



Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	1.711	0,10 ↓
MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler	943	0,07 ↓
MSCI Japonya Hariç Asya Ülkeleri*	474	0,68 ↑
MSCI BRIC Ülkeleri	260	0,11 ↓
Dow Jones	17.635	0,16 ↓
S&P 500	2.040	0,19 ↓
Nasdaq	4.850	0,20 ↓
Bovespa	48.906	1,27 ↑
Euro Stoxx 50	3.650	2,31 ↑
Shanghai*	3.340	1,50 ↑
Nikkei*	18.991	1,43 ↑

(*) TSİ 08:30 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,0576	1,23 ↓
USD/JPY	121,5	0,22 ↑

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Türlü Petrol (USD/varil)	57,1	0,90 ↑
Altın (USD/ons)	1.151,5	0,86 ↓

Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvilleri*	%2,11	3 bp ↓
EMBI(+)(baz puan)	411	0 bp →
EMBI-TR (baz puan)	258	5 bp ↓
CDS-TR (5 yıl)	218	8 bp ↓
VIX	16,9	0,2 p ↑

(*) 10 yıllık

Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BİST-100	78.277	0,38 ↑
USD/TL	2,6082	1,11 ↓
Euro/TL	2,7583	2,32 ↓
Döviz Sepeti*	2,6833	1,74 ↓
2 Yıllık Gösterge Tahvilin Faizi	%8,86	1 bp ↑

(*) 0,5*USD+0,5*EUR

Tahminlerimiz	2014	2015
Büyüme (%)	3,0	3,5
Cari Açık/GSYH (%)	5,5	5,1
Enflasyon (%)	8,2(G)	6,5-7,0
DİBS Faiz* (%)	9,8(G)	7,5-8,0

(*) İhalelerde oluşan yıllık ortalama bileşik faiz (G) Gerçekleşme

EUR/USD paritesi Nisan 2003'ten bu yana en düşük düzeyinde...

Ocak ayında cari açık daralmaya devam etti.

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz artırımına Haziran ayında başlayabileceği beklentisi doların uluslararası piyasalarda güçlenme eğilimine devam etmesine neden olurken, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) bu hafta başında devlet tahvili alımlarına başlaması Euro'nun zayıflamasını beraberinde getiriyor. Bu çerçevede, EUR/USD paritesi bu sabah Nisan 2003'ten bu yana ilk defa 1,04 seviyesinin altına geriledi. Dolardaki güçlenme eğilimi yatırımcıların altın talebinin azalmasına neden olurken altın fiyatları 1.151 USD/ons ile Kasım 2014'ten bu yana en düşük düzeyine geriledi.

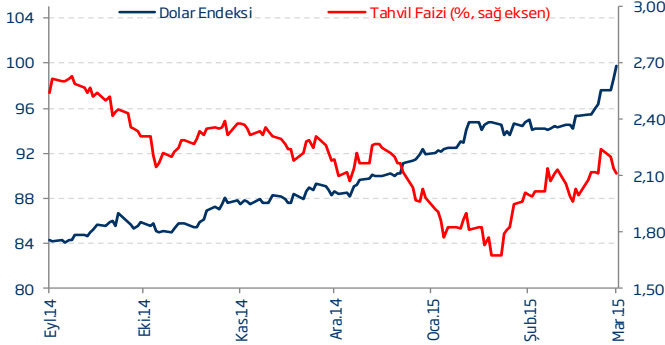
ABD borsaları, faiz artırımına yaklaşılmaması nedeniyle yatırımcıların sergilediği temkinli tutum paralelinde düşüşünü dün de sürdürürken, Avrupa borsaları zayıflayan euronun ihracat performansını destekleyeceği beklentisiyle ihracatçı firmaların hisseleri öncülüğünde artış kaydetti. Diğer taraftan, bu sabah Güney Kore merkez bankasının aldığı sürpriz faiz indirim kararının ardından Asya borsaları primli seyrediyor.

Çin'de ekonomik aktivitedeki ivme kaybı merkez bankasının yeni önlemler alabileceği beklentisini güçlendiriyor. Nitekim, Çin Merkez Bankası para politikası kurulu üyesi Qian Yingyi tüketici fiyatlarındaki yıllık artışın %1 düzeyinin altına düşmesi halinde merkez bankasının politika faizini ya da zorunlu karşılıkları tekrar düşürebileceğini belirtirken, bu açıdan Mart ve Nisan verilerinin önem arz ettiğini vurguladı. Merkez bankası, Kasım ayından bu yana iki defa faiz indirimi gerçekleştirmiş, geçtiğimiz ay da zorunlu karşılıkları düşürmüştü. Çin'de Şubat ayında yıllık enflasyon %1,4 düzeyinde açıklanmıştı.

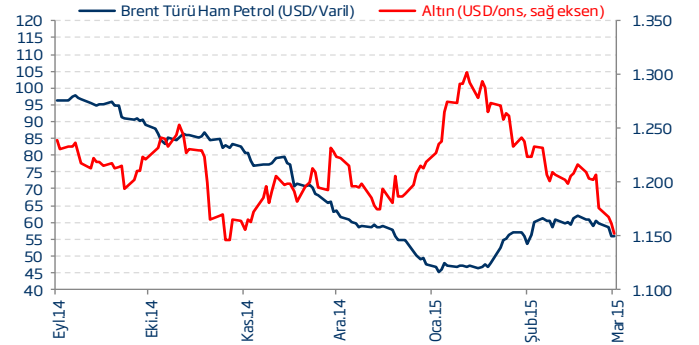
TCMB'nin açıkladığı verilere göre Ocak ayında cari açık 2 milyar USD ile piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Dış ticaret açığındaki daralmanın devam etmesi neticesinde 12 aylık kümülatif cari açık 42,9 milyar USD ile Kasım 2010'dan bu yana en düşük seviyesine geriledi. Ocak ayında gerçekleştirilen 1,1 milyar USD tutarındaki net parasal olmayan altın ihracatı da bu gelişmede önemli rol oynadı. Petrol fiyatlarındaki düşüşle birlikte Türkiye'nin azalan enerji faturası cari açığındaki daralmayı beraberinde getiriyor. Bununla birlikte, son dönemde ekonomik aktivitenin zayıf bir görünüm sergilediği Avrupa Birliği ülkelerine yönelik ihracat hacminin azaldığı dikkat çekiyor. Bu çerçevede, dış ticaret açığındaki daralmanın önümüzdeki dönemde bir miktar ivme kaybedebileceği ve bu durumun son 1 yıllık dönemde azalma eğiliminde olan cari açık üzerinde olumsuz etki yaratabileceği düşünülüyor. (Ödemeler Dengesi raporumuz)

Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın Başbakan Yardımcısı Ali Babacan ve TCMB Başkanı Erdem Başçı ile dün yaptığı görüşmenin ardından yapılan açıklamada; ekonominin temellerinin sağlam olduğu vurgulanırken, Cumhurbaşkanı'nın faiz ve üretime yönelik hassasiyetleri üzerinde duruldu. Başçı'nın yaptığı sunumda piyasa faizlerini düşürmenin yolunun istikrar ve güven artırıcı adımlar, mali disiplin ve fiyat istikrarına odaklı bir para politikası duruşu olduğu belirtilerek bu yolla enflasyon beklentileri ve enflasyon risk primi düşeceğinden piyasa faizleri kademeli olarak düşebilir görüşüne yer verildi. Görüşmelerin ardından USD/TL kuru bu sabah 2,60'in altına geriledi. EUR/TL kuru ise paritedeki düşüşün de etkisiyle 2,75'in altına indi. BİST-100 endeksi dün %0,38'lik yükselişle 78.277 puandan kapandı. 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi ise sınırlı artış kaydederek %8,86 oldu.

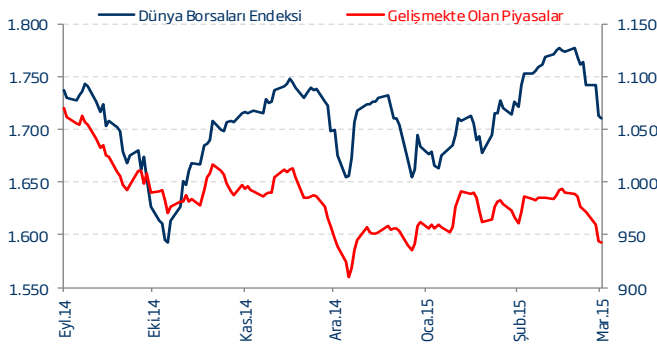
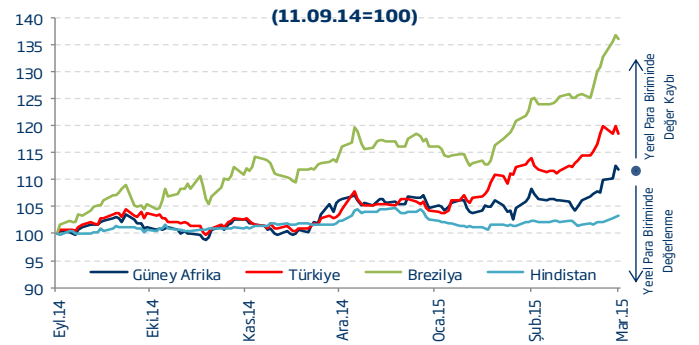
Dün	Veri Gündemi				Bugün		
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
İngiltere Sanayi Üretimi	Ocak	%0,2	-%0,1	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	2-7 Mart	305.000	320.000
				ABD Perakende Satışlar	Şubat	%0,3	-%0,8
				Euro Alanı Sanayi Üretimi	Ocak	%0,2	%0,0
Yurt İçi	Yurt İçi						
Ödemeler Dengesi (Cari Denge)	Ocak	-2,57 milyar USD	-2,0 milyar USD				

Dolar Endeksi⁽¹⁾ ve 10 Yıllık Vadeli ABD Hazine Tahvil Faizi

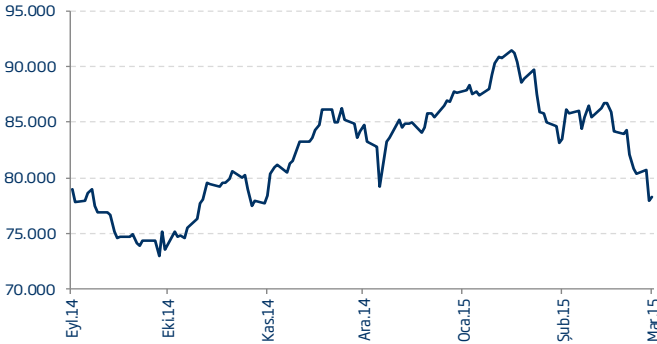
Altın ve Petrol Fiyatları



Küresel Borsalar (MSCI)

USD/GOÜ Para Birimleri
(11.09.14=100)

BİST-100 Endeksi



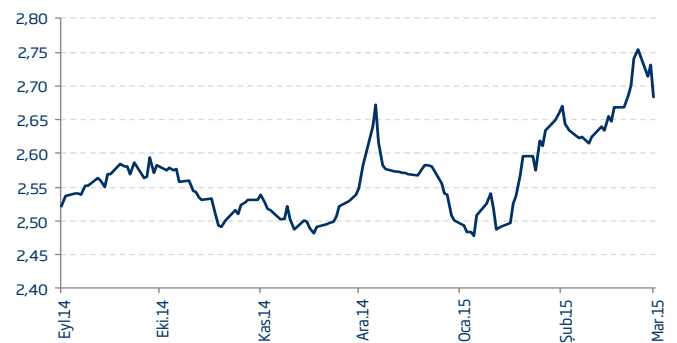
Gösterge Tahvil Faizi (%)



5 Yıllık Vadeli CDS Spread



Döviz Sepeti [0,5*USD+0,5*EUR]



(1) ABD Doları'nın, Euro, Japon Yeni, İngiliz Sterlini, Kanada Doları, İsveç Kronu ve İsviçre Frangı'ndan oluşan kur sepetine karşı değerini gösteren endekstir.

Kaynak : Datastream, J.P. Morgan, BİST, Reuters

Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü**İzlem Erdem - Bölüm Müdürü**

izlem.erdem@isbank.com.tr

Alper Gürler - Birim Müdürü

alper.gurler@isbank.com.tr

Hatice Erkiletlioğlu - Müdür Yardımcısı

hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

Bora Çevik - Uzman

bora.cevik@isbank.com.tr

Eren Demir - Uzman Yrd.

eren.demir@isbank.com.tr

Mustafa Kemal Gündoğdu - Uzman Yrd.

kemal.gundogdu@isbank.com.tr

Gamze Can - Uzman Yrd.

gamze.can@isbank.com.tr

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.