

	23.Şub	2.Mar	Değişim		23.Şub	2.Mar	Değişim
BIST-100 Endeksi	117.522	116.859	-%0,6 ▼	EUR/USD	1,2293	1,2317	%0,2 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%12,97	%13,10	13 bp ▲	USD/TL	3,7880	3,8061	%0,5 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,87	%2,86	-1 bp ▼	EUR/TL	4,6603	4,6892	%0,6 ▲
EMBI+ (spread)	331	338	7 bp ▲	Altın (USD/ons)	1.329	1.322	-%0,5 ▼
EMBI+ Türkiye (spread)	297	301	4 bp ▲	Petrol (USD/varil)	67,4	64,8	-%3,9 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalar Fed Başkanı Powell'ın Temsilciler Meclisi ve Senato'da yaptığı sunumları yakından takip etti. Powell'ın ifadeleri piyasalar tarafından "şahin" olarak değerlendirilirken, küresel hisse senedi piyasaları hafta boyunca aşağı yönlü baskı altında kaldı. Ayrıca, ABD Başkanı Trump'ın ülkenin çelik ve alüminyum ithalatına gümrük vergisi getireceğini ifade etmesi piyasalarda oynaklığın artmasına yol açtı. Yurt içinde ise, dış ticaret açığı Ocak ayında enerji ve altın ithalatındaki hızlı yükselişin etkisiyle önemli ölçüde genişledi. Bugün açıklanan Şubat ayı verilerine göre yıllık tüketici enflasyonu %10,26 düzeyinde gerçekleşti.

### Powell'dan "şahin" açıklamalar...

Geçtiğimiz hafta Fed Başkanı Powell'ın açıklamaları yakından takip edildi. Powell'ın Salı günü Temsilciler Meclisi'nde yaptığı ilk konuşmasında ekonominin güçlenmeye devam ettiğini ve enflasyonun hedefe yakınsayacak şekilde hareket ettiğine yönelik güvenin arttığını belirtti. Fed'in bu yıl içinde dört defa faiz artırımına gidebileceği ihtimalini yükseltti. Perşembe günü Senato'daki sunumunda da benzer ifadelerle yer veren Powell, ekonomide aşırı ısınma olmadığını ve kademeli faiz artırımlarına devam edileceğini kaydetti. Fed Başkanı Powell'ın açıklamaları piyasa beklentilerine kıyasla "şahin" olarak değerlendirildi.

### ABD'de tüketim harcamaları son bir yılın en hızlı yükselişini kaydetti.

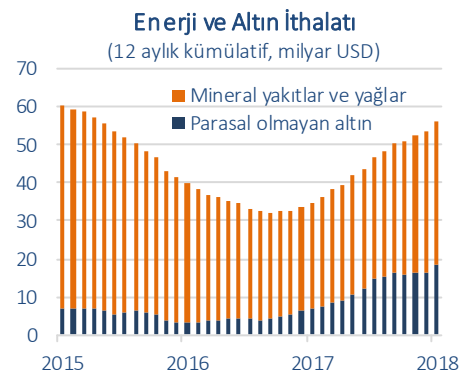
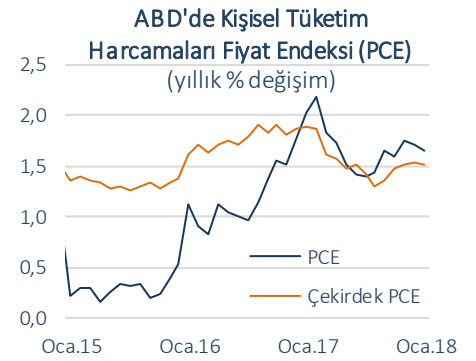
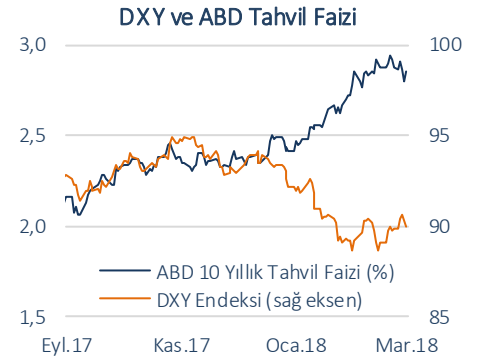
Fed'in enflasyon göstergesi olarak izlediği kişisel tüketim harcamaları (PCE) endeksi son bir yılın en güçlü artışını kaydederek enflasyonun bu yıl artacağı yönündeki beklentileri destekledi. Ocak'ta PCE endeksi aylık bazda %0,4 yükselerek beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Gıda ve enerji kalemlerini içermeyen çekirdek PCE endeksi ise %0,3 ile beklentiler paralelinde artarak son 12 ayın en güçlü yükselişini kaydetti. Çekirdek PCE endeksindeki yıllık yükseliş de %1,5 düzeyinde gerçekleşti. İstihdam piyasasındaki güçlü görünüm paralelinde ücretlerin yükselmesinin de etkisiyle enflasyonun Fed'in %2'lik hedefine yaklaşacağı tahmin ediliyor.

### PMI verileri güçlü seyrini sürdürüyor.

Dünya genelinde PMI verileri izlendi. Çin'de PMI Şubat ayında 51,6 değerini alarak 6 ayın zirvesine ulaştı. PMI ABD'de beklentilerin bir miktar altında kalarak 55,3 düzeyinde gerçekleşirken, Euro Alanı'nda 58,6 ile güçlü seyrini sürdürdü. Türkiye'ye ilişkin imalat sanayi PMI verisi Şubat ayında 55,6 ile bir önceki aya yakın bir değer alarak sektörün güçlü büyümeyi sürdürdüğüne işaret etti. Alt endekslere göre, söz konusu büyümenin temelini artan siparişler oluşturdu. Veri kapsamında, sektörün kapasite artırımına paralel olarak istihdam artışının hızlandığı ve üretiminin Ocak'ta güçlü seyrini koruduğu gözlemlendi.

### Türkiye'nin dış ticaret açığı Ocak ayında genişledi.

2018'in ilk ayında ihracat hacmi yıllık bazda %10,7 oranında artarken, ithalat hacmi %38 oranında yükseldi. Böylece, dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı dönemine göre %109 artarak 9,1 milyar dolara yükseldi. Son dönemde yükseliş eğiliminde olan petrol fiyatlarının ithalat üzerindeki



Kaynak: Datastream, TÜİK

artırıcı etkisi sürdü. Parasal olmayan altın ithalatı toplam ithalattaki artışa en fazla katkı veren kalem oldu. Olumlu dış talep koşullarının yanı sıra EUR/USD paritesindeki gelişmelerin etkisiyle Türkiye'nin Avrupa pazarına ihracatı artışını sürdürdü ([Dış Ticaret Dengesi raporumuz](#)). Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın yayımladığı geçici dış ticaret verilerine göre dış ticaret açığındaki genişleme Şubat ayında da devam etti. Bu dönemde ihracat geçen yılın aynı dönemine göre %9 artarken, ithalat %19,6 oranında yükseldi. Böylelikle, dış ticaret açığı Şubat ayında geçen yılın aynı ayına göre %54 oranında genişledi.

### TÜFE artışı beklentilerin üzerinde...

Şubat ayında tüketici enflasyonu aylık bazda %0,73 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Yıllık enflasyon ise Ocak ayındaki %10,35 seviyesinden %10,26'ya indi. Tüketici enflasyonundaki aylık değişime en yüksek katkıyı gıda ve alkolsüz içecekler yaparken, giyim ve ayakkabı grubu mevsimsel etkilerden dolayı enflasyona düşürücü yönde etkide bulundu. Yukarı yönlü hareketin durduğu çekirdek enflasyon göstergeleri halen yüksek düzeylerde seyrediyor. Üretici fiyat enflasyonu Şubat'ta aylık bazda %2,68, yıllık bazda ise %13,71 seviyesinde gerçekleşti.

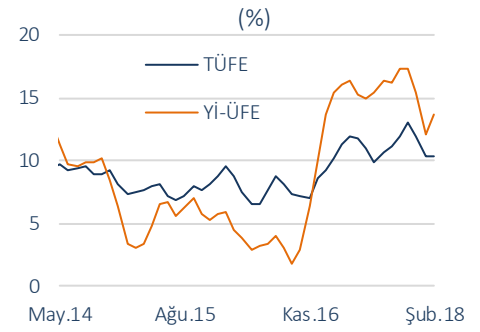
### Finansal piyasalar baskı altında kaldı.

Geçtiğimiz hafta küresel hisse senedi piyasaları dalgalı bir seyir izledi. Hafta başında Fed Başkanı Powell'ın konuşması öncesinde piyasalarda iyimser hava etkili olurken, Powell'ın "şahin" olarak yorumlanan açıklamalarının ardından hisse senedi piyasalarında sert satışlar görüldü. Ayrıca, ABD'de çelik ve alüminyum ithalatına gümrük vergisi getirileceğine yönelik açıklamalar piyasalardaki oynaklığı önemli ölçüde artmasına neden oldu. Brent türü ham petrolün varil fiyatı da düşüş eğilimi sergiledi. Yurt içi piyasalar ise küresel piyasalardaki oynaklığa karşın nispeten sakin bir seyir izledi. TL, dolar ve euro karşısında haftalık bazda sırasıyla %0,5 ve %0,6 oranlarında değer kaybetti. BİST-100 endeksi haftalık bazda %0,6 geriledi.

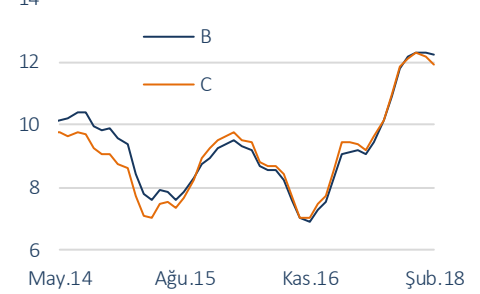
### Bu haftanın gündeminde merkez bankalarının toplantıları yer alıyor.

Çarşamba günü yapılacak TCMB'nin PPK toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gidilmesi beklenmiyor. Avrupa ve Japonya merkez bankalarının bu haftaki toplantılarında para politikasının normalleşme sürecine ilişkin ipuçları aranacak. ABD'de ise dış ticaret politikasına ilişkin gelişmeler ile tarım dışı istihdam verileri piyasaların odağında yer alıyor.

### Yıllık Enflasyon Oranları

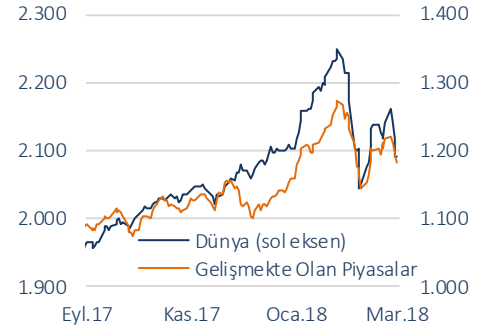


### Çekirdek Enflasyon\* (yıllık % değişim)



(\*) B Endeksi: İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE  
C Endeksi: Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE

### MSCI Küresel Borsa Endeksleri



### Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
5 Mart	TÜİK Tüketici Fiyat Enflasyonu (yıllık)	Şubat	%10,26 (G)	%10,35
	TÜİK Yurt İçi Üretici Fiyat Enflasyonu (yıllık)	Şubat	%13,71 (G)	%12,14
6 Mart	ABD Fabrika Siparişleri Verisi (aylık)	Ocak	-%1,2	%1,7
7 Mart	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Mart	-	-
	Hazine İç Borç Ödemesi (1.812 milyon TL)	Mart	-	-
	ABD ADP Özel Sektör İstihdam Verisi	Şubat	203 bin kişi	234 bin kişi
	Fed Bej Kitap	Şubat	-	-
	Euro Alanı GSYH Büyümesi	2017Ç4	%2,7	%2,7
	Japonya GSYH Büyümesi (yıllıklandırılmış)	2017Ç4	%0,7	%0,5
	8 Mart	Avrupa Merkez Bankası Toplantısı	Mart	-
Çin Dış Ticaret Dengesi	Şubat	-	20,3 milyar USD	
9 Mart	ABD Tarım Dışı İstihdam Verisi	Şubat	205 bin kişi	200 bin kişi
	ABD İşsizlik Oranı	Şubat	%4,0	%4,1
	Japonya Merkez Bankası Toplantısı	Mart	-	-

(G) Gerçekleşme

Kaynak: Datastream

## Sektörel Gelişmeler

## ABD'den çelik ve alüminyum ithalatına gümrük vergisi...

ABD Başkanı Trump ithal edilen çeliğe %25, alüminyuma ise %10 oranında gümrük vergisi getirileceğini açıkladı. Bu hafta içinde kesinleşmesi beklenen karar ile yerel üreticilerin korunması amaçlanıyor. Düzenlemenin Kanada, Brezilya, Güney Kore ve Meksika gibi ABD'ye çelik ihracatı yapan üreticileri etkilemesi bekleniyor. Daha önce de gündeme gelen ve Türkiye'nin de aralarında bulunduğu bazı ülkelerden ithalata %50'nin üzerinde gümrük vergisi getirilmesi düşüncesinin hayata geçirilmemesi Türk çelik sektörü için olumlu bir gelişme olarak değerlendiriliyor. Konu ile ilgili olarak Çelik İhracatçıları Birliği Başkanı Namık Ekinci, Türkiye'nin ihracatının yeni düzenlemeden önemli ölçüde etkilenmeyeceğini düşündüğünü ifade etti. Ekinci, ABD'nin yerli çelik sanayiini korumak için ithal ürünlere ilave vergi uygulayacağı beklentisinin yarattığı tedirginliğin Türkiye'nin bu ülkeye yaptığı çelik ürünleri ihracatında son dönemde düşüşe neden olduğunu belirtti. Türkiye'nin ABD'ye çelik ihracatı 2017 yılında bir önceki yıla göre miktar bazında %22,5 düşüşle 1,83 milyon tona geriledi. [i](#)

## Konut fiyatları...

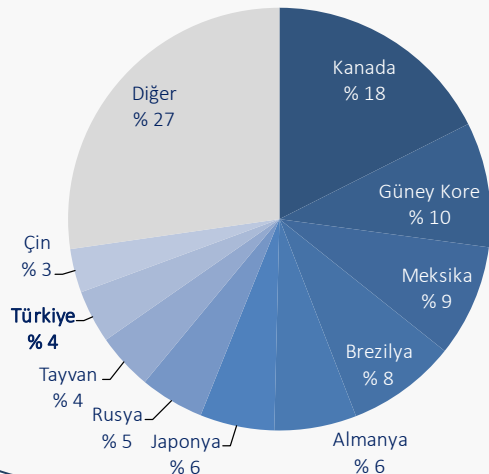
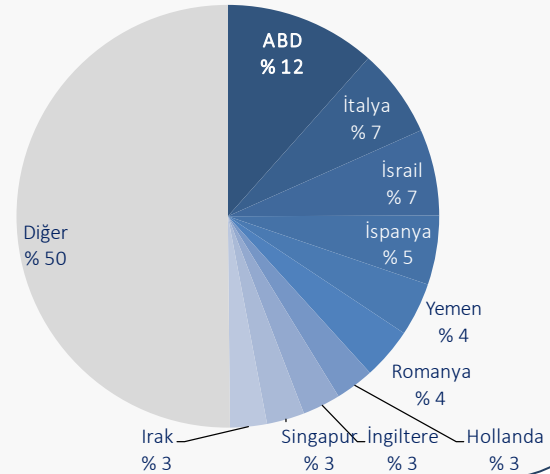
TCMB verilerine göre, 2017'nin son ayında konut fiyatlarının artış hızı yavaşlamaya devam etti. Aralık ayında, Türkiye genelinde konut fiyatları yıllık bazda %9,8 oranında yükseldi. Bu dönemde Türkiye genelindeki konut satışlarının yaklaşık altıda birinin yapıldığı İstanbul'daki fiyat gelişmeleri dikkat çekti. Aralık 2017 itibarıyla, İstanbul'da konut fiyatları yıllık bazda %5 yükselerek endeksin oluşturulmaya başlandığı 2010 yılından bu yana en düşük artışını kaydetti. Ankara'da da konut fiyatları %6,9 ile sınırlı oranda artarken, son dönemde kentsel dönüşüm sürecinin hız kazandığı İzmir'de fiyatlar %18,5 oranında yükseldi.

## Otomotivde Şubat ayı satışları...

Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) tarafından yayımlanan verilere göre, Şubat ayında otomobil satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %3,6 artışla 35 bin 901 adet oldu. Hafif ticari araç satışları ise Şubat ayında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %9,7 azalarak 11 bin 108 adet olarak gerçekleşti. Böylece, yılın ilk iki ayında otomobil pazarı %3,6 oranında genişlerken, hafif ticari araç pazarı %10,8 daralmış oldu. ODD'nin 2018 yılı için toplam pazar büyüklüğü tahmini 925 - 975 bin adet aralığında bulunuyor.

[i](#) Neden Önemli?

Türkiye'de çelik sektörü 2017 yılında gerçekleştiği 8,2 milyar dolar ihracat ile fasıl bazında en çok ihracat yapan beşinci sektör oldu. Sektörün ihracatı içinde ABD ilk sırada yer alıyor. Ancak, son 1,5-2 yıllık dönemde ABD'nin çelik ithalatına vergi getireceği söylentileri sektörün bu ülkeye olan satışlarının bir miktar azalmasına neden oldu. Sektörün ihracatında ABD'nin payı 2016'da %15 iken, 2017 yılında bu oran %12 seviyesine kadar indi. Mevcut durumda ülkemizin çelik ihracatına ABD tarafından gümrük vergisi uygulanmadığı dikkate alındığında, Trump yönetiminin çelik ithalatına %25 oranında vergi getireceği yönündeki haberlerin ülkemizin çelik sektörünün performansı açısından büyük önem taşıdığı görülüyor.

ABD'nin Çelik İthalatında Ülkelerin Payı  
(tutar bazında, 2017)Türkiye'nin Çelik İhracatında Ülkelerin Payı  
(tutar bazında, 2017)

Kaynak: US Census Bureau, TÜİK

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem Bölüm Müdürü izlem.erdem@isbank.com.tr	Hatice Erkiletliođlu Müdür Yardımcısı hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr
Alper Gürler Birim Müdürü alper.gurler@isbank.com.tr	Ahmet Ařarkaya Uzman ahmet.asarkaya@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.