


HAFTAYA BAKIŞ

Sanayi üretimi Nisan ayında ivme kazandı.

Nisan ayında **sanayi üretimi** otomotiv ve diğer ulaşım araçları imalatındaki artış öncülüğünde arındırılmamış verilere göre bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,9 yükseldi. Takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre yıllık artış %6,7'ye yükselirken mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış endeks aylık bazda %2,3 oranında artış kaydetti. Böylece, yılın ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,7 oranında artan sanayi üretimi, Nisan ayında güçlü bir performans sergileyerek ekonomideki büyümenin ikinci çeyrekte hızlanabileceğine işaret etti.

Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre otomotiv üretimi yıllık bazda %19,6 oranında artarken, ihracatçı sektörlerde üretimin olumlu seyri dikkat çekiyor. Ayrıca, mobilya ve beyaz eşya sektörlerinde uygulanan vergi indirimlerinin de bu sektörlerde üretimi önemli ölçüde artırdığı görülüyor. Dayanıklı tüketim malı üretiminde artış yıllık bazda %16,2 düzeyinde gerçekleşirken, mobilya sektöründeki %28,7'lik üretim artış oranı dikkat çekiyor. 

2017 yılının ilk çeyreğinde Türkiye ekonomisi %5 büyüdü.

Yılın ilk çeyreğinde Türkiye ekonomisi %5 ile %4 olan beklentilerin üzerinde büyüdü. Bu dönemde tüketim harcamalarının büyümeye toplam katkısı 4,4 puan olurken, özel tüketimin katkısı 3,1 puan, net ihracatın katkısı 2,2 puan, yatırımların katkısı 0,6 puan oldu. Stok değişimleri ise bu dönemde büyümeyi 2,3 puan aşağı çekti. Ekonomiyi canlandırmak adına alınan tedbirlerin etkileri ilk çeyrekte büyümeye yansımaya başlamış olup, büyümenin yılın ikinci çeyreğinde de hız kazanarak devam edeceğini bekliyoruz. Beklentilerin üzerinde açıklanan sanayi üretimi ile imalat PMI verileri ekonomik tedbirlerin etkilerinin yılın ikinci çeyreğinde daha fazla hissedileceği yönündeki beklentileri teyit ediyor. Ayrıca, ihracatçı sektörlerde üretimin güçlü seyri, ihracattaki olumlu görünümün yılın ikinci çeyreğinde de sürdüğüne işaret ediyor ([Ekonomik Büyüme raporumuz](#)).

Cari açık Nisan ayında yükseldi.

TCMB'nin yayımladığı ödemeler dengesi verilerine göre Nisan ayında cari açık bir önceki yılın aynı ayına göre 542 milyon USD artarak 3,6 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Böylelikle 12 aylık cari açık 33,2 milyar USD oldu. Finansman tarafında, Türkiye Nisan ayında 765 milyon USD uluslararası doğrudan yatırım çekerken, portföy yatırımları 3,1 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Alt kalemler itibarıyla incelendiğinde, hisse senedi piyasasına 307 milyon USD, tahvil ve borç senetleri piyasasına ise 2,8 milyar USD yatırım yapıldığı görülüyor ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

OECD büyüme tahminlerini güncelledi.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Teşkilatı (OECD) 2017 yılı için küresel büyüme tahminini %3,3 seviyesinden %3,5'e yükseltti. Türkiye'ye ilişkin büyüme beklentisini de yukarı yönlü revize eden OECD, büyümenin bu yıl %3,4, 2018 yılında da %3,5 düzeyinde olacağını tahmin etti. Enflasyona ve döviz kuruna bağlı risklerin yüksek olması nedeniyle politika faizinde artırım ihtiyacı olduğunu ifade eden OECD, şirket borçlarının oluşturduğu riskin kontrol altında tutulması gerektiğini kaydetti.

HAFTALIK VERİLER

	2.Haz	9.Haz	Değişim		2.Haz	9.Haz	Değişim
BIST-100 Endeksi	98.868	98.943	% 0,1 ▲	EUR/USD	1,1280	1,1192	-% 0,8 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%10,79	%10,97	18 bp ▲	USD/TL	3,5086	3,5363	% 0,8 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,16	%2,20	4 bp ▲	EUR/TL	3,9595	3,9582	% 0,0 ▼
EMBI+ (baz puan)	328	324	-4 bp ▼	Altın (USD/ons)	1.280	1.266	-% 1,1 ▼
EMBI+ Türkiye (baz puan)	288	290	2 bp ▲	Petrol (USD/varil)	48,6	46,5	-% 4,3 ▼

bp: baz puan

Avrupa Merkez Bankası para politikasında değişikliğe gitmedi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği para politikası toplantısında ekonomiyi destekleyici politikalarını korurken, karar metninden izleyen dönemde faiz indirimleri yapılabileceği ifadesini çıkardı. ECB beklentiler paralelinde politika faizinde ve varlık alım programının büyüklüğünde değişikliğe gitmedi. 2017-2019 dönemi için enflasyon ve büyüme tahminlerini güncelleyen ECB, büyüme tahminlerini 0,1'er puan artırarak sırasıyla %1,9, %1,8 ve %1,7 olarak belirledi. Enflasyon tahminleri ise aşağı yönlü revize edilerek, söz konusu yıllar için sırasıyla %1,5, %1,3 ve %1,6 olarak açıklandı. Toplantı sonrası açıklamalarda bulunan ECB Başkanı Draghi, Euro Alanı için deflasyon riskinin ortadan kalktığını ifade etti.

İngiltere'de genel seçimler...

İngiltere'de geçtiğimiz hafta gerçekleştirilen genel seçimlerde mevcut durumda iktidarda bulunan Theresa May yönetimindeki Muhafazakâr Parti parlamentoda mutlak çoğunluğu elde edemedi. 650 sandalyeli parlamentoda iktidar partisi 318 sandalye elde ederken, ana muhalefet İşçi Partisi ise 261 sandalye elde etti. İngiltere'nin AB'den ayrılma şartlarını belirleyecek müzakerelerin başlamasına kısa süre kala alınan bu sonuç Avrupa Birliği'nde belirsizlikleri arttırdı. Fransa'da ise, yapılan parlamento seçimlerinin ilk turunu Cumhurbaşkanı Macron'un partisi büyük farkla kazandı. Haftaya gerçekleştirilecek ikinci tur oylamada Macron'un partisinin mecliste sandalyelerin 3'te 2'sini elde edebileceği tahmin ediliyor.

Orta Doğu'da tansiyon yükseliyor.

Suudi Arabistan, Birleşik Arap Emirlikleri, Bahreyn ve Mısır, Katar ile diplomatik ilişkileri kesti. Katar'ı terörizmi desteklemekle suçlayan Körfez ülkeleri, Katar ile kara, deniz ve hava yolu ile ulaşımını da kesti. Söz konusu gelişmeyle bölgede artan tansiyon petrol fiyatlarında dalgalanmaya yol açarken, küresel risk iştahının gerilediği gözlemlendi.

Haftanın gündemi...

Bu hafta piyasaların gündeminde merkez bankalarının toplantıları yer alıyor. Fed'in Çarşamba günü sona erecek toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımına gitmesi bekleniyor. Perşembe günü ise, TCMB'nin Para Piyasası Kurulu toplantısı yakından takip edilecek. Piyasalar faiz artırımını öngörmezken, TCMB'nin karar metninde önümüzdeki döneme ilişkin kullanacağı ifadelerin önemli olacağı düşünülüyor. Ayrıca, yurt içinde Hazine'nin tahvil ihraçları, yurt dışında ABD'de imalat sanayii verileri ile enflasyon oranları takip edilecek.

SEKTÖREL GELİŞMELER

Otomotiv sektöründe üretim ve ihracat artıyor.

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) verilerine göre otomotiv sektöründe üretim Mayıs ayında %23,5, yılın ilk 5 ayında %22,4 arttı. Sektörün ihracatı ise, adet bazında Mayıs ayında %33,3, yılın ilk beş ayında %31,9 artış gösterdi. Sektörde geçen yıldan bu yana üretime alınan yeni modellerin ihracat odaklı olmaları nedeniyle sektörde ihracatın güçlü seyrettiği izleniyor. Ayrıca, sektörün ana ihraç pazarı olan Avrupa Birliği'nde ekonomik aktivitenin nispeten olumlu seyri buraya yapılan satışları olumlu etkiliyor.

Mısır, Türkiye'den ithal edilen çeliğe vergi getirdi.

Mısır, yerel üretimi korumak için Çin, Türkiye ve Ukrayna'dan ithal ettiği çeliğe gümrük vergisi getirdi. Mısır Ticaret Bakanlığı'ndan yapılan açıklamaya göre vergi oranları ürün bazında değişirken, Türkiye'den ithal edilen çeliğe %10-19, Çin'den yapılan ithalata %17, Ukrayna'dan yapılan ithalata ise %15-27 ile değişen oranlarda gümrük vergisi uygulanacak. Mısır'ın çelik ithalatında Ukrayna 830 milyon USD ile ilk sırada yer alırken Türkiye 488 milyon USD ile ikinci sırada yer alıyor. Mısır, Türkiye'nin toplam demir-çelik ihracatı içindeki %7,9'luk payı ile ABD'nin ardından en fazla ihracat yapılan ikinci ülke konumunda bulunuyor.

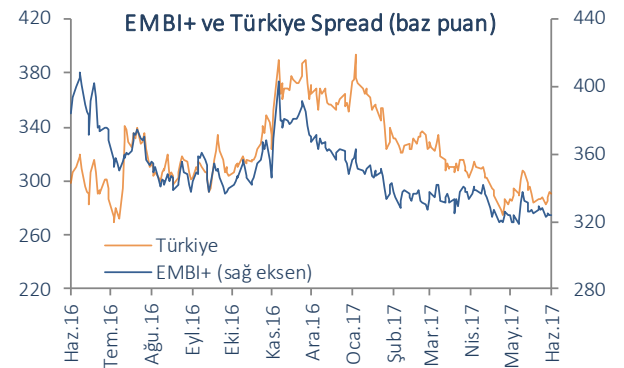
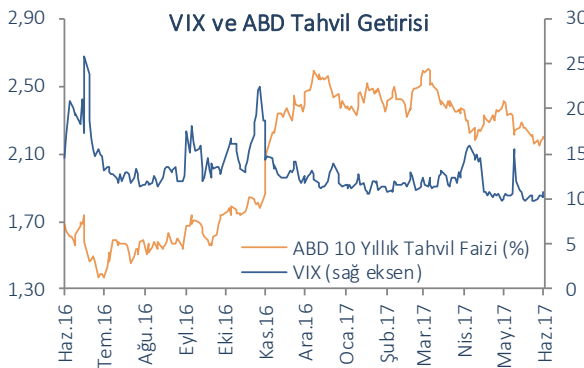
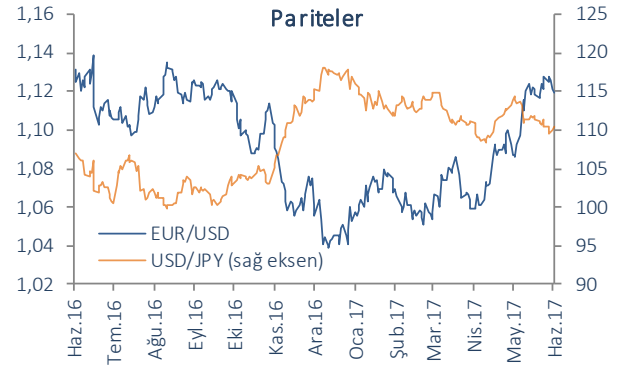
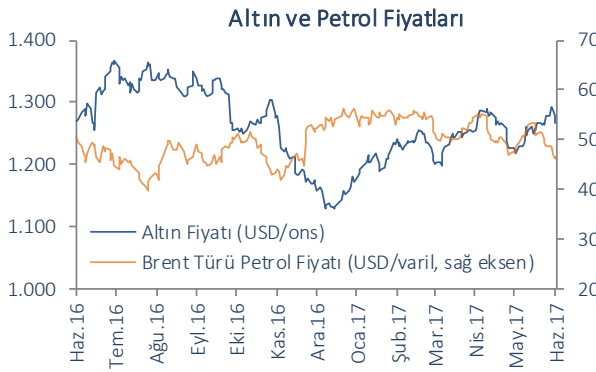
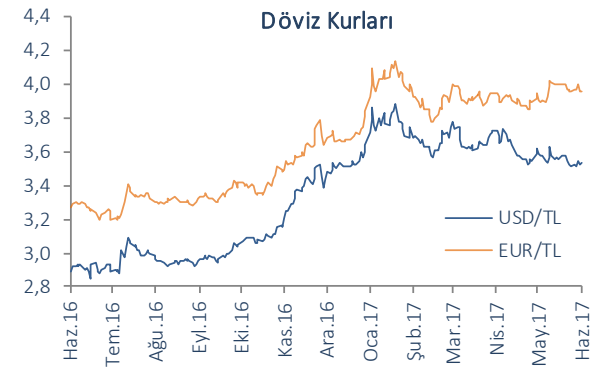
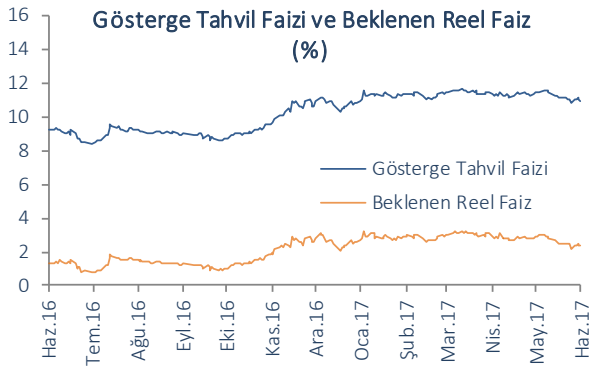
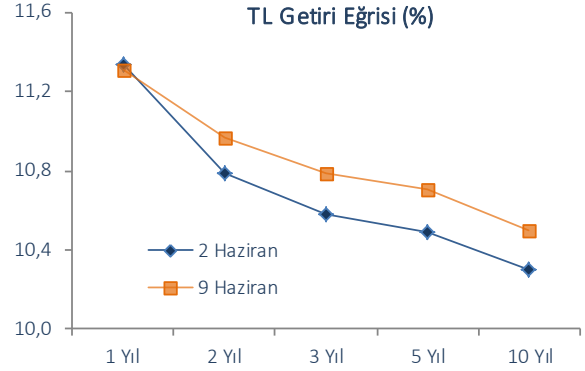
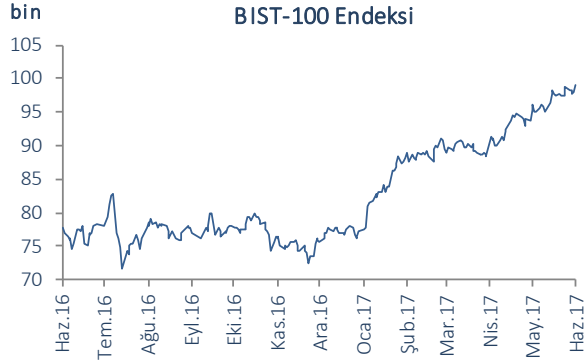
Türkiye'nin 500 büyük sanayi kuruluşu açıklandı.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) "Türkiye'nin 500 Büyük Sanayi Kuruluşu 2016" adlı raporunu yayımladı. Buna göre, Türkiye'nin 500 büyük sanayi şirketinin üretimden satışları 2016 yılında bir önceki yıla göre %8,8 oranında artarken, faaliyet kârı da %18,6 oranında yükseldi. Şirketlerin finansman giderleri de bu dönemde %3,6 oranında artarken, faaliyet kârının yarısından fazlası finansman giderlerine gitmiş oldu. Buna karşılık finansman giderlerinin net satışlara oranının bir önceki yıla kıyasla 2016 yılında 0,3 puan gerilemesi finansman maliyetlerinin etkin şekilde yönetildiğine işaret ediyor. Şirketlerin sermaye yapıları incelendiğinde ise, borçların toplam kaynaklar içindeki payının %61,9'a yükseldiği izleniyor. 2007 yılında söz konusu oran %45 düzeyindeydi. Faiz ve kurlarda yaşanan dalgalanmaların şirket bilançolarında bir miktar bozulmaya yol açacağı öngörülürken, ekonomik aktivitenin mevcut hızını koruması durumunda bu gelişmenin şirketler için kısa vadede geçici olacağı düşünülüyor.

Gıda ürünlerinde ithalat vergisi önemli oranda hafifliyor...

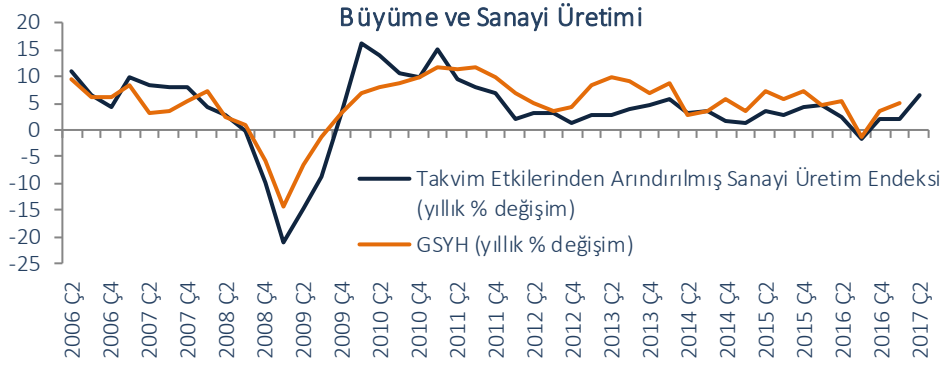
Gıda ürünleri ithalatına %130'a kadar artan oranlarda uygulanan gümrük vergisi %20 seviyelerine indiriliyor. Ekonomi Bakanı Nihat Zeybekçi, gıdada yerli üreticiyi korumak için kullanılan ve %130'a ulaşan ithalat vergilerinin çok yüksek olduğunu, bu oranları %20 seviyelerine indirecek Bakanlar Kurulu kararının izleyen günlerde çıkacağını söyledi. Yeni oranların enflasyonla mücadele açısından önemli olacağını vurgulayan Zeybekçi, yeni gümrük vergisi oranlarının bir eşik görevi görerek fiyatlardaki dalgalanmaların önüne geçeceğini kaydetti. Yeni düzenlemenin enflasyon üzerinde pozitif etkilerinin olacağını ve gıda sanayicisi için olumlu olacağını düşünüyoruz. Ancak, geçmiş tecrübeler de dikkate alındığında, pazarlık gücü oldukça zayıf olan çiftçilerin orta ve uzun vadede ithal ürünlerle baş edemeyeceğini ve bu durumdan olumsuz etkileneceğini öngörüyoruz.

PIYASALARDAKİ GELİŞMELER



i NEDEN ÖNEMLİ

Türkiye İstatistik Kurumu tarafından yayımlanan **sanayi üretim endeksi**; madencilik, imalat sanayi ve elektrik üretimi sektörlerini kapsayan ve bu sektörlerin üretim seviyelerine ilişkin bilgiler içeren bir göstergedir. Sanayi üretim endeksi, geniş kapsamı ve içerdiği alt sektörlerle ilişkin detaylar dolayısıyla Türk reel sektörüne ilişkin en önemli bilgi kaynaklarından biridir. GSYH içinde %20, istihdam içinde ise %19 paya sahip olan sanayi sektörlerinin faaliyetine ilişkin önemli bir gösterge niteliğinde olan endeks, aynı zamanda büyüme verisi açısından da öncü gösterge niteliği taşımaktadır.



HAFTALIK VERİ GÜNDEMİ

		Dönemi	Piyasa Beklentisi
12 Haziran	TÜİK GSYH Büyüme Verisi	2017 1. Çeyrek	yıllık %5 (G)
	TCMB Ödemeler Dengesi İstatistikleri	Nisan	3,6 milyar USD açık (G)
	TCMB Beklenti Anketi	Haziran	
	8.8.2018 İtfa Tarihli Kuponsuz Devlet Tahvilinin İhracı		
13 Haziran	2.3.2022 İtfa Tarihli Sabit Kuponlu Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı		
	8.11.2023 İtfa Tarihli TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı		
	15.5.2019 İtfa Tarihli Sabit Kuponlu Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı		
	5.6.2024 İtfa Tarihli Değişken Faizli Devlet Tahvilinin İhracı		
14 Haziran	24.2.2027 İtfa Tarihli Kuponsuz Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı		
	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu	Mayıs	aylık %0,1
	Hazine İç Borç Ödemesi (10.349 milyon TRY)		
	Fed Açık Piyasa Komitesi Toplantısı ve Faiz Kararı		
15 Haziran	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu	Mayıs	aylık %0,0
	ABD Perakende Satışlar Verisi	Mayıs	aylık %0,2
	TÜİK İşgücü İstatistikleri	Mart	
	Maliye Bakanlığı Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri	Mayıs	
16 Haziran	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı ve Faiz Kararı		
	ABD Sanayi Üretimi Verisi	Mayıs	aylık %0,2
	ABD Kapasite Kullanımı Verisi	Mayıs	%76,8
	ABD Yeni Konut İnşaatları	Mayıs	1,2 milyon adet
	ABD Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Öncü)	Haziran	97,1
	Euro Alanı Tüketici Fiyat Enflasyonu	Haziran	

(G) Gerçekleşme

Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Aslı Göksun 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
ahmet.asarkaya@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya - Müdür Yrd.
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.