

Öncü Göstergeler

İstihdam endeksindeki iyileşme etkili oldu

Önemli Notlar

- Mart ayı Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) aylık %2,6 yükselerek 10 ayın zirvesine çıktı. Mevsimsellikten arındırılmış RKGE ise 106,7 olarak gerçekleşerek fazla bir değişim göstermedi.
- İhracat siparişlerinde Ocak ve Şubat aylarında görülen iyileşmenin, Mart ayındaki %6'lık düşüş ile birlikte durulduğunu görüyoruz. Ancak bu sefer istihdam endeksinin manşet endeks üzerinde temel destekleyici unsur olarak öne çıktığı görülüyor.
- Yatırım harcamalarına ilişkin alt kalemin ise iyileşme trendini sürdürdüğünü ve Mart ayı itibarıyla 108,1'e ulaştığını görüyoruz.
- RKGE, 1Ç17 GSYİH büyümesinin, ihracat görünümündeki iyileşme ve yatırım görünümündeki hafif düzelme ile birlikte yıllık bazda artış kaydedebileceğini işaret ediyor.

Mart ayı Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) aylık %2,6 yükselerek 10 ayın zirvesine çıktı. Mevsimsellikten arındırılmış RKGE ise 106,7 olarak gerçekleşerek fazla bir değişim göstermedi. Mart ayı verisi ile birlikte, mevsimsellikten arındırılmış 1Ç17 RKGE verisi, 105 olan 4Ç16 ortalamasına göre bir miktar gerileme kaydederek 104,6 olarak gerçekleşti.

RKGE'nin alt kalemlerini incelediğimizde, ihracat siparişlerinde (önümüzdeki üç aya ilişkin) özellikle Ocak ve Şubat aylarında görülen iyileşmenin, Mart ayındaki %6'lık düşüş ile birlikte durduğunu görüyoruz. Ancak, bu sefer istihdam endeksinin manşet endeks üzerinde temel destekleyici unsur olarak öne çıktığı görülüyor. Burada etkili olan faktörün ise hükümetin büyüme dinamiklerinin desteklenmesi için yürürlüğe koyduğu istihdamı destekleme paketi olduğunu düşünüyoruz.

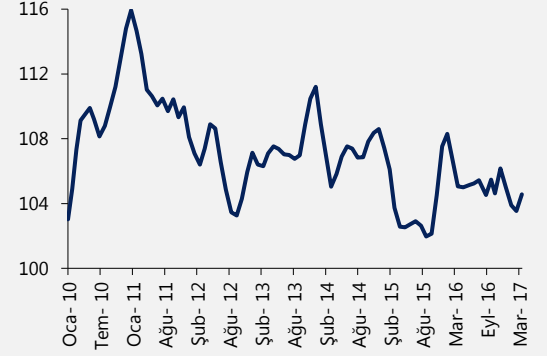
Yatırım harcamalarına ilişkin alt kalemin ise iyileşme trendini sürdürdüğünü ve Mart ayı itibarıyla 108,1'e ulaştığını görüyoruz. Söz konusu alt kalem, GSYİH'yi oluşturan kalemlerden biri olan yatırım harcamaları ile yüksek bir korelasyon içerisinde. Buna bağlı olarak, yılbaşından bu yana yatırım eğiliminde görülen düzelmenin 1Ç17 GSYİH büyüme verileri üzerinde hafif olumlu katkısının olabileceğini düşünüyoruz.

TCMB tarafından ayrıca Mart ayı Kapasite Kullanım Oranı (KKO) verisi açıklandı. Veri %74,9 olarak gerçekleşirken, mevsimsellikten arındırılmış KKO ise bir önce aya göre değişim göstermeyerek %74,6 oranında sabit kaldı.

TÜİK Cuma günü 4Ç16 GSYİH büyüme verisini yayınlayacak. Kurum beklentimiz, piyasa beklentisi paralelinde %2'lik bir büyüme oranı göreceğimiz yönünde. Böyle bir gerçekleşmenin de 2016 GSYİH büyümesini %2,1'e taşımasını bekliyoruz. Buna ek olarak, RKGE, 1Ç17 GSYİH büyümesinin, ihracat görünümündeki iyileşme ve yatırım görünümündeki hafif düzelme ile birlikte yıllık bazda hafif de olsa iyileşme kaydedebileceğini gösteriyor. 2017 GSYİH büyüme tahminimiz, 2Y17'nin daha iyi bir performans göstereceği beklentimiz ile birlikte %3 seviyesinde bulunuyor.

Reel Sektör Güven Endeksi

(mevsimsel düzeltilmiş, 3-ay HO)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Ekin Akbaş

Analist

ekin.akbas@tacirler.com.tr

+90 212 355 46 38

Özlem Bayraktar Gökşen

Başekonomist

ozlem.bayraktar@tacirler.com.tr

+90 212 355 26 37

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 7-9
Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

Denizli

Saraylar Mah. 2. Ticari Yol No: 32 Kat: 5
DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 55-55-56

İzmir

Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit -
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

Kayseri

Cumhuriyet Mah. Sultan Hamam Cad.
Kavuncu İş Merkezi No: 17 Kat: 1 D: 2
KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

Mersin

Çankaya Mah. Bahri Ok İş Merkezi B
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.