

Ekonomi Bülteni

13 Ekim 2014, Sayı: 41

- Yurt Dışı Gelişmeler
- Yurt İçi Gelişmeler
- Finansal Göstergeler
- Haftalık Veri Akışı

Ekonomik Araştırma ve Strateji

Dr. Saruhan Özel

Ercan Ergüzel

Ezgi Gülbaş

Ali Can Duran

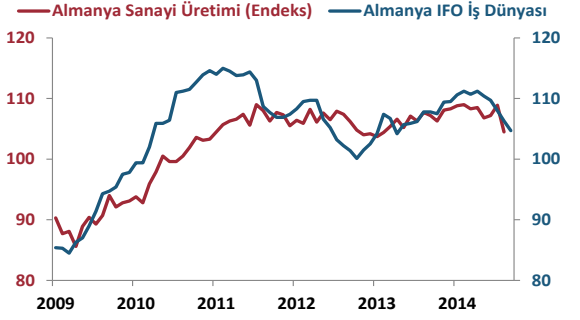


DenizBank 

DenizBank Ekonomi Bülteni

Yurt Dışı Gelişmeler

- Almanya'dan olumsuz veriler gelmeye devam ediyor.** Euro Bölgesi'nin büyüme motoru olarak nitelendirilen en büyük ekonomisi Almanya'da geçtiğimiz haftalarda IFO ve PMI verileri 3. çeyrek için daralma sinyalleri vermişti. Hafta içerisinde açıklanan Ağustos ayı sanayi üretim verisi de bir önceki aya göre %4 oranında sert bir gerileme kaydetti. 2009 başından bu yana en sert aylık daralmasını yaşayan sanayi sektöründe, daha önce açıklanan Eylül ayı PMI verisi de uzun bir aradan sonra 50 seviyesinin altına gerileyerek gerileme trendinin devam edebileceğine işaret etmişti. Öte yandan sanayi üretiminin öncü göstergesi fabrika siparişleri de Ağustos ayında %5.7 oranında sert bir gerileme kaydederek Eylül ayında da üretimin daralmış olabileceğini gösterdi. Ayrıca Çin ve Rusya'ya yapılan ihracatın gerilemesine bağlı olarak Almanya'nın ihracatı Ocak 2009'dan bu yana en sert gerilemesini kaydetti. Ağustos ayında ihracat %5.8 geriledi. Bu veriler ışığında Almanya ekonomisinin 3. çeyrekte büyüme kaydetmemesi ya da daralması bekleniyor. Almanya 2.çeyrekte ilk çeyreğe göre % 0.2 oranında daralmış, Euro Bölgesi geneli ise büyüme kaydedememişti.

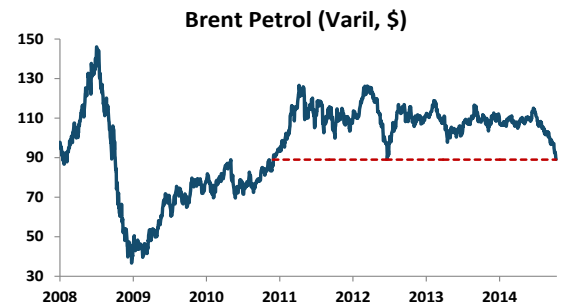


- IMF global büyüme tahminlerini aşağı revize etti.** Uluslararası Para Fonu (IMF) dünya ekonomik görünümünü aşağıya revize etti. IMF bu sene ikinci kez aşağı revize ettiği global büyüme oranını %3.4'den %3.3'e indirirken önümüzdeki sene için tahminini %4'den %3.8'e indirdi. Euro Bölgesi'nin en büyük 3 ekonomisi (Almanya, Fransa ve İtalya) için uyarılarda bulunan IMF bölge ekonomisinin önümüzdeki 6 ay içerisinde yeniden resesyona girme ihtimalini %38 olarak belirledi. IMF'ye göre Nisan ayındaki görünüme göre bu ihtimalin neredeyse 2 kat arttığı görülüyor. Hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülkelerin büyüme tahminlerinde aşağı yönlü revizeler yapan IMF Brezilya, Rusya ve Çin gibi önemli gelişmekte olan ülkelerde de büyüme trendinin yavaşladığına dikkat çekti. Olumsuz gelen veriler ve büyüme tahminlerinin aşağı revize edilmesi ile artan büyüme endişeleri global piyasalar üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaya devam ediyor.

- FOMC toplantı tutanakları kısa süreli rahatlık yarattı.** ABD Merkez Bankası FED'in Eylül ayı toplantısında güncellenen üyelerin faiz oranı tahminleri piyasa beklentilerinden daha hızlı bir faiz artışına işaret etmesi piyasalarda bir düzeltme hareketi yaşanmasına neden olmuştu. Güçlü gelen ABD istihdam verilerinin de FED'in elini rahatlattığı düşünülmüş global büyümeye yönelik endişeler ile beraber piyasalarda genele yayılan bir satış dalgasında önemli rol oynamıştı. Eylül ayı toplantısının tutanaklarında ise benzer şekilde global büyümenin zayıf olmasının ve güçlü USD'nin ABD ekonomisinin toparlanması üzerindeki negatif etkilerine değinilmesi "güvercin" bir mesaj olarak değerlendirildi. Önemli ticaret partnerleri olan ülkelerde ekonomik aktivitenin giderek zayıflamasının aşağı yönlü bir risk olduğu belirtildi. Ayrıca güçlü USD'nin ithal ürünler üzerinden dezenflasyon etkisi yaratması %2 olan enflasyon hedefine ulaşılması konusunda negatif bir faktör olması üyelerin temkinli davranmak istemelerine neden oluyor. Hangi üyelerin bu görüşleri belirttiği detaylandırılmasa da mevcut gidişat içerisinde FED'in aşağı yönlü riskleri göz ardı etmeyeceği ve faiz artışları tarafında acele etmeden kademeli bir yol izleyeceği beklentileri hafta ortasında piyasalarda kısa süreli ralli etkisi yarattı. Büyüme yönelik endişelerin getirdiği baskı satışların devam etmesine neden oldu.



- Büyüme endişeleri petrol fiyatlarında sert gerilemeye neden oluyor.** Gelişmekte olan ülkeler içinde önemli yere sahip olan Çin, Brezilya ve Rusya ekonomilerinin yavaşlaması, Japonya'da ve Euro Bölgesi'nde ekonomik aktivitenin olumlu sinyaller vermiyor olması global büyüme trendi üzerinde baskı oluşturuyor. Bu endişelere paralel emtia fiyatları aşağı yönlü seyrini koruyor. Brent petrol Çin kaynaklı yavaşlama endişelerine ek olarak Almanya'dan net bir şekilde daralma sinyalleri gelmesi ile 90 \$ seviyesinin altına geriledi. 2010 yılından bu yana en düşük seviyelerine kadar gerileyen petrol fiyatlarını dikkate alarak OPEC'in piyasaya müdahale edip etmeyeceği merak ediliyor. Geçmiş yıllarda Brent petrolün 85\$ seviyelerini gerilediği dönemlerde OPEC üretimi kısıtlamaya gitmişti.

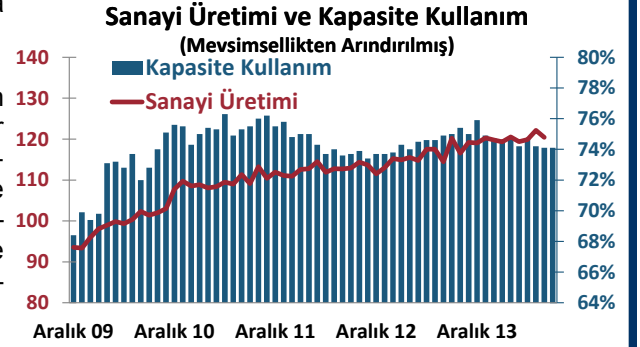
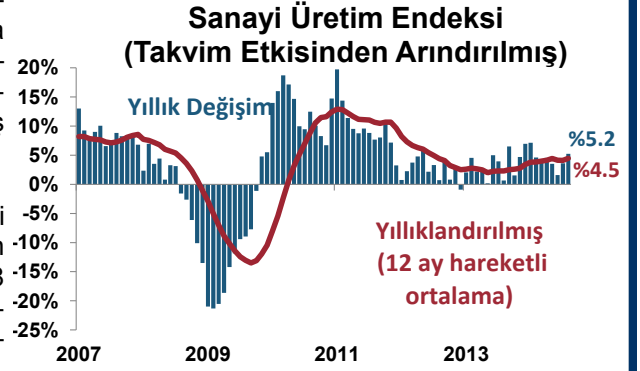


DenizBank Ekonomi Bülteni

Yurt İçi Gelişmeler

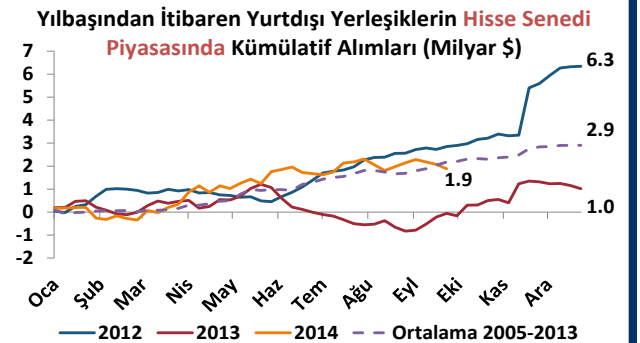
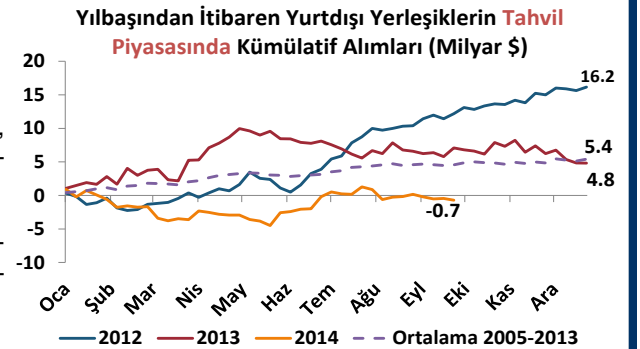
Sanayi Üretim Endeksi, Ağustos 2014

- Ağustos ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi %5.7 olan piyasa beklentisinin hafif altında bir önceki yıla göre %5.2 artış kaydetti. Diğer taraftan mevsimsellikten arındırılmış endeks Ağustos ayında bir önceki aya göre %1.4'lük sert gerileme gösterdi. Sanayi üretiminde yıllıklandırılmış ortalama artış oranı ise Ağustos ayında %4.5 seviyesine bulunuyor.
- Geniş ekonomik gruplara göre incelediğimizde, imalat sanayindeki yıllık artışa en fazla katkının düşük baz etkisiyle yatırım iştahının göstergesi olan sermaye malı imalatından geldiğini görüyoruz (1.8 puan). Sanayi üretimi içinde ağırlığı en fazla olan ara malı imalatında bir önceki yıla göre %2.0'lik sınırlı artış gösterirken, dayanıksız tüketim malları ve enerji imalatındaki artışlar daha güçlü oldu. Bu iki grup yıllık sanayi üretimindeki artışa 1.2'şer puan katkıda bulundu.
- İmalat sanayinin alt gruplarına göre, Ağustos ayında değişime en yüksek katkıyı sağlayan gruplar gıda ürünleri (0.93 puan) ve diğer ulaşım araçları imalatı (0.44 puan) oldu. Üretimdeki canlılığın göstergesi niteliğindeki ana metal sanayi ise baz etkisinin desteğiyle bir önceki yıla göre %5.4 artarak endeksteki artışa 0.38 puan katkıda bulundu. İhracatın olumlu seyretmesine paralel mobilya ve motorlu kara taşıtları üretiminin de Ağustos ayında sanayi üretimindeki artışa katkısı sırasıyla 0.4 ve 0.2 puan oldu.
- Ağustos ayında mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretiminin %1.4'lük sert gerileme göstermesinin bir önceki ayda görülen (%1.9) yüksek artışın oluşturduğu baz etkisinden kaynaklandığını düşünüyoruz. Ancak, öncü PMI İmalat verisinin Eylül ayı itibarıyla 50.4 ile 50 seviyesinin hafif üzerinde seyretmeye devam etmesini ve düşük seyreden kapasite kullanım oranı verilerine dikkate alarak, sanayi üretiminin artış hızının önümüzdeki dönemde yavaşlayacağını düşünüyoruz.



Yurt Dışı Yerleşiklerin Portföy Hareketi, 26 Eylül 2014

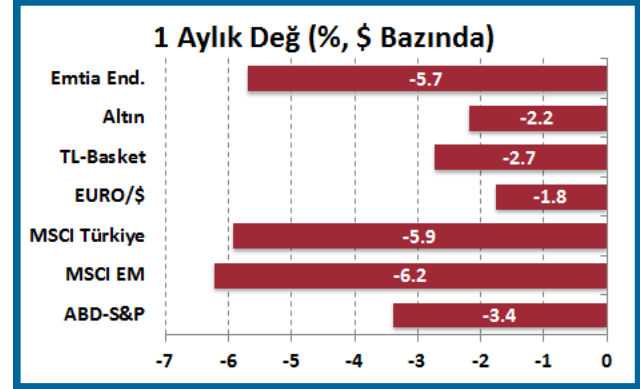
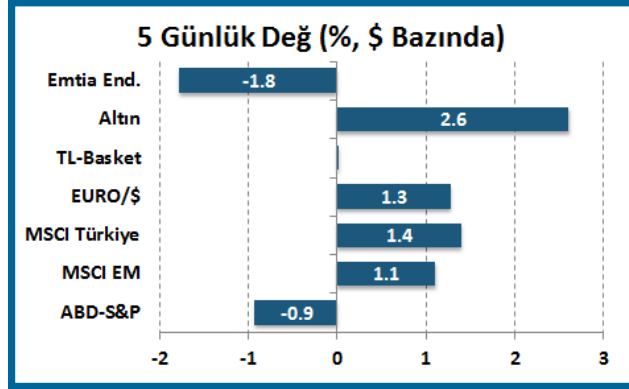
- Merkez Bankası haftalık verilerine göre, 26 Eylül ile biten haftada, yurtdışı yerleşiklerin hisse senedi ve tahvil piyasasından nette sırasıyla 186 milyon \$ ve 246 milyon \$ çıkışı oldu.
- Bu veriyle beraber sene başından itibaren yabancıların tahvil piyasasından nette 702 milyon \$ çıkışı olurken, hisse senedi piyasasındaki yabancı alımları ise 1.9 milyar \$'a geriledi.
- Yurtdışı yerleşiklerin hisse senedi stoku yılbaşına göre %13 artarken, DİBS stoku %5 geriledi.



DenizBank Ekonomi Bülteni

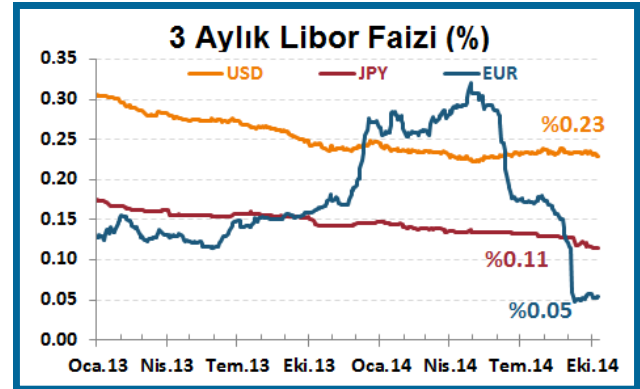
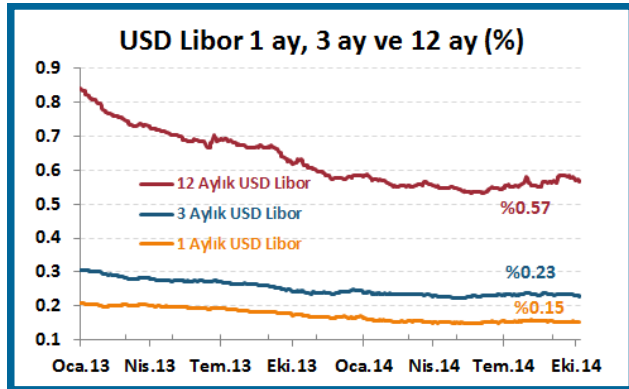
Finansal Göstergeler

Haftalık ve Aylık Getiri



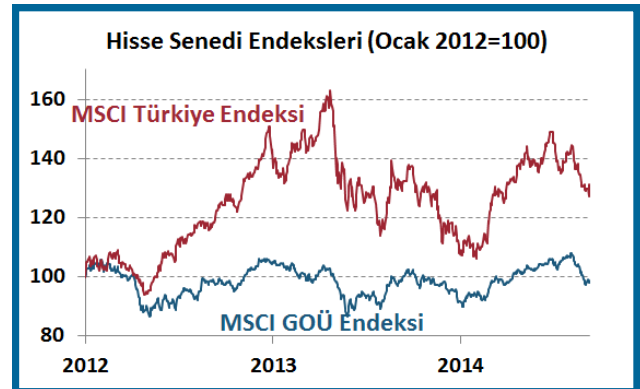
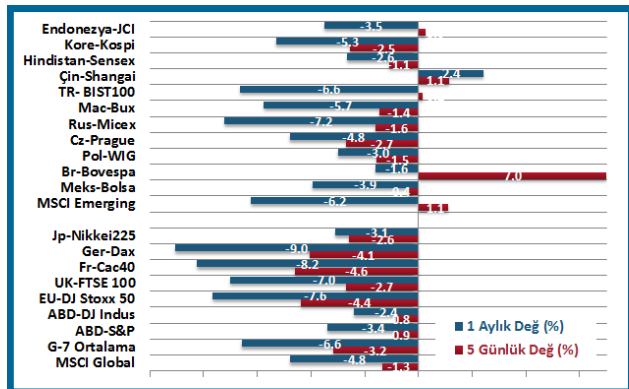
FOMC tutanakları sonrası kısa süreli bir rahatlama olsa da risk iştahı baskı altında

Para Piyasaları



Libor faizlerinde genel olarak sınırlı bir gerileme yaşandı

H. Senedi Piyasaları



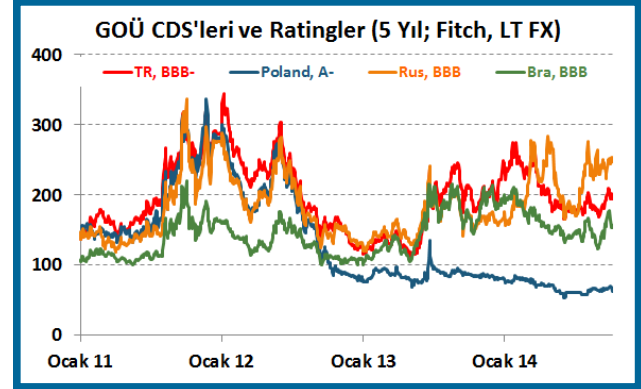
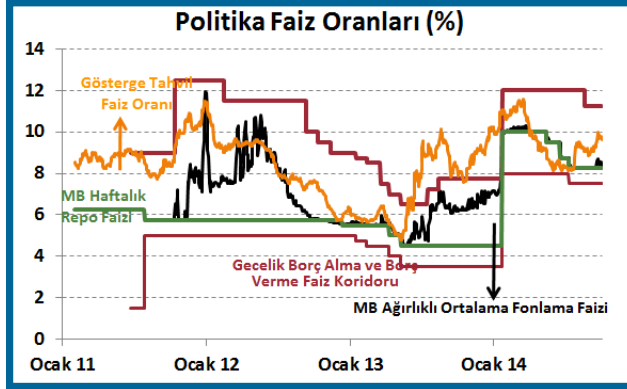
Seçim etkisiyle ralli yapan Brezilya hariç tutulduğunda hemen hemen tüm hisse senedi endeksleri satıcı

Not: Tüm veriler raporun çıktığı Cuma günü saat 12:00 itibarı ile güncellenmiştir.

DenizBank Ekonomi Bülteni

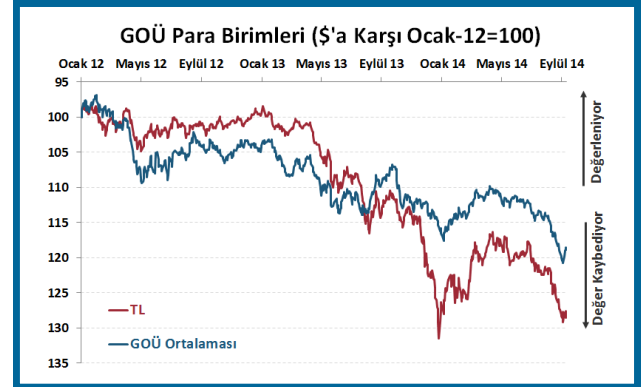
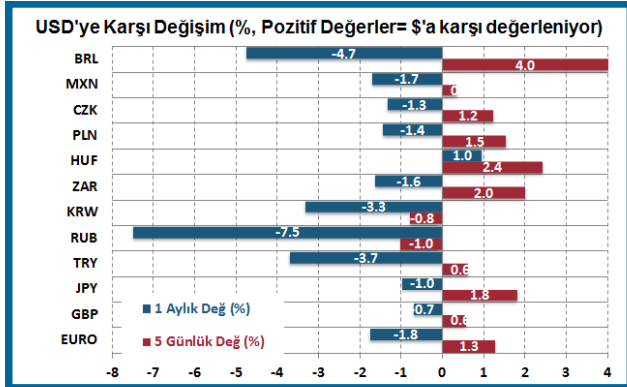
Finansal Göstergeler

Tahvil Piyasaları



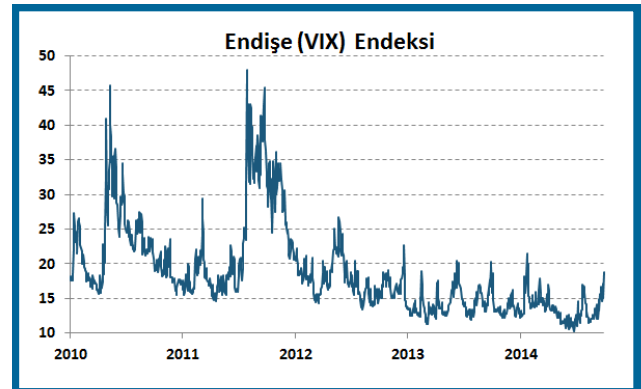
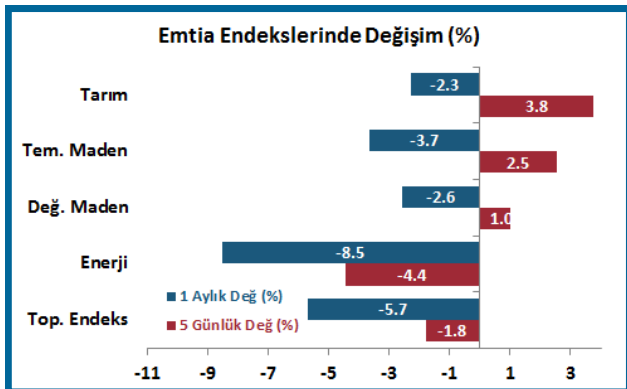
Volatilitenin de yükseldiği ortamda gösterge tahvil getirisi %9.66 seviyesinde

Döviz Piyasaları



FOMC'deki USD açıklaması sonrası değer kazanımı sınırlandı

Emtia Piyasaları



Global büyüme endişeleri ile gerileyen petrol fiyatları enerji endeksini aşağı çekiyor

DenizBank Ekonomi Bülteni

Veri Akışı

Haftalık Veri Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Gerçekleşen	Önceki	Revize	Önem
13 Ekim Pazartesi							
Çin	M2 Para Arzı (Yıllık Değişim, %) (Eylül)	--	13.00%	--	12.80%	--	Orta
Çin	Yeni Yuan Krediler (Eylül)	--	750.0B	--	702.5B	--	Düşük
Çin	Döviz Rezervleri (Eylül)	--	\$4009.5B	--	\$3990.0B	\$3993.2B	Düşük
Çin	İthalat (Yıllık Değişim, %) (Eylül)	--	-2.00%	--	-2.40%	--	Orta
Çin	İhracat (Yıllık Değişim, %) (Eylül)	--	12.00%	--	9.40%	--	Orta
Çin	Dış Ticaret Açığı (Eylül)	--	\$41.40B	--	\$49.84B	--	Orta
14 Ekim Salı							
İngiltere	TÜFE (Yıllık Değişim, %) (Eylül)	11:30	1.40%	--	1.50%	--	Orta
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, %) (Ağustos)	12:00	-1.70%	--	1.00%	--	Orta
Euro Bölgesi	ZEW Beklenti Endeksi (Ekim)	12:00	--	--	14.2	--	Orta
Almanya	ZEW Beklenti Endeksi (Ekim)	12:00	0	--	6.9	--	Orta
15 Ekim Çarşamba							
Çin	TÜFE (Yıllık Değişim, %) (Eylül)	04:30	1.70%	--	2.00%	--	Orta
Çin	ÜFE (Yıllık Değişim, %) (Eylül)	04:30	-1.50%	--	-1.20%	--	Orta
Almanya	TÜFE (Yıllık Değişim %) (Eylül, Nihai)	09:00	0.80%	--	0.80%	--	Yüksek
Türkiye	İşsizlik Oranı (Temmuz)	10:00	--	--	9.10%	--	Orta
Türkiye	Cari Denge (Ağustos)	10:00	--	--	-2.63B	--	Yüksek
Türkiye	Bütçe Dengesi (Eylül)	11:00					Orta
İngiltere	İşsizlik Oranı (Ağustos)	11:30	6.10%	--	6.20%	--	Orta
ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık Değişim, %) (Eylül)	15:30	1.80%	--	1.80%	--	Orta
ABD	ÜFE (Yıllık Değişim, %) (Eylül)	15:30	1.80%	--	1.80%	--	Orta
ABD	Perakende Satışlar (Aylık Değişim, %) (Eylül)	15:30	-0.20%	--	0.60%	--	Orta
ABD	Fed Bej Kitap Raporu	21:00					Orta
16 Ekim Perşembe							
Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık Değişim, %) (Eylül, Nihai)	12:00	0.30%	--	--	0.4%	Orta
ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları (11 Ekim)	15:30	--	--	287K	--	Orta
ABD	Kapasite Kullanım Oranı (Eylül)	16:15	79.00%	--	78.80%	--	Orta
ABD	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, %) (Eylül)	16:15	--	--	-0.10%	--	Orta
17 Ekim Cuma							
Türkiye	Merkez Bankası Beklenti Anketi	14:30					Orta
ABD	Yapı İzinleri (Aylık Değişim, %) (Eylül)	15:30	--	--	-5.60%	-5.1%	Orta
ABD	Yapı İzinleri (Eylül)	15:30	1035K	--	998K	1003K	Orta
ABD	Konut Başlangıçları (Aylık Değişim, %) (Eylül)	15:30	4.80%	--	-14.40%	--	Orta
ABD	Konut Başlangıçları (Eylül)	15:30	1002K	--	956K	--	Orta
ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Ekim, Geçici)	16:55	84.20	--	84.60	--	Orta