

PKF İZMİR Haftalık Bülten

31 Aralık 4 Ocak



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: Reel veriler ile piyasa sinyalleri çelişiyor...

Amerikan Ekonomik Topluluğu konferansında konuşan Powell, geçen hafta yayımlanan **istihdam raporu gelişmelerine** atfen ekonominin 2019 yılına olumlu bir reel görünümle girdiğine işaret ederken, piyasalarda yükselen oynaklığı **aceleci** olarak yorumladı. Dallas Fed başkanı Kaplan da 2019 yılında (ticaret politikalarındaki belirsizliğe de bağlı olarak) **küresel büyümenin yavaşlaması, faize duyarlı sektörlerdeki olumsuz görünüm ve finansal koşullardaki sıkışmayı** takip edilmesi gereken önemli gelişmeler arasında sıraladı. Fed başkanlarıyla mülakat yapan basın mensuplarının piyasalardaki olumsuz fiyatlamaya rağmen 2019'da 2 faiz artırımını beklentisine eleştirel yaklaşarak konuklarını zorladıklarını görüyoruz. Geçtiğimiz hafta ABD 10 yıllık hazine tahvil faizlerinin (**%2,67**) aşağı yönlü ve dalgalı eğilimi sürerken, dolar endeksindeki (**96,2**) aşağı yönlü eğilim daha ılımlı seyrediyor (**dolar/TL negatif**). VIX oynaklık endeksi ise geçen hafta **7 puan gerileyerek 21,4'e indi (dolar/TL pozitif)**.

Haftanın veri akışında Aralık ayı işsizlik oranı **%3,9'ya yükselirken**, ortalama ücretler yıllık **%3,2 arttı**. Tarım dışı istihdam ise aynı dönemde **312 bin yükseldi**. Özel sektör istihdam artışı ise **271 binde (dolar/TL pozitif)**. Yine Aralık ayında imalat (**53,8**), hizmetler (**54,4**) ve bileşik (**54,4**) PMI'ları siparişlerin güçlü seyrettiğini gösteriyor (**dolar/TL pozitif**). 29 Aralık haftasında işsizlik sigortasına ilk defa başvuranlar sayısı **231 bine yükselirken (dolar/TL aşağı)**, Redbook mağaza satışları endeksi ise yıllık **%9,3 büyüdü (dolar/TL pozitif)**.

Euro Bölgesi: Öncü göstergeler durağanlık düzeyine yaklaştı...

Kasım ayında hanehalkı yıllık kredi büyümesi bir önceki aya göre **0,1 yüzde puan artışla %3,3** olurken, üretici fiyat endeksi yıllık enflasyonu da petrol fiyatlarındaki düşüşle **0,9 yüzde puan gerileyerek %4 geldi (euro/TL pozitif)**. Ancak, aralık ayı imalat (**51,4**), hizmetler (**51,2**) ve bileşik (**51,1**) PMI'larının 50 nötr düzeyine yaklaşması bölgenin ekonomik istikrarını tehdit ediyor (**euro/TL negatif, net ihracat negatif**).

Türkiye: Enflasyon aşağı yönlü sürpriz yaptı...

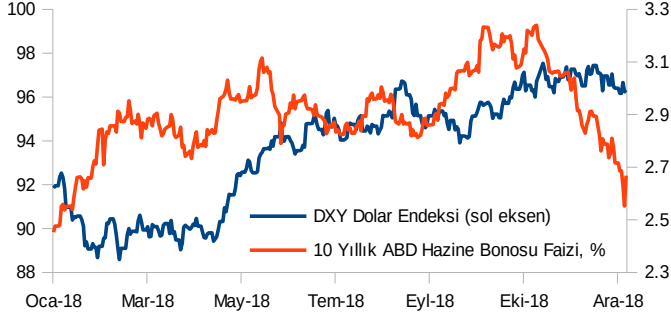
Çin ekonomisinin yavaşlaması nedeniyle Apple, iPhone satışlarının küresel ölçekte azalabileceğini duyurdu. Bunun üzerine Asya piyasalarında (dolar/TL kurunda da sert sıçramalara yol açan) olumsuz fiyatlamalar yaşadık. İç piyasalarda ise tüketici ve üretici fiyatları yıllık enflasyonlarının Aralık ayında **1,3 ve 4,9 yüzde puan gerilemeyle %20,3 ve %33,6'ya inmesi** haftanın en önemli gelişmesi oldu (**çekirdek TÜFE = %19,5, faizler negatif**). Enflasyondaki gerileme ardında **yavaşlayan iç talep, TCMB'nin yüksek politika faizi** sonucu liradaki değer kazanma eğilimi, **petrol fiyatlarındaki gerileme ve vergi indirimleri** rol oynadı. Dolayısıyla bu faktörlerden **herhangi birinin terse dönmesi** enflasyon üzerinde **yukarı yönlü riskleri** güçlendirecektir. Merkez bankasının Nisan'da gerçekleşecek olağan genel kurul toplantısının Hazine'ye kar aktarımını seçim öncesine çekme amacıyla Ocak ayına alınması yerel seçimler sonrası faizlerin artması ihtimalini güçlendiriyor.

Türkiye kredi temerrüt takası primleri (**363 baz puan**) ve borsada işlem gören firmaların 1 yıl vadeli temerrüt ihtimalini yansıtan kurumlar kırılma endeksinin (**69**) yatay seyrettiği haftada Brent petrol fiyatları **4 dolar artışla 57 dolar** oldu (**dolar/TL yukarı**). BIST 100 endeksi yılın ilk haftasını **88.850'nin altında** kaparken (**dolar/TL pozitif**), MSCI Türkiye endeksi de yükselen piyasalar MSCI endeksine göre son bir yıllık dönemde **%24,7 iskontolu** seyrediyor. Geçen hafta 1 yıl vadeli Türk tahvilleri getirisi **93 baz puan yükselerek %22,2 olurken (gösterge faiz = %19,7)**, Türk lirası son bir yılda benzeri gelişmekte olan ülkeler ortalamasına göre dolara karşı **%32 fazladan değer kaybetti (dolar/TL = 5,34, euro/TL = 6,08, sepet kur = 5,71)**.

Kasım ayında trafiğe yeni kaydı yapılan motorlu taşıt sayısı yıllık **%39,1 azaldı (büyüme negatif)**. Dış ticaret açığının da yıllık **%89,8 gerilediği** aynı dönemde ihracat yıllık **%9,4 artarken, ithalat %21,2 azaldı (cari açık negatif)**. AB tanımlı genel yönetim borcu ve Türkiye toplam dış borcunun ise 2018'in üçüncü çeyreğinde **%32,6 ve %53,8'e yükseldiği** görülüyor (**faizler pozitif**).

Seçilmiş Makroekonomik ve Finansal Göstergeler

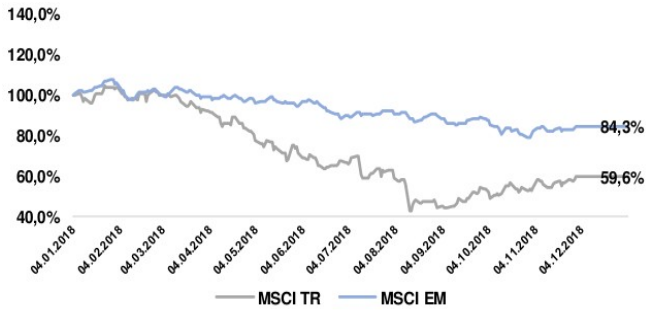
Temel Para Birimlerine Karşı ABD Doları ve Uzun Vadeli Faizler (Kaynak: investing.com)



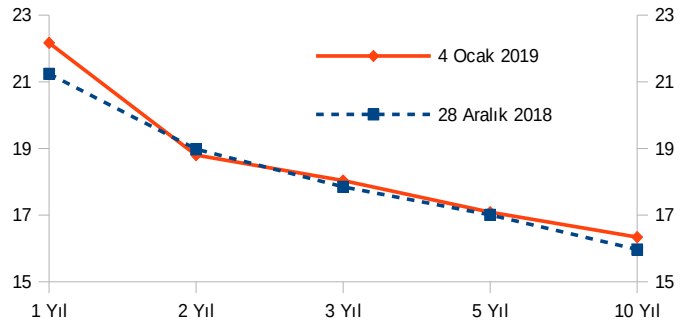
Kurumlar Kırılganlık Endeksi (Kaynak: NUS-RMI)



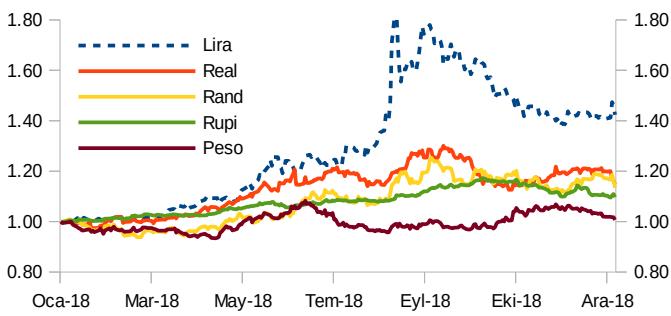
BIST'in Yükselen Piyasa Borsalarına Karşı Performansı (Kaynak: Bizim Menkul Değerler A.Ş.)



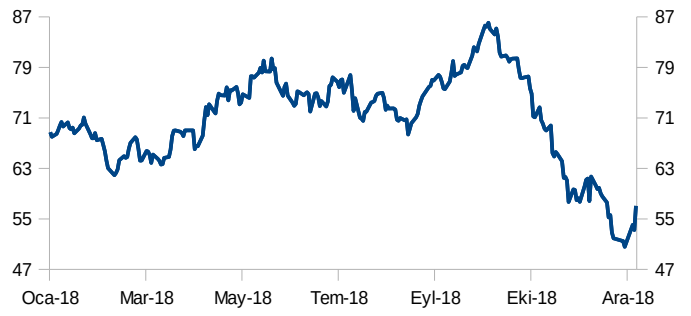
Getiri Eğrisi (Kaynak: investing.com)



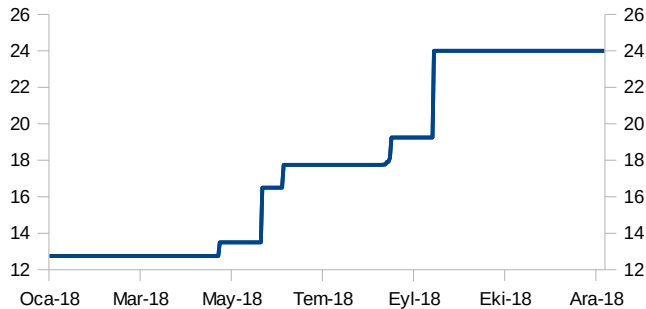
ABD Dolarının Yükselen Piyasa Para Birimlerine Karşı Performansı (Kaynak: investing.com)



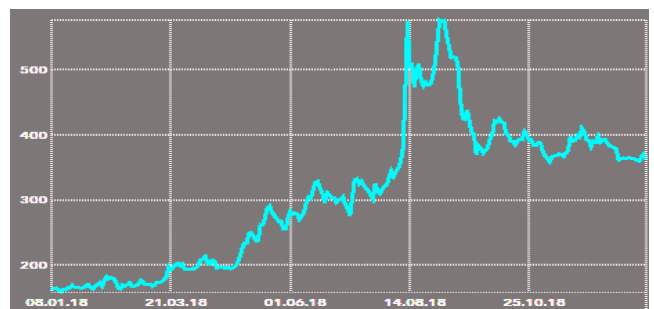
Brent Petrol Fiyatları (Kaynak: EIA)



TCMB Politika Faizi (Kaynak: TCMB)



Kredi Temerrüt Takası Primleri (Kaynak: www.paragaranti.com)



Geçtiğimiz Haftanın Veri Akışı

Açıklanan Veri (Kurum)	Bir Önceki Dönem Düzeyi	Düzye	Dönem	Tarih	Beklenen Makro Etki
Dış Ticaret Açığı Y/Y (TÜİK)	-%93,8	-%89,8	Kasım 2018	31.12.18	Cari Açık-Aşağı
Genel Yönetim Bütçe Açığı (HMB)	37,3 milyar TL	34 milyar TL	2018Ç3	31.12.18	Faizler-Yukarı
AB Tn. Gen.Yön. Borcu/GSYİH (HMB)	%29,2	%32,6	2018Ç3	31.12.18	Faizler-Yukarı
Türkiye Dış Borç Stoku/GSYİH (HMB)	%51,9	%53,8	2018Ç3	31.12.18	Faizler-Yukarı
Tüketici Fiyat Endeksi Y/Y (TÜİK)	%21,6	%20,3	Aralık 2018	03.01.19	Enflasyon-Aşağı
Üretici Fiyat Endeksi Y/Y (TÜİK)	%38,5	%33,6	Aralık 2018	03.01.19	Enflasyon-Aşağı
Motorlu Kara Taşıtları Y/Y (TÜİK)	-%65,6	-%39,1	Kasım 2018	04.01.19	Büyüme-Aşağı
Reel Efektif Döviz Kuru (TCMB)	74,6	75	Aralık 2018	04.01.19	Cari Açık-Yatay
Redbook Mağaza Satışları Y/Y (ABD)	%7,8	%9,3	29 Aralık H.	02.01.19	Dolar/TL-Yukarı
PMI İmalat (ABD)	55,3	53,8	Aralık 2018	02.01.19	Dolar/TL-Yatay
Özel Sektör İstihdam Artışı (ABD)	157 bin	271 bin	Aralık 2018	03.01.19	Dolar/TL-Yukarı
İşsizlik Sig. İlk Defa Bşv. Say. (ABD)	221 bin	231 bin	30 Aralık H.	03.01.19	Dolar/TL-Aşağı
İşsizlik Oranı (ABD)	%3,7	%3,9	Aralık 2018	04.01.19	Dolar/TL-Aşağı
Yıllık. Motorlu Kara Taşıtları (ABD)	17,5 milyon	17,6 milyon	Aralık 2018	04.01.19	Dolar/TL-Yukarı
Ortalama Saatlik Ücretler Y/Y (ABD)	%3,1	%3,2	Aralık 2018	04.01.19	Dolar/TL-Yukarı
Tarım Dışı İstihdam Artışı (ABD)	176 bin	312 bin	Aralık 2018	04.01.19	Dolar/TL-Yukarı
PMI Bileşik (ABD)	54,7	54,4	Aralık 2018	04.01.19	Dolar/TL-Yukarı
PMI Hizmetler (ABD)	54,7	54,4	Aralık 2018	04.01.19	Dolar/TL-Yukarı
PMI İmalat (AB)	51,8	51,4	Aralık 2018	02.01.19	Euro/TL-Aşağı
Hanehalkı Kredi Büyümesi Y/Y (AB)	%3,2	%3,3	Kasım 2018	03.01.19	Euro/TL-Yukarı
PMI Bileşik (AB)	52,7	51,1	Aralık 2018	04.01.19	Euro/TL-Aşağı
PMI Hizmetler (AB)	53,4	51,2	Aralık 2018	04.01.19	Euro/TL-Aşağı
Üretici Fiyat Endeksi Y/Y (AB)	%4,9	%4	Kasım 2018	04.01.19	Euro/TL-Yukarı

Bu Hafta Açıklanacak Veriler

Açıklanacak Veri (Kurum)	Dönem	Tarih	Beklenen Makro Etki
Merkezi Yönetim İç Borç İstatistikleri (HMB)	Aralık 2018	08.01.19	Faizler
Hazine Nakit Gerçekleşmeleri (HMB)	Aralık 2018	08.01.19	Faizler
Finansal Yatırım Araçlarının Reel Getiri Ora. (TÜİK)	Aralık 2018	09.01.19	Büyüme
Merkezi Yönetim İç Borç İstatistikleri (HMB)	Aralık 2018	09.01.19	Faizler
Ödemeler Dengesi İstatistikleri (TCMB)	Kasım 2018	11.01.19	Dolar/TL
Dış Ticaret Endeksleri (TÜİK)	Kasım 2018	11.01.19	Cari Açık