

PKF IZMIR Haftalık Bülten

30 Mayıs |
6 Haziran



Sayın Okuyucularımız,

Haftalık makroekonomik ve finansal gelişmelerin Türkiye makrofinansal göstergeleri üzerindeki etkilerine dair değerlendirmelerimizi bilgilerinize sunarız. İlişkili ilave analizlere <http://www.gozlemgazetesi.com/Yazar/170/Yazarin-diger-haberleri.html> bağlantısından ulaşabilirsiniz.

Saygılarımızla,

PKF İzmir

İçindekiler

- ABD EKONOMİK GELİŞMELERİ
- GLOBAL EKONOMİK GELİŞMELER
- TÜRKİYE EKONOMİSİ FİNANSAL VE REEL GELİŞMELERİ

ABD'ye ilişkin emek piyasaları ve enflasyon arasındaki eşgüdüm eksikliği sürüyor...

FOMC üyeleri Jerome H. Powell, Patrick T. Harker ve Lael Brainard'ın geçtiğimiz hafta yaptıkları konuşmalarda (ABD kaynaklı veri akışı ile paralel doğrultuda) emek piyasalarında toparlanma güçlü olurken enflasyonun simetrik %2'lik hedefe yakınsamada güçlük çektiği mesajı verildi. Yıl sonuna yaklaşırken bilanço normalleşmesinin ve faiz artış miktarının dolar endeksi ve gelişmekte olan ülkelere (GOÜ) yönelik uluslararası sermaye akımlarının performansını belirleyeceğini öngörüyoruz.

ABD'ye ilişkin açıklanan verileri değerlendirdiğimizde işsizlik, kişisel gelirler ve kişisel tüketim harcamalarının Dolar-TL üzerinde yukarı yönlü etki yaptığı görülürken; enflasyon, imalat PMI'ı ve anektodal gözlemleri içeren Beige Book verilerinin Dolar-TL üzerinde aşağı yönlü baskı yaptığını görüyoruz.

Dünya Bankası Küresel Ekonomik Beklentiler raporunu yayımladı...

Raporun temel bulguları küresel ve GOÜ'lere ilişkin 2017 büyümesinin sırasıyla %2,7 ve %4,1 oranlarında olacağı doğrultusunda. Bu olumlu görünümün ardında emtia fiyatlarının istikrarlı seyri, emtia ihracatçılarının yaşadığı problemlerde azalmalar ve emtia ithal eden GOÜ'lerde gözlenen güçlü büyüme momentumu sıralandı. Temel riskler ise uluslararası ticaret kısıtlamaları ve finansal çalkalanmalar olarak listelendi. ABD ve Euro bölgesi büyümeleri %2,1 ve %1,7 olarak tahmin edilirken, Türkiye büyümesi Ocak ayı raporuna göre 0,5 yüzde puan yukarı yönlü güncellenerek %3,5 olarak tahmin edildi. Euro bölgesi büyüme tahmini Ocak ayına göre 0,2 yüzde puan yukarı yönlü revizyona tekabül ederek Türkiye'nin olumlu büyüme görünümüne katkı yapmakta.

Türkiye'ye ilişkin finansal ve reel gelişmeler çelişkilere işaret etti...

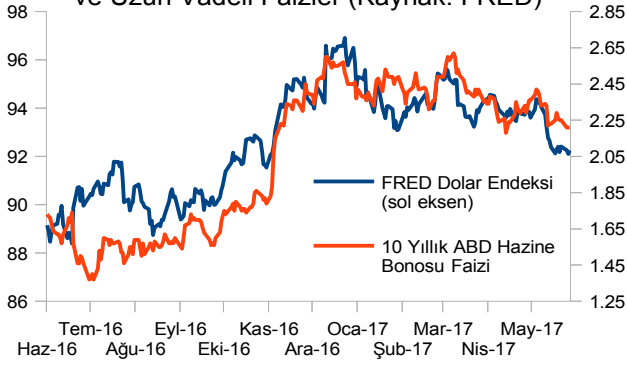
Geçtiğimiz hafta finansal göstergeler ile reel veriler arasında ayrışmanın yaşandığı bir veri akışı gözlemledik.

Dolar endeksi sert düşüşler kaydederken uzun vadeli ABD bono faizleri de düşüş eğilimini sürdürdü ve BİST'e yönelen rallinin devam etmesine yol açtı. Bu bağlamda önümüzdeki 1 yıllık döneme ilişkin temerrüt ihtimallerinden türetilen ve National University of Singapore altında faaliyet gösteren Risk Yönetim Enstitüsü'nün oluşturduğu kurumsal kırılma endeksi geçtiğimiz hafta azalmaya devam ederek son bir yılın en düşük düzeylerine ulaştı.

Kurlarda dolar endeksindeki genel düşüş ve küresel risk iştahındaki genel artış eğilimi nedeniyle Dolar-TL'nin 3.50 düzeylerine yaklaştığını gördük. Euro ise bir miktar daha yükselerek paritenin bire birden yukarı yönlü daha fazla ayrışmasına yol açtı. Finansal piyasalardaki olumlu gelişmeler doğrultusunda Türkiye Hazinesi bonolarının getiri eğrisi tüm vadelerde aşağı kayarken, TCMB'nin ortalama fonlama maliyetini %12 civarında sabit tutması ile eğrinin negatif eğimi daha da belirginleşti. CDS marjları da son bir yıllık dönemin en düşük düzeyi olan 195 baz puan civarında gerçekleşti. Nisan ortalarında başlayan petrol fiyatlarındaki yükselişin geçtiğimiz hafta yerini ılımlı azalışa bıraktığını ve bu gelişmenin üretici enflasyonu açısından olumlu olduğunu not ediyoruz.

Reel tarafta ise inşaat istihdamı ve toplam sanayi saat başına üretim endeksleri geçtiğimiz çeyreğe göre %5 ve %3,5 oranında azalırken, ihracat ise geçtiğimiz aya göre %2,7 oranında azalarak büyümeye ilişkin aşağı yönlü risk yaratan unsurlar oldu. Reel efektif döviz kuru ise TL'de son dönemde gözlenen istikrarlı seyir ve TÜFE enflasyonundaki atalet nedeniyle Mayıs ayında artış göstererek dış açığa ilişkin aşağı yönlü risk oluşturan bir gelişme oldu. Üretici enflasyonundaki yüksek seyir maliyet kanalıyla enflasyon görünümünü olumsuz etkilerken, %11'i aşan yıllık tüketici fiyatları enflasyonunun önündeki dönemde TL faizleri ve Dolar-TL kuru üzerinde yukarı yönlü risk oluşturma potansiyeli taşıdığını not ediyoruz. İstihdam ve (gelirler kanalı üzerinden) büyümeye ilişkin tek olumlu gelişme saatlik kazanç endeksinin 2017'nin birinci çeyreğinde %3,3 civarında artış göstermesi oldu.

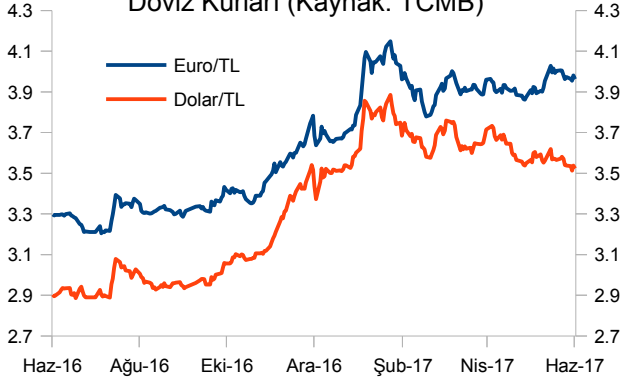
Temel Para Birimlerine Karşı ABD Doları ve Uzun Vadeli Faizler (Kaynak: FRED)



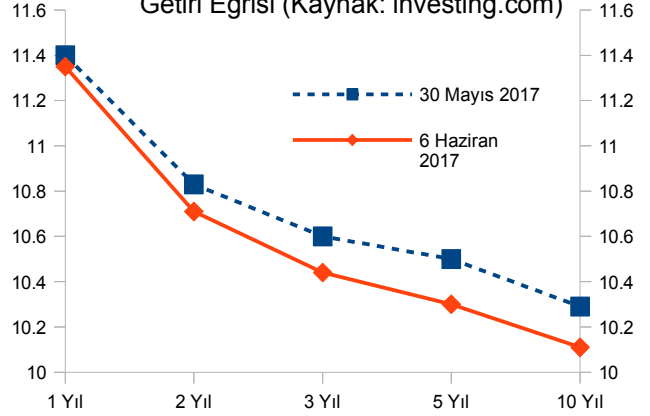
Kurumsal Kırılganlık Endeksi (Kaynak: NUS-RMI)



Döviz Kurları (Kaynak: TCMB)



Getiri Eğrisi (Kaynak: investing.com)



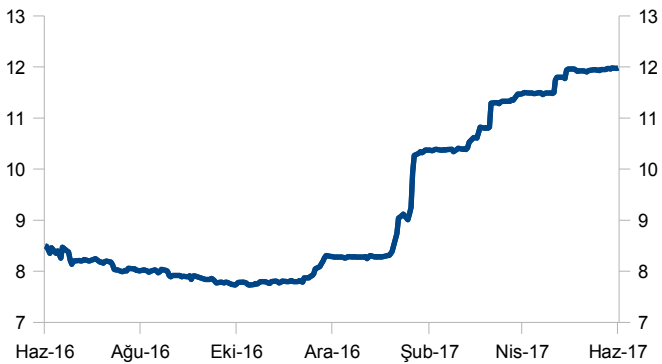
BIST 100 Endeksi (Kaynak: TCMB)



Brent Petrol Fiyatları (Kaynak: EIA)



TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti (Kaynak: TCMB)



Kredi Temerrüt Takası Oranları (Kaynak: BloombergHT)



Açıklanan veri (Kurum)	Bir Önceki Dönem Düzeyi	Düzye	Dönem	Tarih	Beklenen Makro Etki
İnşaat İşgücü İstihdam Endeksi (TÜİK)	70.6	68.1	2017:Ç1	30.05.17	Büyüme-Olumsuz
Aylık İhracat Değişimi (TÜİK)	%3,7	-%2,7	Nisan 2017	31.05.17	Büyüme-Olumsuz
Saatlik Kazanç Endeksi (TÜİK)	215,4	222,7	2017:Ç1	02.06.17	Büyüme-Olumlu
TÜFE Yıllık Değişim Oranı (TÜİK)	%11,87	%11,72	Mayıs 2017	05.06.17	Faizler-Olumsuz
ÜFE Yıllık Değişim Oranı (TÜİK)	%16,37	%15,26	Mayıs 2017	05.06.17	Enflasyon-Olumsuz
Toplam Sanayi Saat Başına Üretim Endeksi (BSTB)	119,83	113,26	2017:Ç1	06.06.17	Büyüme-Olumsuz
Reel Efektif Döviz Kuru (TCMB)	90,21	91,38	Mayıs 2017	06.06.17	Cari açık-Olumsuz
Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi Yıllık Değişim Oranı (ABD)	%1,8	%1,7	Nisan 2017	30.05.17	Dolar/TL-Aşağı
Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi Aylık Değişim Oranı (ABD)	%0,3	%0,4	Nisan 2017	30.05.17	Dolar/TL-Yukarı
Beige Book (ABD)	Toparlanma ılımlı	Toparlanma zayıf	Nisan 2017	31.05.17	Dolar/TL-Aşağı
İşsizlik Başvuruları 4 Haftalık - HO (ABD)	235.500	238.000	27 Mayıs H.	01.06.17	Dolar/TL-Yukarı
PMI İmalat Endeksi (ABD)	52,8	52,7	Mayıs 2017	01.06.17	Dolar/TL-Aşağı
İşsizlik Oranı (ABD)	%4,4	%4,3	Mayıs 2017	02.06.17	Dolar/TL-Yukarı

Bu Hafta Açıklanacak Veriler (Kurum)	Dönem	Tarih	Beklenen Makro Etki
İşsizlik Sigortası Başvuruları (ABD)	3 Haziran H.	06.08.17	Dolar/TL
Sanayi Üretim Endeksi (TÜİK)	Nisan 2017	06.08.17	Büyüme
Merkezi Yönetim İç Borç İstatistikleri (HM)	Mayıs 2017	06.08.17	Faizler
Dış Ticaret Endeksleri (TÜİK)	Nisan 2017	06.09.17	Büyüme
Mevduatlara Uygulanan Ağırlıklı Ortalama Faiz Oranları (TCMB)	22. Hafta	06.09.17	
GSYİH (TÜİK)	2017:Ç1	06.12.17	Büyüme
Ödemeler Dengesi İstatistikleri (TÜİK)	Nisan 2017	06.12.17	Cari açık