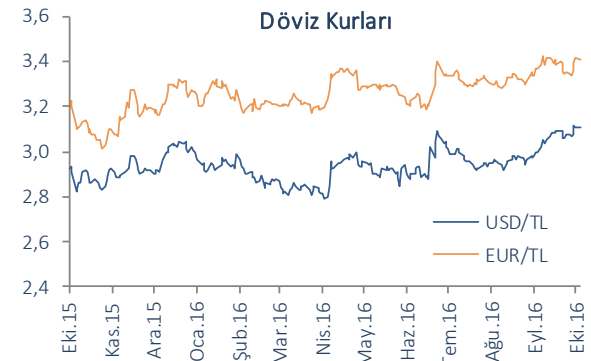
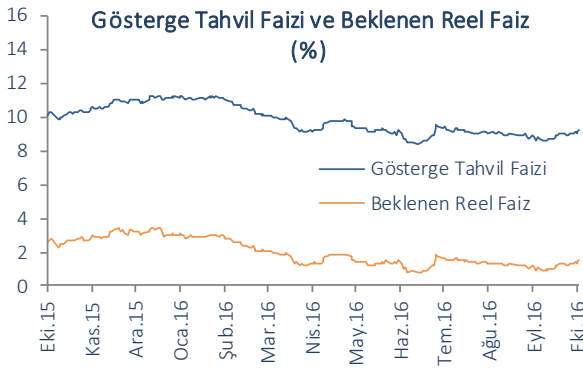
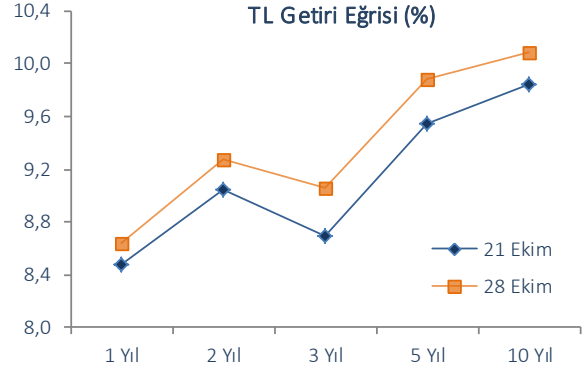
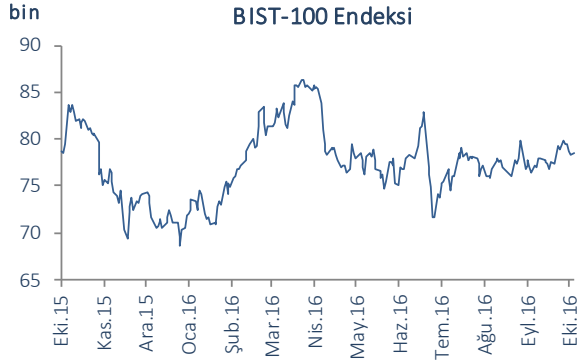
Türkiye Giyim Sanayicileri Derneği (TGSD) Başkanı yaptığı açıklamada, Kalkınma Bakanlığı ile önümüzdeki döneme ilişkin bir eylem planı üzerinde çalıştıklarını ifade ederken, sektörün Anadolu'daki OSB'lerde daha organize üretim yapmasını sağlamak istediklerini belirtti. Bu tür bir kümelenmenin üretim konusunda avantaj olacağını açıklayan TGSD Başkanı, böylelikle firma denetimlerinin de çok daha rahat bir şekilde yapılabileceğini ifade etti. Bir milyonun üzerinde çalışanı olduğu tahmin edilen Türk hazır giyim sektörü 17-18 milyar dolarlık ihracatının yaklaşık %75'ini Avrupa'ya gerçekleştiriyor.

Elektrik kurulu gücü 5 bin megavat arttı.

Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) verilerine göre, Türkiye'nin 2015 sonu itibarıyla 73.146 megavat olan kurulu gücü, 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla 78.072 megavata yükseldi. Bu dönemde, kurulu güç artışının yaklaşık %60'lık kısmı doğalgaz ve ithal kömürden kaynaklandı. Yılın 9 ayında gerçekleşen kapasite artışıyla, Türkiye'nin elektrik kurulu gücünün %33,7'sini hidroelektrik santralleri oluştururken, doğalgaz santrallerinin payı ise %28,9 oldu.



PIYASALARDAKİ GELİŞMELER



HAFTALIK VERİ GÜNDEMİ

		Dönemi	Piyasa Beklentisi
31 Ekim	TÜİK Dış Ticaret İstatistikleri	Eylül	
	Euro Alanı Tüketici Fiyat Enflasyonu (Öncü)	Ekim	
	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları Verisi	Eylül	
	ABD Kişisel Gelir Verisi	Eylül	
1 Kasım	Japonya Merkez Bankası (BoJ) Toplantısı ve Faiz Kararı	Kasım	
	Çin İmalat Sanayi Caixin PMI Verisi	Ekim	
	ABD İmalat Sanayi PMI Verisi	Ekim	
	ABD ISM İmalat Sanayi Endeksi	Ekim	
2 Kasım	Fed Açık Piyasa Komitesi Toplantısı ve Faiz Kararı	Kasım	
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI Verisi	Ekim	
	Almanya İmalat Sanayi PMI Verisi	Ekim	
	ABD ADP İstihdam Verisi	Ekim	
3 Kasım	TÜİK Yurt İçi Üretici Fiyat Enflasyonu	Ekim	
	TÜİK Tüketici Fiyat Enflasyonu	Ekim	
	Euro Alanı İşsizlik Verisi	Eylül	
	ABD Fabrika Siparişleri Verisi	Eylül	
4 Kasım	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Toplantısı ve Faiz Kararı	Kasım	
	Euro Alanı Üretici Fiyat Enflasyonu	Eylül	
	ABD Tarım Dışı İstihdam Verisi	Ekim	
	ABD İşsizlik Verisi	Ekim	
	ABD Dış Ticaret İstatistikleri	Eylül	

Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Aslı Göksun Şat Sezgin - Uzman
goksun.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
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 <https://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.