

	2.Şub	9.Şub	Değişim		2.Şub	9.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	118.119	113.590	-% 3,8 ▼	EUR/USD	1,2460	1,2233	-% 1,8 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%12,91	%13,15	24 bp ▲	USD/TL	3,7705	3,8216	% 1,4 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,85	%2,83	-2 bp ▼	EUR/TL	4,7011	4,6763	-% 0,5 ▼
EMBI+ (spread)	310	343	33 bp ▲	Altın (USD/ons)	1.333	1.317	-% 1,2 ▼
EMBI+ Türkiye (spread)	273	296	23 bp ▲	Petrol (USD/varil)	67,9	62,5	-% 7,9 ▼

Geçtiğimiz hafta küresel hisse senedi piyasaları ABD borsalarında başlayan satış dalgasıyla sert düşüşler kaydetti. ABD’de 10 yıllık hazine tahvilinin faizi Ocak 2014’ten bu yana en yüksek seviyesine ulaşırken, dolar küresel piyasalarda değer kazandı. Çin’de açıklanan verilerin ve hükümetin aldığı önlemlerin ardından yuan dolar karşısında sert bir şekilde değer kaybetti. Euro Alanı’nda Almanya’daki koalisyon görüşmeleri yakından takip edildi. İngiltere Merkez Bankası beklentiler paralelinde politika faizini ve varlık alım programını değiştirmede. Yurt içinde sanayi üretim endeksi takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre Aralık ayında yıllık bazda %8,7 yükseldi.

ABD borsaları geçen hafta sert düşüş kaydetti.

ABD’de bir önceki hafta açıklanan tarım dışı istihdam ve saatlik kazançlardaki yıllık artış, beklentilerin üzerinde gerçekleşmişti. Güçlü istihdam verilerinin Fed’in beklentilerden daha hızlı bir şekilde faiz artırımına gideceği yönündeki görüşleri desteklemesi, ABD borsalarının geçen hafta sert bir şekilde düşmesine neden oldu. Dow Jones endeksi haftanın ilk işlem gününde 1.000 puanın üzerinde düşüş kaydetti. Piyasaların volatilité beklentisine işaret eden ve uzun bir süredir 10 değerine yakın seyreden VIX endeksi, Salı günü gün içinde 50 seviyesini aşarak sert bir şekilde dalgalandı.

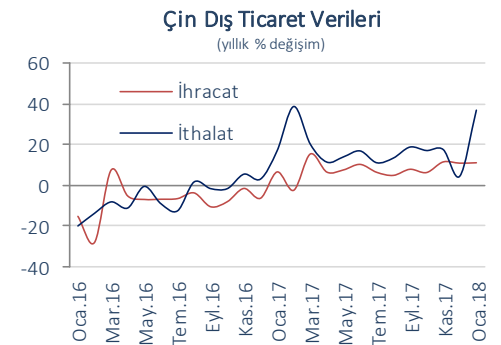
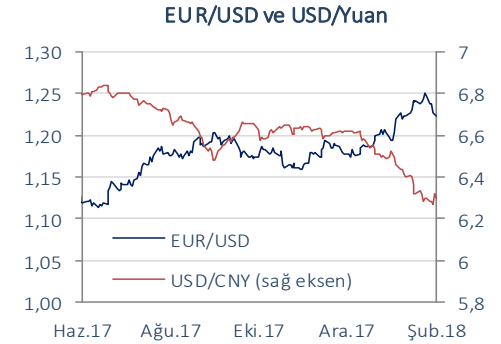
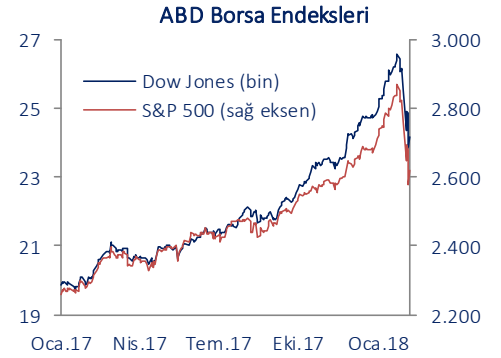
Fed yetkililerinin geçen hafta yaptıkları konuşmalarda işgücü piyasasındaki güçlenmenin enflasyonun hızlı bir şekilde yükseleceği anlamına gelmediği ve piyasalarda yaşanan dalgalanmanın uzun süredir hızlı bir şekilde yükselen hisse senedi piyasasında bir düzeltme olduğuna dair yorumları, piyasalar tarafından Fed’in piyasalardaki oynaklığı çok önemli bulmadığı şeklinde algılandı. Öte yandan, federal bütçe görüşmelerinin takip edildiği ABD’de Çarşamba günü 2 yıllık bütçe tasarısı onaya sunuldu. Federal harcamaların 300 milyar USD artırıldığı tasarıya yapılan eleştirilerin ardından tasarının Perşembe günü gece yarısından sonra onaylanması hükümetin teknik olarak kısa süreliğine kapalı kalmasına neden oldu. Böylece, ABD Hükümeti Trump’ın başkanlığı süresince 20 Ocak’ın ardından ikinci kez kapanmış oldu.

Çin’de ekonomik veriler...

Çin’de Ocak ayına ilişkin dış ticaret verilerine göre dolar cinsi ithalat yıllık bazda % 36,9 oranında yükselirken, ihracat büyümesi %11,1 ile nispeten sınırlı kaldı. Ülkede Aralık ayında %1,8 olan yıllık tüketici enflasyonu Ocak ayında %1,5’e geriledi. Diğer taraftan, ülkede 2015 yılında askıya alınan Nitelikli Yerli Ortaklık Planı’nın (QDLP) yeniden devreye alınmasıyla Çin’deki sermaye yöneticilerinin yurt dışındaki yatırımlarına tekrar yetki verilmiş oldu. Çin Hükümeti’nin yatırım fonlarının çıkışına yönelik kontrolü zayıflatacağı ve sermaye çıkışının hızlanacağı anlamına gelen bu gelişmenin ülkede büyümeyi baskılayabileceği değerlendiriliyor. Öte yandan, Merkez Bankası’nın sıkı likidite politikasını sürdürdüğü Çin’de yuan hafta içinde Ağustos 2015’te devalüe edilmesinin ardından dolar karşısında en sert değer kaybını (%1,41) yaşadı.

Almanya’da yeni hükümet kuruluyor.

Almanya’da Sosyal Demokrat Partisi (SPD) ile Merkel’in başkanı olduğu Hristiyan Demokrat Birliği (CDU), geçen hafta hükümetin kurulması için anlaşmaya varıldığını açıkladı. Euro Alanı’nın en büyük ekonomisinde 24 Eylül 2017’de gerçekleştirilen genel seçimlerin ardından başlayan siyasi belirsizliğin ortadan kalkması, ABD borsalarına paralel gerileyen Avrupa borsalarındaki düşüşün sınırlı kalmasını sağladı.



Kaynak: Datastream

İngiltere Merkez Bankası para politikasını değiştirmedir.

Kasım 2017'de politika faizini 10 yılın ardından ilk defa arttıran İngiltere Merkez Bankası (BoE) geçen haftaki toplantısında beklentilere paralel olarak politika faizini %0,5, varlık alım programının büyüklüğünü 435 milyar sterlinde sabit tuttu. BoE, İngiltere'nin 2018 ve 2019 yılları için sırasıyla %1,6 ve %1,7 olan büyüme tahminlerini her iki yıl için de %1,8'e yükseltti. Toplantı sonrası yapılan açıklamada BoE'nin faizleri beklentilerden daha erken ve daha fazla artırabileceğinin ifade edilmesinin ardından sterlin dolar karşısında değer kazandı. İngiltere'de tüketici enflasyonu %3 ile BoE'nin hedefi olan %2'nin üzerinde seyrediyor.

Yurt içinde ekonomik veriler...

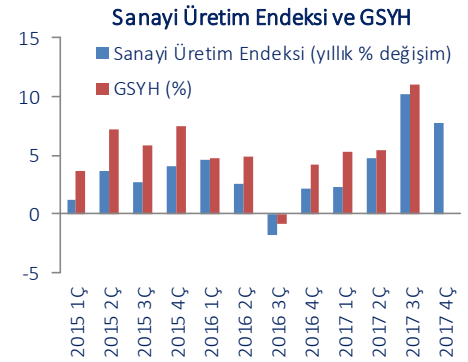
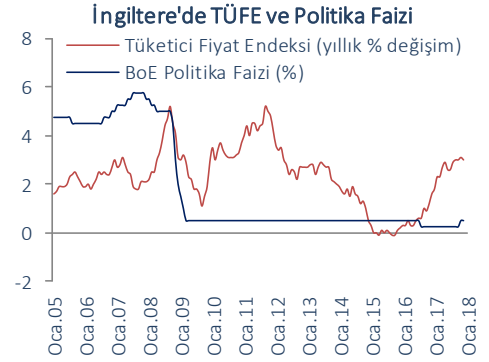
Takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi Aralık'ta yıllık bazda %8,7 artış kaydetti. Böylece, sanayi üretimindeki büyüme 2017'nin son çeyreğinde %7,8 ve yıl genelinde %6,3 oldu. Sermaye mali ve dayanıklı tüketim malları üretimi 2017 yılında %10'un üzerinde artış kaydederken, motorlu kara taşıtları imalatı %14'lük yıllık büyümeye sanayi üretimindeki yükselişe en yüksek katkıyı yapan sektör oldu. Sanayi üretimindeki güçlü görünümle birlikte 2017 yılında büyümenin %7 civarında gerçekleştiğini tahmin ediyoruz.

Finansal piyasalar...

ABD'de istihdam göstergelerinin yanı sıra bütçe harcamalarının enflasyonu yukarı yönlü destekleyeceği düşüncesi, ABD'de **10 yıllık gösterge tahvili faizinin** hafta içinde %2,88 ile Ocak 2014'ten bu yana en yüksek seviyesine yükselmesinde etkili oldu. Brent türü ham petrol fiyatı ABD'de mevsimsel olarak bakıma alınan rafinerilerdeki azalan talep ve ülkede haftalık üretim verisinin rekor seviyede açıklanmasıyla 62 USD/varil'e kadar geriledi. Geçen hafta BİST-100 endeksi küresel piyasalardaki satış dalgasına paralel olarak %3,8 oranında düştü. Dolar endeksindeki yükseliş ve jeopolitik gelişmelerle USD/TL kuru hafta içinde 3,84 seviyelerine kadar yükseldi. ⓘ

Bu haftanın gündemi...

Küresel piyasalar bu hafta Euro Alanı açıklanacak GSYH ile ABD'de açıklanacak tüketici fiyat endeksi verilerine odaklanacak. Yurt içinde ise, Hazine'nin yoğun tahvil ihraç programı takip edilecek. Ödemeler dengesi, merkezi yönetim bütçesi ve işsizlik oranı bu hafta yurt içinde açıklanacak önemli veriler arasında yer alıyor.

**Veri Gündemi**

		Dönemi	Piyasa	Önceki
12 Şubat	TR Hazine 10 Ay Vadeli Bono İhracı	Şubat	-	-
	TR Hazine Sabit Kuponlu 5 Yıl Vadeli Tahvilin Yeniden İhracı	Şubat	-	-
	TR Hazine TÜFE'ye Endeksli 10 Yıl Vadeli Tahvilin Yeniden İhracı	Şubat	-	-
13 Şubat	İngiltere Tüketici Fiyat Endeksi (yıllık % değişim)	Ocak	-	%3,0
	TR Hazine 2 Yıl Vadeli Kira Sertifikası Satışı	Şubat	-	-
	TR Hazine 2 ve 10 Yıl Vadeli Sabit Kuponlu Tahvillerin Yeniden İhracı	Şubat	-	-
14 Şubat	Japonya GSYH	2017 4Ç	-	%2,1
	Almanya GSYH (öncü)	2017 4Ç	-	%2,8
	Almanya Tüketici Fiyat Endeksi (yıllık % değişim)	Ocak	-	%1,6
	Euro Alanı GSYH (öncü)	2017 4Ç	-	%2,5
	Euro Alanı Sanayi Üretim Endeksi (yıllık % değişim)	Aralık	-	%3,2
	ABD Tüketici Fiyat Endeksi (yıllık % değişim)	Ocak	%2,1	%2,0
	ABD Perakende Satışlar (aylık % değişim)	Ocak	%0,3	%0,4
	TR Ödemeler Dengesi	Aralık	-	-4,2 milyar USD
	TR Hazine İç Borç Ödemesi	Şubat	-	15,4 milyar TL
15 Şubat	ABD Üretici Fiyat Endeksi (yıllık % değişim)	Ocak	-	%2,6
	ABD Sanayi Üretimi (aylık % değişim)	Ocak	%0,2	%0,9
	TR İşsizlik Oranı	Kasım	-	%10,3
	TR Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi	Ocak	-	-20,9 milyar TL
16 Şubat	ABD Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (öncü)	Şubat	95,5	95,7
	ABD Konut Başlangıçları	Ocak	1,215 milyon	1,192 milyon

Sektörel Gelişmeler

Çelik üretimi tarihi yüksek seviyesinde...

Türkiye Çelik Üreticileri Derneği verilerine göre, yurt içinde ham çelik üretimi yıllık bazda %13,1 artarak 37,5 milyon ton ile tarihi yüksek seviyesine ulaştı. Üretimin %69,2'sinin gerçekleştirildiği elektrik ark ocaklı tesislerde üretim %18,8 büyürken, bazik oksijen fırınlarında üretimdeki yıllık artış %2,2 ile sınırlı kaldı. Küresel ham çelik üretiminin %5,7 arttığı bir konjunktürde Türkiye, dünyanın en büyük 8. ham çelik üreticisi konumunda yer alıyor. 2017 yılında Çin'in çelik üretim kapasitesini daraltmasının yanı sıra Türkiye'deki üreticilerin diğer ülkelere nazaran daha rekabetçi fiyat sunmalarının yerli üretim verilerine olumlu yansıdığı değerlendiriliyor.

Türkiye'nin nihai çelik ürünleri üretimi de 2017'de yıllık bazda %6,2 büyüyerek 39,2 milyon tona yükseldi. Çelik ürünleri tüketimi aynı dönemde %5,7 artışla 36,1 milyon tona yükselirken, tüketimin %50,9'unu inşaat sektörüne girdi sağlayan uzun ürünler oluşturdu. Türkiye'nin 2017 yılında çelik ürünleri ihracatındaki büyümenin ithalat artışından daha güçlü bir görünüm sergilemesi, ihracatın ithalatı karşılama oranının 2016'daki %99 seviyesinden %108'e yükselmesinde etkili oldu. 2017 yılında TL'nin dolar karşısında değer kaybı, küresel çelik fiyatlarındaki artış ile yurt içi ve küresel piyasalarda artan çelik talebinin yerli çelik üreticilerinin finansal göstergelerine de olumlu yansıdığı gözleniyor.

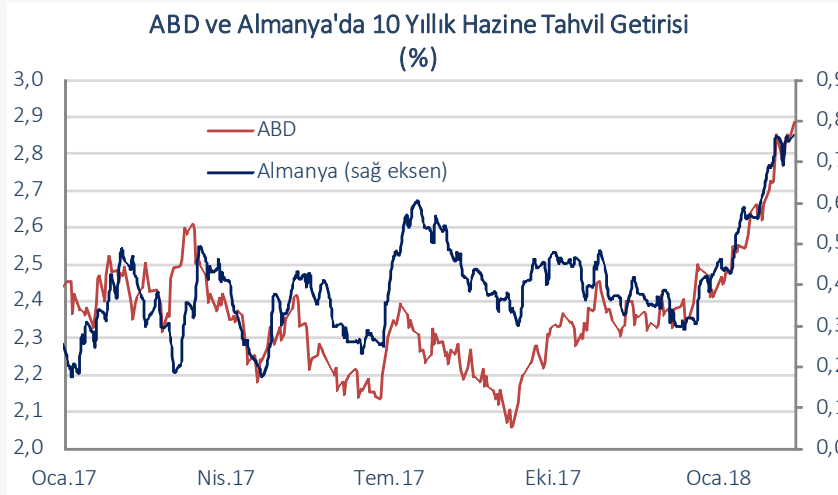
Otomotiv sektörü...

Otomotiv Distribütörleri Derneği tarafından yayımlanan verilere göre, Ocak ayında otomotiv satışları yıllık bazda %0,7 oranında gerileyerek 35.076 adet oldu. Otomobil satışlarındaki yıllık %3,6 artışa karşın, hafif ticari araç pazarının %12,1 oranında daralması söz konusu gelişmede etkili oldu. 2017 yılında sektörde yapılan ÖTV artışları ve TL'deki değer kaybının etkisiyle %2,8 oranında daralarak 956.194 adet gerçekleşen toplam otomotiv satışlarının 2018 yılında 925-975 bin adet civarında gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

Otomotiv Sanayii Derneği'nin verilerine göre, 2017 yılında toplamda 1.696 bin adet üretim gerçekleştiren otomotiv sanayii firmalarının 2018'de üretim kapasitelerini %2,7 artışla 2.046 bin adede çıkaracağı öngörülmüyor. 2017 yılında ihracatını %16,8 oranında artıran firmaların üretimlerinin %78,6'sını ihraç ettikleri kaydedildi ([Otomotiv Sektörü raporumuz](#)).

i Neden Önemli?

Gelişmiş ülkelerde enflasyon beklentilerinin yükselmesi paralelinde merkez bankalarının para politikasında normalleşmeye gideceğine yönelik sinyallerin güçlenmesi, söz konusu ülkelerin uzun dönemli tahvil faizlerinde yukarı yönlü bir hareket izlemesine neden oluyor. 10 yıllık hazine tahvillerinin faizleri geçen hafta ABD'de %2,8840 ile Ocak 2014'ten, Almanya'da ise %0,808 ile Eylül 2015'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Fed'in 2018 yılında üç defa faiz artırımına gidebileceği ve Euro Alanı'nda varlık alım programının yılın son çeyreğinde sonlandırılabilirliğine yönelik beklentilerin güçlendiği bir konjunktürde tahvil faizlerindeki yukarı yönlü hareketin devam edeceği değerlendiriliyor.



İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

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

Ayşe Betül Öztürk
Uzman Yardımcısı
betul.ozturk@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.