



### Haftaya Bakış



Bayram tatili nedeniyle yurtiçinde piyasaların kapalı olduğu geçen hafta küresel piyasaların gündeminde ABD'deki bütçe krizi ve borçlanma tavanı konusundaki gelişmeler ilk sıradaydı.

Borçlanma tavanının yükseltilmesi için son tarih olan 17 Ekim öncesinde, taraflar arasında görüşmeler sürmesine rağmen haftanın ilk günlerinde belirsizlik devam ediyordu ve Salı günü ABD piyasaları kapandığında, hala anlaşma sağlanamamıştı.

Ancak, Demokratlar ve Cumhuriyetçiler arasında Çarşamba günü uzlaşmaya varılması ve anlaşmanın Obama tarafından imzalanması ile ABD'de bütçe ve borçlanmayla ilgili endişeler, belirli bir süre için çözülmüş oldu. Diğer taraftan, sonraki zaman sınırları olarak bütçe için 15 Ocak 2014, borçlanma tavanıyla ilgili olarak ise 7 Şubat 2014 tarihi belirlendi. Bu tarihlerin yaklaşmasıyla ABD'de benzer bir belirsizliğin yaşanabileceği yönündeki endişeler varlığını sürdürüyor.

Bütçe krizine bağlı olarak kamu kurumlarının çalışmadığı ABD'de geçen hafta da makroekonomik veriler açıklanmadı. Euro Alanı'nda ise Almanya ZEW anketi, sanayi üretimi ve enflasyon verileri gündemdedi.

Almanya'da Ekim ayı ZEW anketi sonuçlarına göre hesaplanan mevcut durum endeksi, Haziran'dan bu yana ilk kez düşerek 0,9 puan gerilemeyle 29,7 olurken; beklentiler endeksi 3,2 puan artarak 52,8'e yükseldi. Üç ay üst üste artan beklentiler endeksi, aynı zamanda Nisan 2010'dan beri en yüksek değerine ulaşmış durumda.

Euro Alanı tüketici fiyatları endeksi, aylık bazda %0,5 artarken, yıllık bazda da %1,1 yükseldi.

Euro Alanı'nın diğer önemli verisi olan Ağustos ayı sanayi üretimi, aylık %1 artış kaydederken, yıllık bazda %2,1 gerilemiş durumda. Temmuz'daki %1'lik gerilemenin ardından Ağustos'ta beklentilerin hafif üzerinde gelen sanayi üretimi artışı sektörler genelinde yaygınlık göstermesine rağmen esas katkıyı aylık bazda %2,4 artan

sermaye malları üretiminin yaptığı görülüyor. Diğer alt kalemlere bakıldığında, ara mallarındaki artış %0,9, dayanıklı tüketim mallarındaki artış %0,8, dayanıksız tüketim mallarındaki artış %0,5 ve enerji üretimindeki artış %0,4 oranında gerçekleşmiş durumda. Birliğin büyük ülkelerine bakıldığında ise, Almanya (%1,8), Fransa (%0,2) ve İspanya'da (%0,1) sanayi üretimi artarken; Temmuz'da da %1 gerileyen İtalya'daki sanayi üretiminin Ağustos'ta da %0,3 gerilediği görülüyor.

Çin'de ise birkaç önemli makroekonomik veri birden açıklandı. Eylül ayı dış ticaret verilerine göre Çin'in ihracatı yıllık bazda %0,3 gerilerken, ithalatı %7,4 arttı. AB, Hong Kong ve Tayvan olmak üzere önemli dış pazarlara ve bir çok gelişmekte olan ülkeye yönelik ihracatta gerileme yaşanması, küresel talep koşullarının hala istikrar kazanamadığına işaret ediyor.

Çin Eylül ayı tüketici enflasyon verileri ise yıllık %3,1 ile beklentilerin üzerinde açıklandı. Aylık enflasyon ise Ağustos'taki %0,5'lik artışın ardından Eylül'de %0,8 oldu. Enflasyondaki artışın temelinde, yıllık %6,1 yükselen gıda fiyatları bulunuyor. Üretici fiyatlarında, üretimdeki ivme kaybının hammadde fiyatlarını ucuzlatmasına bağlı olarak yıllık bazda %1,3 gerileme yaşanırken, Eylül'de aylık %0,2 artış kaydedilmiş durumda.

Çin Eylül ayı perakende satışlar verisi, aylık %1,2, yıllık %13,3 artarak beklentiler paralelinde geldi. Perakende satışlardaki artışın tüm alt kalemlere yaygın olduğu izleniyor. Çin'de Eylül ayında sanayi üretimi, yıllık bazda %10,2 yükseldi. Aylık bazda üretim artışı ise %0,7 düzeyinde gerçekleşti.

Haftanın diğer önemli Çin verisi ise büyüme rakamlarıydı. 2013 yılı üçüncü çeyrek itibarıyla Çin'in GSYH'si önceki yılın aynı çeyreğine göre %7,2 artarken, çeyreklik büyüme %2,2 oldu. Büyümenin en önemli kaynağı, kentsel altyapı yatırımlarına yönelen kamu harcamaları olurken, küresel talebin büyümeye etkisi sınırlı kaldı.

### KAPANIŞ VERİLERİ (18 Ekim)

↑ BIST-100	: 76.235	↑ EUR/USD	: 1,3684	→ Gösterge Tahvil Bileşik Faizi	: %7,95
↓ USD	: 1,9663	↓ USD/JPY	: 97,70	↑ Altın (USD/ons)	: 1.315,75
↑ EURO	: 2,6910	↓ Petrol (USD/varil)	: 109,72	↓ EMBI - Türkiye (baz puan)	: 250

## Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü

**İzlem Erdem - Bölüm Müdürü**  
izlem.erdem@isbank.com.tr

**Figen Yılmaz - Müdür Yrd.**  
figen.yilmaz@isbank.com.tr

**Özgür Demirtaş - Uzman**  
ozgur.demirtas@isbank.com.tr

**Hatice Erkiletlioğlu - Uzman**  
hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

**Aslı Gökşun Şat Sezgin - Uzman**  
goksun.sat@isbank.com.tr

**İlker Şahin - Uzman**  
ilker.sahin@isbank.com.tr

**Ahmet Aşarkaya - Uzman Yrd.**  
ahmet.asarkaya@isbank.com.tr

## Haftalık Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi
<b>21 Ekim</b>	Maliye Bakanlığı Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri	Eylül	
	ABD İkinci El Konut Satışları	Eylül	5,3 milyon adet
	Almanya Üretici Fiyat Enflasyonu	Eylül	aylık %0,3*
<b>22 Ekim</b>	19.11.2014 İtfa Tarihli Kuponsuz Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı		
	ABD Tarım Dışı İstihdam Verisi	Eylül	185.000 artış
	ABD İşsizlik Verisi	Eylül	%7,3
<b>23 Ekim</b>	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı		
<b>24 Ekim</b>	TCMB Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri	Ağustos	
	ABD Yeni Konut Satışları	Eylül	420 bin adet
<b>25 Ekim</b>	TÜİK Sektörel Güven Endeksleri	Ekim	
	TCMB Uluslararası Yatırım Pozisyonu	Ağustos	
	TCMB İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Ekim	
	TCMB İktisadi Yönelim Anketi ve Reel Kesim Güven Endeksi	Ekim	
	ABD Reuters/University of Michigan Tüketici Güven Endeksi	Ekim	74,8
	ABD Dayanıklı Tüketim Malı Siparişleri	Eylül	aylık %2,5
	Almanya IFO Anketi	Ekim	

(\* ) Gerçekleşme Verileridir.

## Hisse Senedi Piyasaları

## Tahvil-Bono Piyasaları

## BIST ENDEKSLERİ

	11.Eki	14.Eki	Değişim (%)
<b>BIST-100</b>	76.176	76.235	0,08
<b>BIST-30</b>	93.187	93.293	0,11
<b>BIST- Sınai</b>	66.919	66.968	0,07
<b>BIST- Hizmetler</b>	54.571	54.836	0,48
<b>BIST- Mali</b>	104.998	104.960	-0,04

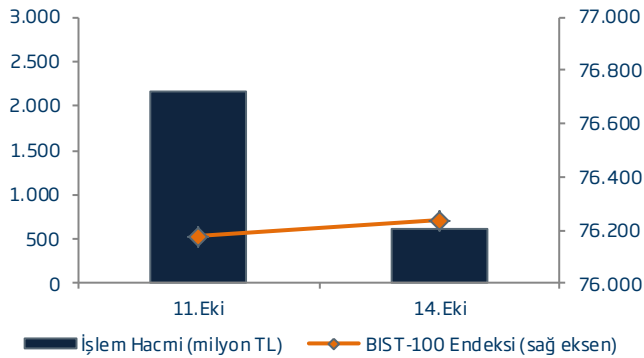
Bayram tatili öncesinde borsanın 1 seans açık olduğu tek iş günü olan Pazartesi günü endeks, düşük hacimli ve yatay bir seyir izledi. Cuma gününe göre hafif yükselen BIST-100 endeksi, haftayı %0,1 yükselişle 76.235 puandan kapattı.

## TAHVİL-BONO FAİZLERİ (%)

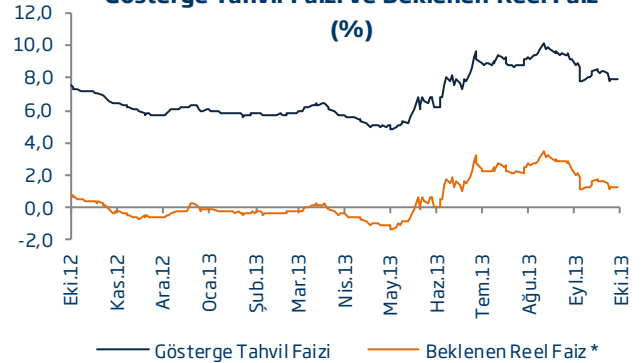
Vade	11.Eki	14.Eki	Değişim (Puan)
<b>29.01.2014</b>	6,98	6,95	-0,03
<b>05.03.2014</b>	6,98	6,99	0,01
<b>07.10.2015</b>	7,95	7,95	0,00
<b>14.02.2018</b>	8,48	8,41	-0,07
<b>14.09.2022</b>	8,87	8,83	-0,04
<b>BIST BAP Fiyat Endeksi</b>	136,17	135,72	-0,45

Bayram tatili öncesi Pazartesi günü tahvil-bono piyasasında da hacimsiz bir seyir gözlemlendi. Yatırımcıların pozisyonlarında önemli bir değişiklik yaşanmazken, 7 Ekim 2015 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi kapanışta, önceki haftaya göre değişmeyerek %7,95 seviyesinde kaldı.

## Borsa İstanbul - BIST



## Gösterge Tahvil Faizi ve Beklenen Reel Faiz (%)



## Döviz Piyasaları

## DÖVİZ KURLARI

	11.Eki	18.Eki	Değişim (%)
<b>Dolar</b>	1,9796	1,9663	-0,67
<b>Euro</b>	2,6821	2,6910	0,33
<b>Sepet (*)</b>	2,3309	2,3287	-0,09
<b>EUR/USD Paritesi</b>	1,3541	1,3684	1,06
<b>USD/JPY Paritesi</b>	98,56	97,70	-0,87

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

Geçtiğimiz hafta ABD’de bütçe hususunda uzlaşmaya varılmasına rağmen bütçe kesintilerinin büyüme üzerindeki olumsuz etkisi göz önünde bulundurulduğunda, Fed’in yakın vadede tahvil alımını azaltmayacağına dair görüşlerin güç kazanmasının etkisiyle Dolar, başlıca para birimleri karşısında zayıf bir seyir izledi. Fed’in ekonomiye sağladığı desteği sürdüreceği yönündeki beklentinin etkisiyle Dolar, diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında son sekiz ayın en düşük seviyesine yakın düzeyden işlem gördü. Salı günü hariç Euro, Dolar karşısında değer kazanırken EUR/USD paritesi 1,37 seviyesine yaklaştı.

Bu dönemde küresel risk iştahı artarken, gelişmekte olan ülkelere sermaye girişlerinin arttığı ve para birimlerinin değer kazandığı izlendi. TL de ABD’de bütçe görüşmelerinin çözüme kavuşturulmasının ardından yukarı yönlü bir seyir izlerken, döviz sepeti 2,33 düzeyine geriledi.

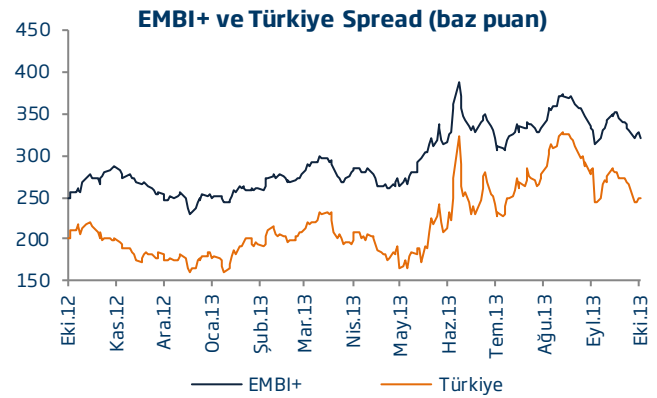
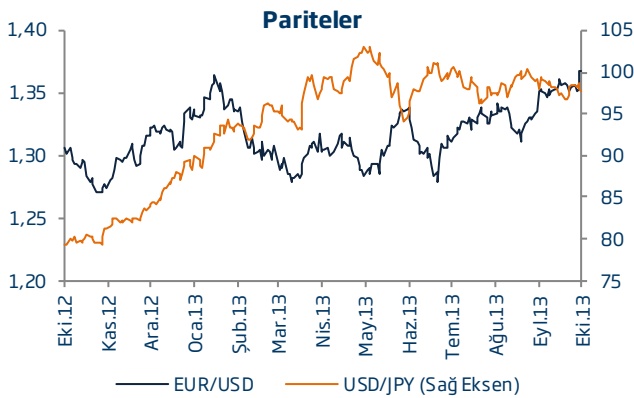
## Eurotahvil Piyasaları

## EUROTAHVİL

	11.Eki	18.Eki	Değişim (Puan)
<b>EMBI+</b>			
Endeks	656,09	664,71	1,31
Spread	330	322	-8
<b>Türkiye</b>			
Endeks	435,66	443,65	1,83
Spread	265	250	-15

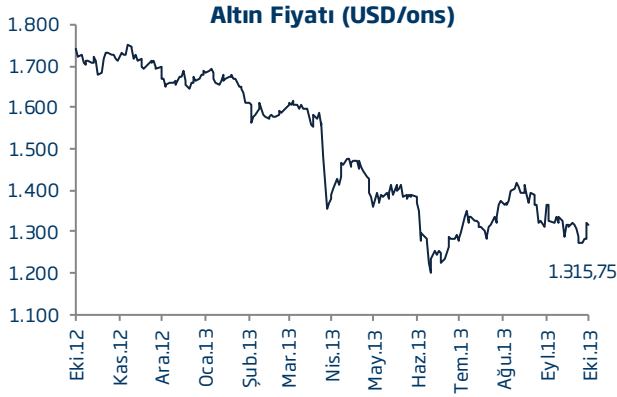
Geçtiğimiz hafta, ABD’de borç tavanının 7 Şubat’a kadar yükseltilmesi ve Hükümet’in 15 Ocak 2014’e kadar fonlanmasını öneren yasa teklifi üzerinde uzlaşıldığının açıklanmasının ardından küresel risk iştahında artış gözlemlendi. Piyasalarda hakim olan beklenti, Fed’in Hükümet’in harcama yapmadığı 16 günün ekonomi üzerindeki etkisini dikkate alarak hareket edeceği ve tahvil alımlarını azaltmaya başlayacağı tarihin öteleneyeceği yönünde. Uzlaşma sağlanmasına bağlı olarak geçen hafta ABD 10 yıllık tahvil getirileri %2,74’ten Ağustos ayından bu yana en düşük seviyesi olan %2,54’e indi.

Küresel risk iştahındaki toparlanma paralelinde, gelişmekte olan ülkelere ait eurotahvillerin risk primi haftalık bazda 8 baz puan düşüşle 322’ye gerilerken, Türkiye eurotahvillerine ait risk primi de 15 baz puan azalarak 250 seviyesine indi.

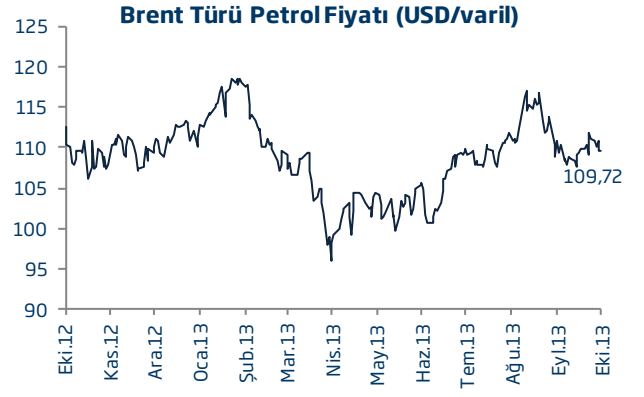


Kaynak: Reuters, JP Morgan

## Emtia Piyasaları



Geçtiğimiz haftaya yatay seyirle başlayan altın fiyatları Dolarda görülen değer kaybı ve ABD’de geçtiğimiz hafta bütçe görüşmelerinde geçici de olsa uzlaşmaya varılması paralelinde hafta boyunca yükseldi. Çin ve Hindistan’ın talebinin yüksek seyretmesi de altın fiyatlarının haftanın son günlerinde hızla yükselmesine neden oldu. Bu gelişmelerle, altın fiyatları haftayı %3,4 artışla USD/ons 1.316 seviyesinden kapattı.



Geçtiğimiz hafta petrol fiyatları nispeten sakin seyrederken satışların bir miktar hızlandığı görüldü. ABD borç limiti görüşmelerinde uzlaşmaya varılması öncesinde hafta boyunca petrol fiyatları aşağı yönlü seyretti. Ayrıca, İran’ın uyguladığı nükleer programa ilişkin görüşmelerin orta vadede bu ülkeye uygulanan yaptırımları yumuşatacağı beklentisi petrol fiyatlarını baskılamaya devam etti. Öte yandan, Dolar’da görülen değer kaybı petrol fiyatlarındaki düşüşü sınırladı. Brent türü petrolün spot fiyatı haftalık bazda %1,3 oranında düşüşle Cuma gününü USD/varil 109,7 seviyesinden kapattı.



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.