

# PKF IZMIR Haftalık Bülten

11 | 15  
Eylül



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
- EURO BÖLGESİ EKONOMİK GELİŞMELERİ
- TÜRKİYE EKONOMİSİ FİNANSAL VE REEL GELİŞMELERİ

### **ABD ekonomisi: Enflasyon düşük seyrediyor, doğal afetlerin etkisini üçüncü çeyrekte göreceğiz...**

Harvey ve Irma kasırgaları güney eyaletlerinde özellikle petrol üretimini olumsuz etkiledi. Söz konusu şokların etkisiyle istihdam ve sanayi üretiminin de gerilediğini görüyoruz. Ağustos ayında sanayi üretimi aylık bazda **%0,9 gerilerken** işsizlik sigortası başvuruları da 9 Eylül haftasında **284 binde** gerçekleşti. Temmuz ayında açık işler sayısında ise **540 binlik artış** oldu.

Tüketici güveni ve perakende satışlarda kuvvetli bir görünüme şahit olduk. Eylül'ün ikinci haftasında dükkan satışları yıllık bazda **%4,5 artarken** Bloomberg tüketici güven endeksi ise **0,7 puan azalmaya rağmen 51,9** gibi yüksek bir düzeye işaret ediyor.

Geçtiğimiz haftanın merakla beklenen ABD verileri Ağustos ayı ÜFE-TÜFE enflasyonlarıydı. Manşet değerler enflasyona dair kıpırdanmaya işaret etse de çekirdek ÜFE enflasyonu yıllık bazda **%1,9** olurken çekirdek TÜFE enflasyonu da **%1,7'de kaldı**.

Bir önceki hafta Trump'ın Demokrat Parti liderleriyle vardığı uzlaşma sonucu ABD kamu kesiminin mali uçurumdan bir üç aylığına daha kurtulması global belirsizliklerde bir miktar azalmayı getirdi. Bu çerçevede Dolar endeksi **92'ye yükselirken** ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin de tekrar **%2,2'ye çıktığını** görüyoruz.

### **Euro bölgesi: Ekonomik aktivite hızlanmaya devam ediyor...**

Avrupa Merkez Bankası yöneticisi Benoît Cœuré, iç talebi hızlandırması nedeniyle Euro'daki değerlenmenin dezenflasyonist etkisinin sınırlı olabileceğini belirtti.

Geçtiğimiz haftanın veri akışı Euro bölgesindeki güçlü ekonomik görünümü teyit etti. İstihdam bir önceki çeyreğe göre ikinci çeyrekte **%0,4** oranında **yükseldi**. Ücretler ise aynı dönemde yıllık bazda **%2** oranında **artarak** Euro bölgesinde enflasyonun yükselmeye başlayabileceğine dair bir sinyal olarak karşımıza çıktı.

Sanayi üretiminin yıllık bazda **%3,2** gibi yüksek bir oranda **arttığı** Temmuz ayında Euro-TL kuru üzerinde aşağı yönlü etki yapan tek gelişme ticaret dengesinin bir önceki aya göre **3 milyar Euro azalması** oldu.

### **Türkiye ekonomisi: Büyüme momentumu devam ediyor. Finansal görünümde riskler dengeli...**

2017 ikinci çeyrek büyüme oranı yıllık bazda **%5,1** olarak açıklandı. Güçlü büyümenin temel belirleyicileri arasında ihracat (**%10,5**) ve yatırımlardaki (**%9,5**) artış öne çıkıyor. Böylece önceki bültenlerimizde belirttiğimiz güçlü AB ekonomisi görünümü ve parite gelişmeleri büyüme performansında belirleyici oldu. Üretim tarafında ise inşaat (**%6,8**), sanayi (**%6,3**) ve hizmetler (**%5,7**) ön plana çıkmakta. Toplam sanayide çalışılan saat başına verimlilik artışı ikinci çeyrekte yıllık bazda **%4,7** oldu. Aynı dönemde anket verisinden gelen sanayi üretimi de **%4,8** oranında **arttığı** için, özel kesim yatırımlarındaki büyüme son derece sınırlı oldu.

Geçtiğimiz hafta Brent petrol fiyatları ABD üretiminin de sekteye uğramasıyla **56 Dolara** yakınsadı. Kredi temerrüt takası primlerinin ise **162** civarlarında **yatay** seyrettiğini gözlemledik. Risk primlerindeki düşüşün durmasıyla BİST 100 endeksi **107.700'lere gerilerken**, 1 yıllık vadeye ilişkin temerrüt olasılıklarından türetilen kurumsal kırılma endeksi de **21** seviyesini **aştı**.

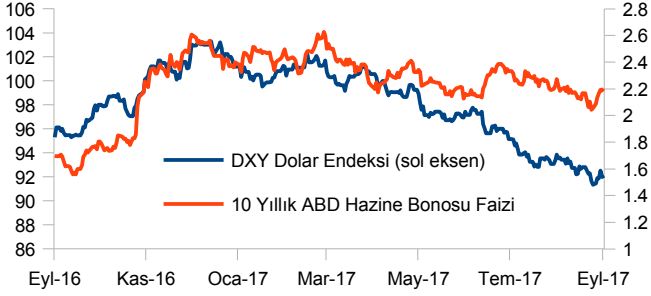
İhracat ve ithalat miktar endeksleri Temmuz ayında yıllık bazda **%12,9** ve **%25,5** oranlarında **arttı**. Birikimli cari açık ise geçen yıla göre **4,5 milyar dolar yükselerek** resmi rezervlerin **4,8 milyar dolar** azalmasına neden oldu. Konsolide bütçe ise **25,2 milyar TL açık vererek** TL faizleri yukarı yönlü baskılıyor.

Ağustos ayında kayıtlı işsiz sayısında bir önceki aya göre **26,9 bin azalma** olurken açık iş sayısında da **53 binlik bir azalış** gözlemlendi. Kadınların işgücüne katılım oranı ise oldukça **düşük bir düzey** olan **%34** değerinde.

Türkiye tahvilleri getiri eğrisinde geçtiğimiz haftaya kıyasla kayda değer bir **değişiklik olmazken** TCMB bu ay aldığı PPK kararıyla tüm temel politika faizlerini **sabit tuttu**. Bankanın karar duyurusunda çekirdek enflasyon bozulmalarına vurgu yapması dikkat çekti. Merkez bankası ağırlıklı ortalama fonlama faizinde de **%12** oranını sabit tutmaya devam ediyor. TL'nin bu gelişmeler ışığında Dolar'a karşı bir miktar **değer kazanırken** Euro'ya karşı **yatay ve dalgalı** seyrettiğini görüyoruz.

## Seçilmiş Makroekonomik ve Finansal Göstergeler

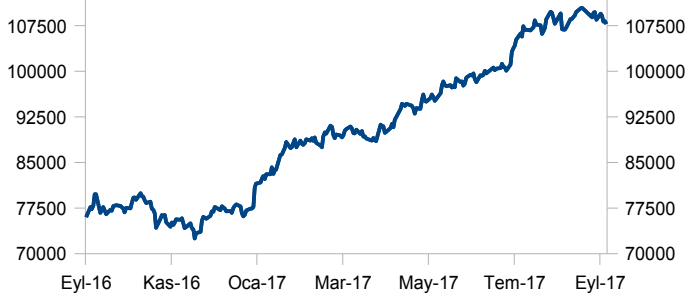
Temel Para Birimlerine Karşı ABD Doları ve Uzun Vadeli Faizler (Kaynak: investing.com)



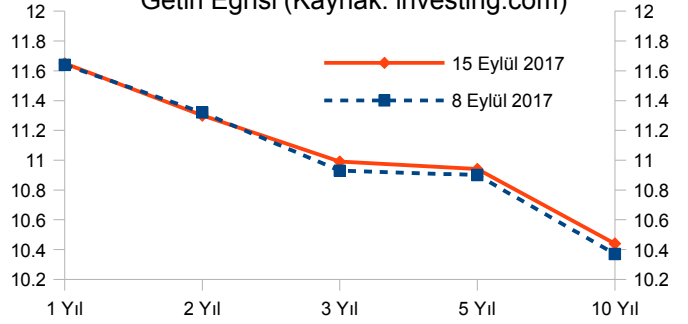
Kurumsal Kırılganlık Endeksi (Kaynak: NUS-RMI)



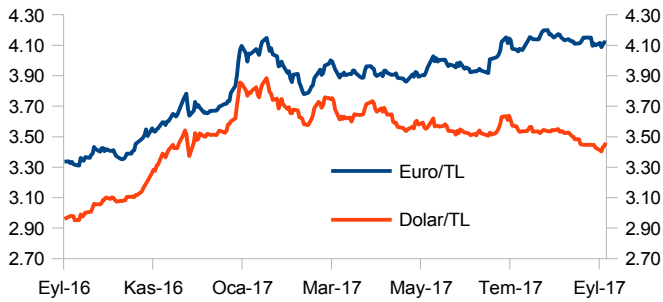
BIST 100 Endeksi (Kaynak: TCMB)



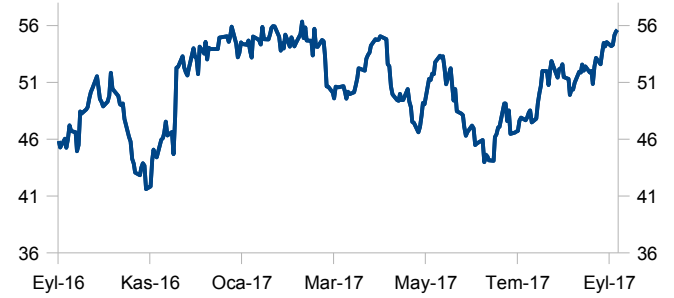
Getiri Eğrisi (Kaynak: investing.com)



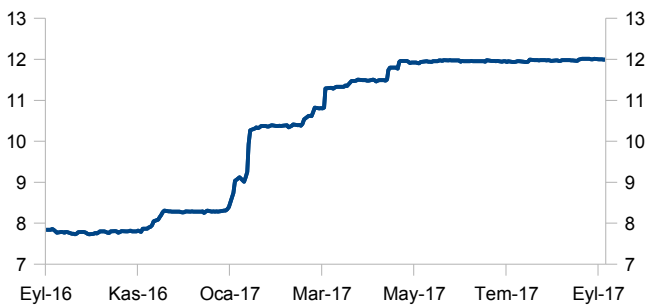
Döviz Kurları (Kaynak: TCMB)



Brent Petrol Fiyatları (Kaynak: EIA)



TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti (Kaynak: TCMB)



Kredi Temerrüt Takası Primleri (Kaynak: BloombergHT)



### Geçtiğimiz Haftanın Veri Akışı

Açıklanan veri (Kurum)	Bir Önceki Dönem Düzeyi	Düzye	Dönem	Tarih	Beklenen Makro Etki
<b>GSYİH Y/Y (TÜİK)</b>	%5,2	%5,1	2017:Ç2	11.09.17	Büyüme-Yukarı
Perakende Satış Endeksi Y/Y (TÜİK)	%1,1	%2,6	Temmuz 2017	12.09.17	Büyüme-Yukarı
<b>Saat Baş. Sanayi Üretim End. (BSTB)</b>	113,2	120,3	2017:Ç2	12.09.17	Büyüme-Yukarı
Sanayi Ciro Endeksi Y/Y (TÜİK)	%22,1	%35,7	Temmuz 2017	13.09.17	Büyüme-Yukarı
<b>Motorlu Kara Taşıtları Y/Y (TÜİK)</b>	-%17,0	%41,1	Temmuz 2017	13.09.17	Büyüme-Yukarı
Dış Ticaret Haddi (TÜİK)	112,5	107,1	Temmuz 2017	15.09.17	Büyüme-Aşağı
<b>İnşaat Ciro Endeksi Y/Y (TÜİK)</b>	%5,3	%10,0	2017:Ç2	15.09.17	Büyüme-Yukarı
İşsizlik Oranı (TÜİK)	%10,2	%10,2	Haziran 2017	15.09.17	İstihdam-Aşağı
<b>Kayıtsız İşsiz Sayısı (ÇSGB)</b>	2.586 bin	2,560 bin	Ağustos 2017	15.09.17	İstihdam-Aşağı
Yıllıklandırılmış Cari Açık (TCMB)	34,4 milyar \$	37,1 milyar \$	Temmuz 2017	15.09.17	Cari Açık-Yukarı
<b>Konsolide Bütçe Dengesi (MB)</b>	-24,3 milyar TL	-25,2 milyar TL	Ağustos 2017	15.09.17	Faizler-Yukarı
Sanayi Reel Birim Ücret End. (KB)	116,8	111,1	2017:Ç2	15.09.17	İç Talep-Aşağı
<b>Redbook Y/Y Değişim (ABD)</b>	%4,4	%4,5	9 Eylül H.	12.09.17	Dolar/TL-Yukarı
Açık İşler (ABD)	6,116 milyon	6,170 milyon	Temmuz 2017	12.09.17	Dolar/TL-Yukarı
<b>Çekirdek ÜFE Y/Y (ABD)</b>	%1,9	%1,9	Ağustos 2017	13.09.17	Dolar/TL-Aşağı
Çekirdek TÜFE Y/Y (ABD)	%1,7	%1,7	Ağustos 2017	14.09.17	Dolar/TL-Aşağı
<b>İşsizlik Başvuruları (ABD)</b>	298 bin	284 bin	9 Eylül H.	14.09.17	Dolar/TL-Aşağı
Bloomberg Tüketici Güven E. (ABD)	52,6	51,9	10 Eylül H.	14.07.17	Dolar/TL-Yatay
<b>Sanayi Üretimi A/A (ABD)</b>	%0,4	-%0,9	Ağustos 2017	15.09.17	Dolar/TL-Aşağı
İstihdam Ç/Ç (AB)	%0,5	%0,4	2017:Ç2	13.09.17	Euro/TL-Yukarı
<b>Sanayi Üretimi Y/Y (AB)</b>	%2,8	%3,2	Temmuz 2017	13.09.17	Euro/TL-Yukarı
Ticaret Dengesi (AB)	26,2 milyar E	23,2 milyar E	Temmuz 2017	15.09.17	Euro/TL-Aşağı
<b>Ücretler Y/Y (AB)</b>	%1,3	%2,0	2017:Ç2	15.09.17	Euro/TL-Yukarı

### Bu Hafta Açıklanacak Veriler

Kurum	Dönem	Tarih	Beklenen Makro Etki
<b>Kurulan ve Kapanan Şirketler (TÜİK)</b>	Ağustos 2017	18.09.17	Büyüme
Özel Sektörün Yurtdış. Sağladığı Kredi Borcu (TÜİK)	Temmuz 2017	19.09.17	Dolar/TL
<b>Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri (TCMB)</b>	Temmuz 2017	20.09.17	Dolar/TL
Merkezi Y. Bütçesi Prog. Tan. Faiz Dışı Deng. (HM)	Ağustos 2017	20.09.17	Faizler
<b>Tüketici Güven Endeksi (TÜİK)</b>	Eylül 2017	21.09.17	Büyüme
Uluslararası Yatırım Pozisyonu (TCMB)	Temmuz 2017	21.09.17	Dolar/TL