



Yeni Haftaya Başlarken

Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile ABD Başkanı Donald Trump'ın Perşembe gününden başlayarak iki gün sürecek toplantılarda bir araya geleceği, ABD istihdam verileri ve içeride de Mart ayı TÜFE rakamlarını içeren yoğun bir haftaya başlıyoruz. FED'in geçen ayki faiz artırımı sonrasında bu yıl para politikasını daha da sıkılaştıracağına ilişkin beklentiler kısa soluklu oldu. ABD Başkanı Donald Trump'ın mevcut sağlık yasasını iptal edecek teklifi hayata geçirememesinin ardından taahhüt ettiği vergi indirimlerini de kongrede onaylatmakta güçlük çekeceğine ilişkin endişeler doların kuvvetlenme sürecini sekteye uğrattı. Trump mali politikalarının uygulanabilirliğine ilişkin endişelerle dolar endeksi DXY 99'un altına geldikten sonra tüketici güveninin son on altı yılın en yükseğine çıkması ve son çeyrek büyüme verisinin yukarı revize edilmesi ile birlikte endeks tekrar 100 seviyesinin üzerine attı. Siyasi belirsizlikler fiyatlamalara etki etmeye devam ediyor. Brexit sürecinin başlaması ve İskoçya'nın yeni bir bağımsızlık referandumu kararı alması euro ve sterlini baskıladı. Altın fiyatları Güney Afrika Devlet Başkanı Jacob Zuma'nın Maliye Bakanı Pravin Gordhan'ı görevden alması ile ralli yaptı. Petrol tarafında ise, 25 Mayıs'ta Viyana'da düzenlenecek bakanlar düzeyindeki toplantı öncesi OPEC Genel Sekreteri Mohammad Barkindo, bu yıl uygulanmakta olan üretim kısıntılarının piyasayı dengeye getirmekte olduğunu ve ABD'de artmakta olan petrol sondaj aktivitelerini dengelediğini kaydetti. Açıklamaların ardından varil başına 50 doların üzerinde tutundu.

ABD'de Pazartesi günü Mart ayı ISM imalat sanayi endeksi verisi açıklanacak; endeksin son dönemde kuvvetli artışlar kaydettiğini hatırlatalım. Çarşamba günü açıklanacak olan ISM imalat dışı endeksinin de %3,0 - %3,5 bandında kuvvetli bir büyüme performansını desteklemesi bekleniyor. Çarşamba akşamı 14-15 Mart tarihlerinde gerçekleşen FOMC toplantısına dair tutanaklar gelecek; tutanaklarda FED bilançosuna ilişkin bilgilere yer verilip verilmeyeceğini izleyeceğiz. Haftanın en önemli verisi ise Cuma günü gelecek olan Mart ayı istihdam raporunun içerisinde olacak. Tarım dışı istihdam verisinde artış beklentisi 174 bin kişi. Saatlik ortalama kazançlarda ise beklenti aylık %0,3. Bu değerleri aşan veriler dolarda kuvvetlenmeye neden olabilir.

Türkiye'de ise haftanın önemli verisi Mart ayı TÜFE enflasyonu. Piyasa beklentisi aylık bazda %0,6 iken kurum beklentimiz %0,3 ile daha iyimser tarafta kalıyor. Piyasa beklentisi gerçekleştiği takdirde yıllık enflasyon Şubat ayındaki %10,1 değerinden %10,8'e yükselecektir. Beklentinin altında gelebilecek bir enflasyon verisi faiz ve TL üzerinde olumlu etki yapabilir. Mart ayı manşet enflasyonu üzerinde gıda fiyatları ve ulaştırma fiyatlarının belirleyici olmasını bekliyoruz. İstanbul Ticaret Odası'nın (İTO) İstanbul için hazırladığı ve 1995 bazlı ücretliler geçinme endeksinde göre İstanbul'da Mart ayında perakende fiyatlar %0,70, gıda harcamaları grubu %0,49, giyim harcamaları grubu ise %4,78 arttı. Perakende fiyatlar 2017 Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %9,0, toptan fiyatlar ise %13,03 arttı.

Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı öncü verilere göre dış ticaret açığı Mart ayında %10 azalarak 4,5 milyar dolar oldu. Bakanlıktan hafta sonunda yapılan yazılı açıklamaya göre ihracat Mart'ta %13,7 artarak 14,5 milyar dolar, ithalat %7,0 artarak 19.0 milyar dolar oldu. Mart ayında ihracatın ithalatı karşılama oranı %76,3 oldu. İhracatın ithalatı karşılama oranı geçen yılın aynı ayında %71,8 düzeyinde bulunuyordu. Bakanlık verilerine göre Mart ayında en çok ihraç yapılan fasıl 2,3 milyar dolar ile motorlu kara taşıtları, traktörler, bisikletler, motosikletler oldu. İkinci sırada 1,2 milyar dolar ile kazanlar, makinalar, mekanik cihazlar ve aletler üçüncü sırada ise 1,2 milyar dolar ile kıymetli veya yarı kıymetli taşlar, kıymetli metaller, inciler ihracatı yer aldı. Mart ayında en fazla ihracat yapılan ülke 1,3 milyar dolar ile Almanya olurken, bu ülkeyi sırasıyla 1,0 milyar dolar ile Birleşik Arap Emirlikleri ve 906 milyon dolar ile Irak izledi. Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) de Cumartesi günü yaptığı açıklamada Mart ayında altın hariç ihracatın geçen yılın aynı dönemine göre %19 artışla 13,6 milyar dolar olduğunu belirtmişti. Son 12 aylık dönemde ise ihracat, geçen yılın aynı dönemine göre %2,4 artışla 144,9 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti.

Türk ekonomisi 2016 yılı genelinde beklentileri aşarak %2,9 büyüdü. Son çeyrek büyümesi ise %3,5 olarak açıklandı. Bu çeyrekte piyasadaki büyüme beklentisi %1,9 - %2,3 bandında seyrederken bizim beklentimiz %3,3 ile daha iyimserdi. Ancak 2016 yılında gerçekleşen büyümenin 2009 yılındaki %4,7'lik daralmadan sonra gördüğümüz en düşük değer olduğunu belirtelim. Gelen veriyle, ikinci çeyrek büyümesinin yıllık %4,5'ten %5,3'e revize edildiğini gördük. Üçüncü çeyrekteki %-1,8'lik daralma ise %-1,3'e geriletildi. Çeyreklik bazda bakıldığında ise son çeyrekte

%3,8'lik büyüme kaydedildi. Nominal bazda GSYH büyüklüğü 857 milyar dolar ile 2015 yılındaki 861 milyar dolar seviyesinin altında kaldı. Kişi başına düşen milli gelir ise 10,807 dolar oldu. 2017 yılı ilk çeyreğine dair açıklanan anket sonuçları (Markit PMI, ekonomik güven endeksi, reel sektör güveni, tüketici güven endeksi, vb.), son sekiz ayın en yüksek sanayi üretim endeksi artışı ve kuvvetli ihracat performansı iktisadi görünümü olumlu tarafta tutmaktadır. Ekonomik büyümenin lokomotifi 2016 yılı son çeyreğinde %5,7 yükselen özel tüketim harcamaları olurken bu çeyrekte gerçekleşen %3,5'lik büyümenin 3,4 puanını tek başına karşıladı. Dayanıklı tüketim mallarına yönelik harcamaların yıllık bazda %12,9 ile kuvvetli kalması TL'deki zayıflık karşısında tüketicilerin bazı ürünlere yönelik önden yüklemeli bir talep göstermiş olabileceğine işaret etmektedir. Yılın ilk yarısında geçerli olan vergi indirimleri (beyaz eşya, mobilya), konut teşvikleri, yükselen tüketici kredisi hacmi, istihdam artışları sayesinde harcamalardaki kuvvetli trendin devam etmesini bekliyoruz. Yılın son çeyreğinde mal ve hizmet ihracatı %2,3 yükselerek bir çeyreklik dönem evvelki %9,3'lük daralmanın etkilerini hafifletti. Ancak ithalat talebinin %3,3 ile daha yüksek bir oranda büyümesi ile net ihracat büyümeden 0,2 puan silmiş oldu. Net ihracat kalemi, böylece, 2016 yılı boyunca her çeyrekte büyümeyi aşağı çekmiş oldu. 2017 yılı ile birlikte, gerek ihracat performansında görülen artışlar, gerekse turizm gelirlerinde sınırlı da olsa iyileşme beklentilerimiz neticesinde net ihracatın büyümeye olumlu katkı vereceğini öngörmekteyiz. Ekonominin %30'unu teşkil eden sabit sermaye yatırımları, beklentimizi aşarak, yılın son çeyreğinde %2,0'lik bir artış kaydetti. Ancak bu artışın 1,9 puanı inşaat yatırımlarından kaynaklanırken makine ve teçhizat yatırımlarının üst üste ikinci çeyreklik dönemde de daralmaya devam ettiği görüldü. Yatırımlar kalemi bu çeyrekte büyümeye 0,6 puanlık katkı verirken stok birikimlerindeki azalmanın büyümeden 0,4 puan çaldığını hesaplamaktayız. Kamu harcamaları ise bu çeyrekte sınırlı bir biçimde %0,8 yükseldi. 2017 yılına dair büyüme beklentimizi %3,6 seviyesinde muhafaza etmekteyiz. Yılın ikinci yarısında mevcut belirsizliklerin ortadan kalkmasıyla büyümenin ivme kazanacağını öngörmekteyiz. Ancak %9,0 - %9,5 aralığında seneyi tamamlamasını beklediğimiz enflasyon tehdidi karşısında (bir taraftan da Türk Lirası'nın değerini korumaya çalışan) merkez bankasının mevcut sıkı para politikası uygulamaları büyüme potansiyelini sınırlamaktadır. Hükümetin kullanımını teşvik ettiği kredi garanti fonunun başarısı bu senenin büyüme hikayesinde belirleyici faktörlerden biri olacaktır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. No:81 Fındıklı

Beyoğlu / İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00

Faks: +90 (212) 317 69 32

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy

Koordinatör

levent.durusoy@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 33

Araştırma Bölümü

Mehmet Akif Daşiran

Vekil Müdür

akif.dasiran@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 39

Can Uz

Başekonomist

can.uz@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 37

Yatırım Danışmanlığı Bölümü

Göksel Tekiner

Müdür Yrd.

goksel.tekiner@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 44

Kemal Ozan Sayın

Kıdemli Uzman

ozan.sayin@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 70

Kamer Külek

Uzman Yrd.

kamer.kulek@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 47

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş

Müdür

pervin.bakankus@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 61

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük

+90 (212) 317 69 00

Merkez

+90 (212) 263 00 24

Antalya

+90 (242) 243 02 01

Ankara

+90 (312) 417 30 46

Fındıklı

+90 (212) 334 98 00

Bursa

+90 (224) 224 47 47

Çiftelhavuzlar

+90 (216) 302 88 00

İzmir

+90 (232) 441 80 72

Samsun

+90 (362) 431 46 71

Bakırköy

+90 (212) 543 05 04