



Haftaya Bakış



TCMB geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında mevcut para politikasında herhangi bir değişikliğe gitmedi. Toplantının ardından yapılan açıklamada TCMB, temkinli para politikası duruşunun, alınan makroihtiyati önlemlerin ve zayıf seyreden sermaye akımlarının etkisiyle önümüzdeki dönemde kredi hacmindeki artışın kademeli olarak daha makul düzeylere gerileyeceğinin öngörüldüğünü vurguladı. Öte yandan TCMB, son aylarda yaşanan döviz kuru oynaklığına bağlı olarak çekirdek enflasyon göstergelerinin bir süre daha hedefin üzerinde seyredeceğinin tahmin edildiğini belirtti. Bu çerçevede TCMB, enflasyon görünümü orta vadeli hedeflerle uyumlu olana kadar para politikasındaki temkinli duruşun korunarak gerekli görülen sıklıkta ek parasal sıkılaştırmaya devam edilmesinin uygun olacağını ifade etti.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin mevcut kredi notunu ve not görünümünü teyit etti. Fitch, Türkiye'ye sermaye girişlerinin Mayıs ayından bu yana belirgin bir şekilde yavaşladığını, ancak kamu finansmanı tarafında ülkenin başarılı performansının sürdüğünü belirtti. Fitch, Türkiye ekonomisinin 2013'te % 3,7, 2014'te %3,2 oranında büyüme kaydedeceğini öngörüyor. Önümüzdeki dönemde bir not artışının söz konusu olması için ise Fitch'in önkoşulları arasında cari açığın kalıcı olarak önemli ölçüde daralması, tasarrufların artması, uluslararası rezervlerin sürdürülebilir bir büyüme kaydetmesi yer alıyor.

IMF Türkiye Temsilcisi Mark Lewis geçen hafta yaptığı açıklamada büyüme tahminlerindeki aşağı yönlü revizyonlara rağmen Türkiye'nin önümüzdeki dönemde istikrarlı bir büyüme performansı sergilemesini beklediklerini ifade etti. İç talebin cari açık ve enflasyon üzerinde yarattığı baskıya dikkat çeken Lewis, Türkiye'nin dış talep kaynaklı büyümeye ağırlık vermesinin önümüzdeki dönemde daha sağlıklı bir makroekonomik görünüme ulaşmasını sağlayacağını belirtti.

Avrupa Birliği ülkeleri Türkiye'nin üyelik süreci kapsamında "Bölgesel Politika ve Yapısal Araçların Koordinasyonu" başlıklı 22 numaralı faslın müzakereye açılmasına karar verdi. AB ile müzakere sürecinde son üç yıldır yeni bir fasıl açılmamıştı.

ABD'de önceki haftalarda yaşanan bütçe sorunu nedeniyle gecikmeli olarak geçtiğimiz hafta açıklanan istihdam verileri küresel piyasalarda yakından takip edildi. Buna göre ABD'de tarım dışı istihdam artışı Eylül ayında 148.000 kişi ile beklentilerin oldukça altında gerçekleşti. Öte yandan, aynı döneme ilişkin işsizlik oranı %7,2 seviyesine gerilerken, Ağustos ayına ilişkin tarım dışı istihdam verisi yukarı yönlü revize edildi. Kamu harcamalarının 16 gün boyunca yavaşlamasına ek olarak hafta içinde açıklanan tarım dışı istihdam verilerinin de zayıf bir görünüm sergilemesi piyasalarda Fed'in varlık alım programını bir süre daha daraltmayacağı yönündeki beklentilerin güçlenmesinde etkili oldu.

Geçtiğimiz hafta başında Chicago Fed Başkanı Charles Evans, ABD'de yaşanan borç üst sınırı krizinin geçici bir süreliğine rafa kaldırıldığına dikkat çekerek kamu hizmetlerinin 16 gün boyunca kesintiye uğramasının istihdam piyasasına olumsuz yansiyebileceği ve bu koşullarda Fed'in varlık alımlarını azaltmaya beklenenden geç başlayabileceği yönünde görüş bildirdi.

ABD'de dayanıklı mal siparişleri Eylül ayında %3,7 ile beklentilerin üzerinde artış kaydederek ülkede iktisadi faaliyete ilişkin iyimser beklentileri güçlendirdi. Bununla birlikte, ABD'de Ekim ayının ilk yarısında bütçeye yönelik anlaşmazlıklar nedeniyle hükümet harcamalarında meydana gelen aksamaya bağlı olarak Michigan Tüketici Güven Endeksi Ekim ayında 73,2 düzeyine geriledi.

Çin'de Eylül ayında konut fiyatları yaklaşık son üç yılın en hızlı yükselişini kaydetti. Alınan önlemlere rağmen konut fiyatlarındaki artışın hız kazanması "varlık balonu" endişelerini artırdı. Bu çerçevede Çin Merkez Bankası

KAPANIŞ VERİLERİ (25 Ekim)

↑ BIST-100	: 79.272	↑ EUR/USD	: 1,3804	↓ Gösterge Tahvil Bileşik Faizi	: %7,60
↑ USD	: 1,9808	↓ USD/JPY	: 97,41	↑ Altın (USD/ons)	: 1.351,74
↑ EURO	: 2,7369	↓ Petrol (USD/varil)	: 106,11	↑ EMBI - Türkiye (baz puan)	: 257

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 Göksun 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

yetkililerinden Guoqing hafta içinde yaptığı açıklamada, enflasyondaki artış eğilimi nedeniyle parasal sıkılaştırmaya gidilebileceğini, ancak bu sıkılaştırmanın faiz artırımını yerine likidite ayarlamalarıyla gerçekleştirilebileceğini ifade etti. Bu gelişmelere ek olarak ülkede önde gelen bankaların zarar olarak yazdıkları krediler, geçtiğimiz yıla göre yaklaşık 3 katına yükseldi.

Markit tarafından açıklanan verilere göre Çin'de imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI), 50,9 ile son yedi ayın en yüksek düzeyine ulaştı ve ülkede üretim faaliyetlerinin hız kazandığına işaret etti. Öte yandan, artan enflasyon nedeniyle likidite kanalında sıkılaştırıcı önlemler alınabileceği yönündeki açıklamaların ardından kısa vadeli faizlerde gözlenen yükseliş, ülkede kredi hacminin daralabileceği beklentisini artırdı.

Avrupa Merkez Bankası Yönetim Kurulu üyelerinden Luc Coene geçtiğimiz hafta yaptığı açıklamada Euro Alanı'nda uygulanan gevşek para politikalarına rağmen enflasyonun düşük bir seyir izlediğini ve önümüzdeki dönemde ECB'nin para politikasında yeni önlemlere ihtiyaç duyabileceğini belirtti.

Haftalık Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi
28 Ekim	ABD Sanayi Üretim Endeksi	Eylül	aylık %0,4 artış
	ABD Kapasite Kullanım Oranı	Eylül	%78
29 Ekim	ABD The Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Ekim	75,0
	ABD Üretici Fiyatları Endeksi	Eylül	aylık enf: %0,2
	ABD Perakende Satışlar	Eylül	aylık değişim: %0,0
30 Ekim	TÜİK Tüketici Eğilim Anketi ve Tüketici Güven Endeksi	Ekim	
	Hazine İç Borç Ödemesi (684 milyon TL)		
	Fed Açık Piyasa Komitesi Toplantısı ve Faiz Kararı		
	ABD Tüketici Fiyatları Endeksi	Eylül	aylık enf: %0,2
	Euro Alanı EC Ekonomik Güven Endeksi	Ekim	97,5
	Almanya Tüketici Fiyat Endeksi (Öncü)	Ekim	yıllık enf: %1,4
31 Ekim	TÜİK Dış Ticaret İstatistikleri	Eylül	
	TCMB Enflasyon Raporu	2013-IV	
	Japonya Merkez Bankası (Boj) Toplantısı ve Faiz Kararı		
	Euro Alanı İşsizlik Verisi	Eylül	%12
	Almanya Perakende Satışlar Verisi	Eylül	aylık değişim: %0,1

Hisse Senedi Piyasaları

Tahvil-Bono Piyasaları

BIST ENDEKSLERİ

	14.Eki	25.Eki	Değişim (%)
BIST-100	76.235	79.272	3,98
BIST-30	93.293	96.834	3,80
BIST-Sınai	66.968	70.657	5,51
BIST-Hizmetler	54.836	56.420	2,89
BIST-Mali	104.960	108.757	3,62

ABD'de borçlanma tavanı ve bütçeye ilişkin problemlerde anlaşma sağlanmasının küresel piyasalarda yarattığı olumlu hava ve yükselişler, önceki hafta bayram tatili nedeniyle kapalı olan yurtiçi hisse senedi piyasasına geçen haftanın başında yansıdı ve BIST-100 endeksi Pazartesi günü hızlı bir artış kaydetti. Salı günü ABD'de istihdam verisinin beklentilerin altında kalmasının Fed'in parasal genişlemeyi sürdürmesini gerektirecek bir makroekonomik görünüme işaret ettiği yönündeki yorumların etkisiyle küresel piyasalara paralel olarak BIST-100 endeksi de yukarı yönlü seyretti. Çarşamba günü Avrupa bankalarına ilişkin endişeler ile Çin'de kısa vadeli faizlerin yükselişinin küresel piyasaları olumsuz etkilemesinin yanı sıra kar satışlarıyla bir miktar gerileyen endeks, haftanın son günlerinde bankacılık hisseleri öncülüğünde tekrar pozitif yönde hareket etti.

Bu gelişmeler sonucunda haftalık bazda %4 yükselen BIST-100 endeksi, Cuma günü 79.272 puandan kapandı.

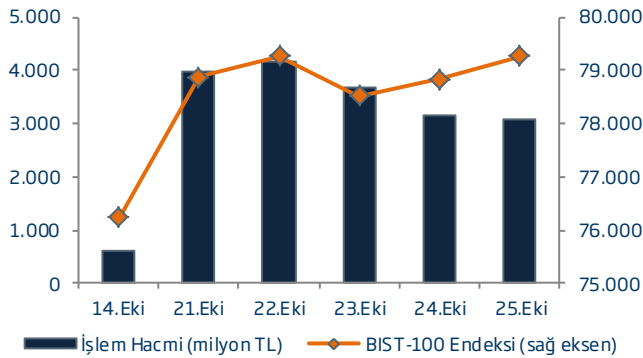
TAHVİL-BONO FAİZLERİ (%)

Vade	14.Eki	25.Eki	Değişim (Puan)
29.01.2014	6,95	6,53	-0,42
07.10.2015	7,95	7,60	-0,35
14.02.2018	8,41	7,93	-0,48
15.01.2020	8,73	8,27	-0,46
14.09.2022	8,83	8,46	-0,37
BIST BAP Fiyat Endeksi	135,72	137,09	1,37

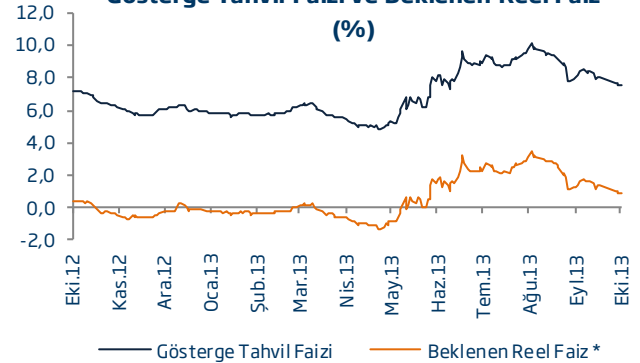
Bayram tatilinin ardından yurtiçi piyasalarda faizler geçen haftaya gerileyerek başladı. ABD'de tarım-dışı istihdam verisinin beklentilerin altında kalmasının yanı sıra, yaşanan bütçe uzlaşmazlığı nedeniyle kamu kurumlarının büyük ölçüde çalışmadığı 16 günlük sürenin ülke ekonomisinde beklenen olumsuz etkileri nedeniyle Fed'in parasal genişleme politikasını bir süre daha devam ettireceği görüşleri yaygınlık kazandı. Buna bağlı olarak artan küresel risk iştahı, yurtiçi piyasalara da olumlu yansıdı ve faizler aşağı yönlü hareket etti.

Bu gelişmelerle gerileyen 7 Ekim 2015 itfa tarihli gösterge tahvilin bileşik faizi, Cuma gününü %7,57 seviyesinden kapattı.

Borsa İstanbul - BIST



Gösterge Tahvil Faizi ve Beklenen Reel Faiz (%)



Döviz Piyasaları

DÖVİZ KURLARI

	18.Eki	25.Eki	Değişim (%)
Dolar	1,9663	1,9808	0,74
Euro	2,6910	2,7369	1,71
Sepet (*)	2,3287	2,3589	1,30
EUR/USD Paritesi	1,3684	1,3804	0,88
USD/JPY Paritesi	97,70	97,41	-0,30

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

Önceki hafta ABD'deki bütçe krizi ve hükümetin geçici olarak faaliyet durdurması sebebiyle yapılamayan veri açıklamaları, geçen hafta piyasaların gündemindeydi. Ülkede başta istihdam verileri olmak üzere açıklanan ekonomik göstergeler, ABD ekonomisinde Fed'in genişleyici para politikası uygulamalarına kısa vadede ara vermeden devam edeceği sinyallerini verdi. Çin'de beklentilerin üzerinde açıklanan Ekim ayı PMI verisi de piyasadaki risk iştahını destekledi.

Haftalık bazda değişimlere göre EUR/USD paritesi %0,9 artarak 1,3804'e çıkarken, USD/JPY paritesi ise %0,3 azalışla 97,41 seviyesine geriledi.

Yurtiçi piyasalarda ise, Salı günü gerçekleştirilen TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında parametrelere dair herhangi bir değişiklik yapılmadı. Daha çok dış piyasalara odaklı bir seyir izleyen TL, USD ve EUR karşısında aşağı yönlü bir seyir izledi. USD/TL paritesi haftalık bazda %0,7 artarak Cuma günü kapanışta 1,9808'e, EUR/TL paritesi de %1,7 artarak 2,7369 seviyesine yükseldi.

Eurotahvil Piyasaları

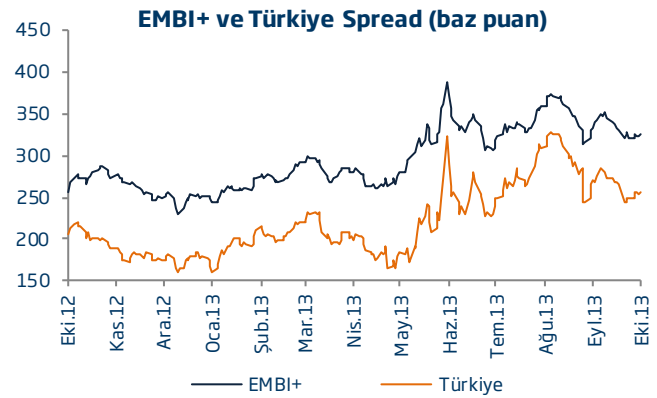
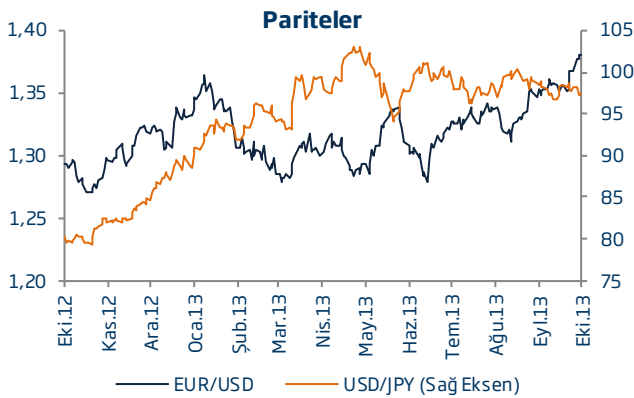
EUROTAHVİL

	18.Eki	25.Eki	Değişim (Puan)
EMBI+			
Endeks	664,71	667,24	0,38
Spread	322	326	4
Türkiye			
Endeks	443,65	444,17	0,12
Spread	250	257	7

Eurotahvil piyasası da geçen hafta ABD'de açıklanan verilere odaklandı. ABD'de parasal gevşemeye devam edileceği yönündeki beklentiler, piyasalardaki risk algısının gerilemesine neden oldu. 10 yıllık ABD Hazine tahvillerinin faizleri de böylece geriledi.

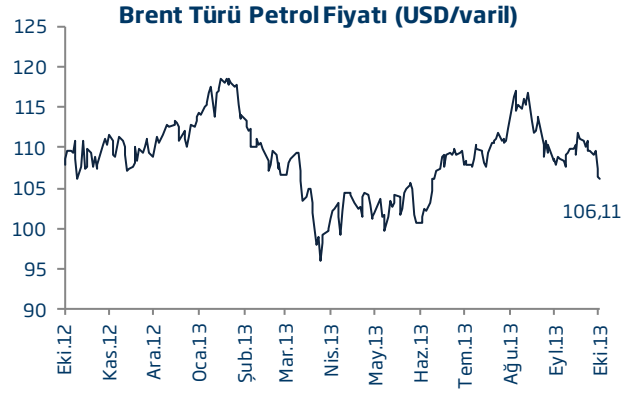
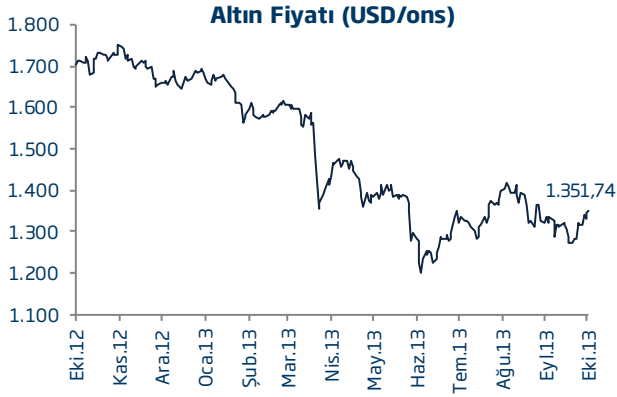
Türk eurotahvilleri ise haftaya satışlarla başladı. Salı günü, düzelen risk iştahı ile gelişmekte olan ülke eurotahvilleri ile birlikte alımlar geldi. Ancak haftanın geri kalanında da satış ağırlıklı seyir devam etti.

Gelişmekte olan ülkelerin eurotahvillerinin risk primi bir önceki haftaya göre 4 baz puan artarak 326 seviyesine, Türk eurotahvillerinin risk primleri de 7 baz puan artışla 257'ye yükseldi.



Kaynak: Reuters, JP Morgan

Emtia Piyasaları



Geçtiğimiz haftaya yatay bir başlangıç yapan altın fiyatları Salı günü açıklanan tarım dışı istihdam verisinin Fed'in tahvil alımını azaltmaya önümüzdeki yıl başlayacağı yönünde yorumlanmasıyla %2'ye yakın artış kaydetti. Hafta ortasında, kâr satışlarının etkisiyle fiyatlar bir miktar düştü. İzleyen günlerde ise, ABD'de işsizlik maaşı başvurularının piyasa beklentilerinin üzerinde açıklanması Fed'in genişleyici para politikasını sürdüreceği yönündeki görüşleri güçlendirerek altını destekledi. Doların diğer başlıca para birimleri karşısındaki zayıf seyri de bunda rol oynadı. Bu gelişmelerin etkisiyle altın fiyatları haftalık bazda %2,7 artışla Cuma günü USD/ons 1.351,7 seviyesine yükseldi.

Petrol fiyatları geçtiğimiz hafta Salı günü hariç diğer günlerde aşağı yönlü bir seyir izledi. Bunda ABD'de petrol stoklarının yüksek açıklanması etkili oldu. ABD'de açıklanan istihdam verilerinin olumsuz gelmesi de petrol fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturdu. Öte yandan, Perşembe günü Çin'de açıklanan fabrika üretimi verisinin son 7 ayın en hızlı artışına işaret etmesi petrole bir miktar destek sağladı. Bu gelişmelerin etkisi altında Brent türü ham petrolün spot fiyatı haftalık bazda %3,3 azalarak Cuma günü USD/varil 106,1 seviyesine indi.



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.