



Haftaya Bakış



Geçtiğimiz hafta nispeten sakin bir veri gündeminin hakim olduğu küresel piyasalarda Fed yetkililerinin açıklamaları, İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) enflasyon raporu ve Rusya Merkez Bankası'nın kararı yakından takip edildi.

ABD'de para politikasına ilişkin beklentilerin şekillenmesi açısından küresel piyasalar Fed yetkililerinin açıklamalarını yakından takip etmeye devam ediyor. Para politikasına ilişkin "şahin" tutumu ile bilinen Philadelphia Fed Başkanı Charles Plosser geçtiğimiz hafta yaptığı açıklamalarda bu yaklaşımını sürdürdü. Plosser, bir konuşmasında ABD'de enflasyonun hedefin altında olmasına rağmen çok fazla altında olmadığını ifade ederken, bir diğer konuşmasında Fed'in piyasaları beklenenden önce faiz artırımına hazırlaması gerektiğini ifade etti. Plosser'ın aksine gevşek para politikalarının sürdürülmesini savunan Minneapolis Fed Başkanı Kocherlakota ise enflasyon beklentilerindeki düşüşün endişe verici olduğunu belirtirken enflasyonun yükselmesi durumunda 2015 yılında faiz artırımını destekleyebileceğini, aksi durumda 2015'in faiz artırımını için uygun bir yıl olmayacağını ifade etti. 2014 yılının sonunda Açık Piyasa Komitesi'ndeki görev süreleri dolacak olan Plosser ve Kocherlakota'nın 2015 yılında faizler üzerinde karar verme yetkisi bulunmuyor.

ABD'de Cuma günü açıklanan verilerin piyasalar üzerinde etkili olduğu görüldü. Ülkede Ekim ayında perakende satışlar ve çekirdek perakende satışlar %0,3 ile beklentilerin üzerinde artarken, Michigan tüketici güven endeksi Kasım ayında 89,4 ile 7 yıldan uzun sürenin en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

Küresel para politikalarına ilişkin bir diğer önemli gelişme de BoE'nin enflasyon raporunu yayımlamasıydı. Bir önceki hafta para politikasında değişikliğe gitmeyerek faizleri ve varlık alım programının büyüklüğünü değiştirmeyen BoE, yayımladığı enflasyon raporunda piyasanın faiz artırımını beklentisini Ağustos ayında açıklanan son ekonomik tahminlerden bu yana 2015 yılının son çeyreğine ötediğini ifade etti. BoE, ülkede enflasyonun büyük ihtimalle gelecek 6 ayda %1'in altına ineceğini açıklayarak Ekim 2015'e kadar faiz artırımını öngörmeyen piyasa beklentilerini destekledi.

Haftanın son işlem gününde Eurostat tarafından Euro Alanı'na ilişkin 2014 yılı 3. çeyrek büyüme verileri açıklandı. Mevsimsel etkilerden arındırılmış öncü verilere göre Almanya'da GSYH büyümesi 2014 yılının 3. çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,1 düzeyinde gerçekleşirken, Fransa'da büyüme %0,3 oldu. Yunanistan'ın durgunluktan çıkarken, İtalya'nın yeniden teknik olarak resesyona girdiği görüldü. Böylece, Euro Alanı genelinde GSYH artışı bir önceki çeyreğe göre beklentileri aşarak %0,2 düzeyinde gerçekleşti.

Geçtiğimiz hafta uluslararası piyasanın gündeminde yer alan bir diğer gelişme ise Ruble'de yaşanan dalgalanmalar sonrasında Rusya Merkez Bankası'nın 10 Kasım'da dalgalı koridor uygulamasını sonlandırarak Ruble'nin serbest kur rejimi çerçevesinde işlem görmesine izin vermesi oldu. Ayrıca, Rusya Merkez Bankası Ruble'nin belirlenen bir seviyenin altında işlem görmesi halinde günde 350 milyon USD tutarına kadar yaptığı satımlara son verdiğini duyurdu. Söz konusu kararların ardından Ruble bir miktar değer kazanırken, haftanın ilerleyen günlerinde petrol fiyatlarındaki gerilemenin devam etmesi ve Rusya'ya karşı yeni yaptırımların gündeme gelebileceği endişesiyle düşüşünü sürdürdü.

Yurt içi piyasalar geçtiğimiz haftaya sanayi üretimi verileri ile başladı. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Eylül ayında takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi beklentilere paralel bir görünüm sergileyerek yıllık bazda %2,2 oranında artış kaydetti. Çeyreklik bazda değerlendirildiğinde ise sanayi üretiminin yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,6 oranında yükseldiği görülüyor. Söz konusu veri, yılın üçüncü çeyreğinde iktisadi faaliyetin ılımlı seyrini sürdürdüğüne işaret ediyor.

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) tarafından açıklanan verilere göre otomotiv üretimi Ekim ayında yıllık bazda %14 artış kaydetti. Söz konusu gelişmede özellikle Avrupa'ya yönelik ihracattaki canlanmanın etkisiyle %19 artan otomobil üretimi etkili oldu. Yılın ilk 10 aylık döneminde ise, otomotiv üretimi %1, otomobil üretimi ise %15 artış kaydetti.

HAFTALIK VERİLER (14 Kasım)

| | 7.Kas | 14.Kas | Değişim (%) | | 7.Kas | 14.Kas | Değişim (%) | | |
|-----------------------------------|--------|--------|-------------|---|---------------------------|--------|-------------|-------|---|
| BIST-100 | 77.958 | 81.212 | 4,17 | ↑ | EUR/USD | 1,2452 | 1,2521 | 0,55 | ↑ |
| Gösterge Tahvil Faizi | %8,56 | %8,23 | -0,33 (1) | ↓ | USD/TL | 2,2570 | 2,2289 | -1,25 | ↓ |
| ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi | %2,31 | %2,32 | 0,01 (1) | ↑ | EUR/TL | 2,8127 | 2,7929 | -0,70 | ↓ |
| EMBI+ (baz puan) | 343 | 347 | 4 (1) | ↑ | ALTIN (USD/ons) | 1.176 | 1.188 | 0,99 | ↑ |
| EMBI+ Türkiye (baz puan) | 231 | 218 | -13 (1) | ↓ | PETROL (USD/varil) | 83,1 | 78,6 | -5,38 | ↓ |

(1) Haftalık fark alınmıştır.

TCMB tarafından Perşembe günü açıklanan ödemeler dengesi verileri iç ve dış talepteki dengelenme eğiliminin Eylül ayında da sürdüğüne işaret etti. Nitekim cari açık Eylül ayında 2,2 milyar USD ile 2,6 milyar USD olan piyasa beklentisinin oldukça altında gerçekleşti. Böylece, yılın ilk dokuz ayı itibarıyla cari açık geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %37,2 oranında azalarak 30,9 milyar USD'ye geriledi. 12 aylık kümülatif cari açık da 46,7 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. BDDK tarafından alınan önlemler ve TCMB'nin sıkı para politikalarının iç talebi sınırlaması paralelinde, ödemeler dengesi verilerine göre ithalat yılın ilk dokuz ayında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %4,1 oranında azalırken, aynı dönemde Türkiye'nin başlıca ihracat pazarlarında devam eden sorunlara rağmen ihracat %6,6 oranında arttı. Yılın geri kalan döneminde ise iç talebin canlanması durumunda cari açığı iyileşmenin bir miktar ivme kaybedeceği düşünülüyor. Öte yandan, son beş aylık dönemde %30 civarında gerileyen petrol fiyatlarının mevcut düşük seyrini korumasının cari açık üzerinde oluşabilecek yukarı yönlü baskıların dengelenmesine olanak verebileceği öngörülüyor ([Ödemeler Dengesi Raporumuz](#)).

Haftanın son işlem gününde TCMB'nin mali ve reel sektörden katılımcılarla gerçekleştirdiği beklenti anketinin Kasım ayı sonuçları açıklandı. Bir önceki anket döneminin sonuçlarıyla karşılaştırıldığında 2014 yılsonuna ilişkin piyasa beklentilerinin yıllık tüketici enflasyonunda %9,16'dan %9,22'ye yükseldiği; ekonomik büyümede %3,2 olarak değişmediği, USD/TRY kurunda 2,2832'den 2,2707'ye, cari açığa ise 47,8 milyar USD'den 46,7 milyar USD'ye gerilediği görülüyor.

Önümüzdeki hafta küresel piyasalarda ve yurt içinde yoğun bir veri gündemi bulunuyor. ABD'de sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı ve enflasyon verileri ile Euro Alanı'nda PMI verileri yakından takip edilecek. Yurt içinde ise piyasaların odağında TCMB PPK toplantısı, bütçe gerçekleştirmeleri ve işsizlik verileri bulunacak.

Haftalık Veri Gündemi

| | | Dönemi | Piyasa Beklentisi |
|-----------------|--|----------------|--------------------|
| 17 Kasım | TÜİK İlgücü İstatistikleri | Ağustos | işsizlik %10,1 (G) |
| | Maliye Bakanlığı Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri | Ekim | |
| | 10.07.2019 İtfa Tarihli Sabit Kuponlu Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı | | |
| | ABD Sanayi Üretimi Verisi | Ekim | aylık %0,3 artışı |
| | ABD Kapasite Kullanımı Verisi | Ekim | %79,3 |
| | Japonya GSYH Büyüme Verisi (Öncü) | 2014 3. Çeyrek | yıllık -%1,6 (G) |
| 18 Kasım | 16.11.2016 İtfa Tarihli Sabit Kuponlu Devlet Tahvilinin İhracı | | |
| | 24.07.2024 İtfa Tarihli Sabit Kuponlu Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı | | |
| | ABD Üretici Fiyat Enflasyonu | Ekim | aylık -%0,1 |
| | Almanya ZEW Anketi | Kasım | |
| 19 Kasım | TCMB Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri | Eylül | |
| | Hazine İç Borç Ödemesi (4.740 milyon TL) | | |
| | Fed Açık Piyasa Komitesi Toplantı Tutanaqları | | |
| | ABD Yeni Konut İnşaatları | Ekim | 1,025 milyon adet |
| | Japonya Merkez Bankası (BoJ) Toplantısı ve Faiz Kararı | | |
| 20 Kasım | TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı ve Faiz Kararı | | |
| | ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu | Ekim | aylık -%0,1 |
| | ABD İkinci El Konut Satışları | Ekim | 5,15 milyon adet |
| | Almanya Üretici Fiyat Enflasyonu | Ekim | aylık -%0,1 |
| | Çin İmalat Sanayi HSBC PMI Verisi (Öncü) | Kasım | |

(G) Gerçekleşme

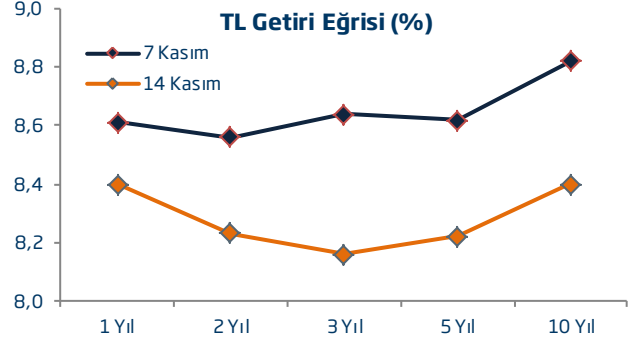
Hisse Senedi Piyasaları

BIST ENDEKSLERİ

| | 7.Kas | 14.Kas | Değişim (%) |
|------------------------|---------|---------|-------------|
| BIST-100 | 77.958 | 81.212 | 4,17 |
| BIST-30 | 95.614 | 100.156 | 4,75 |
| BIST- Sınai | 73.453 | 74.704 | 1,70 |
| BIST- Hizmetler | 56.078 | 57.976 | 3,38 |
| BIST- Mali | 104.259 | 109.864 | 5,38 |

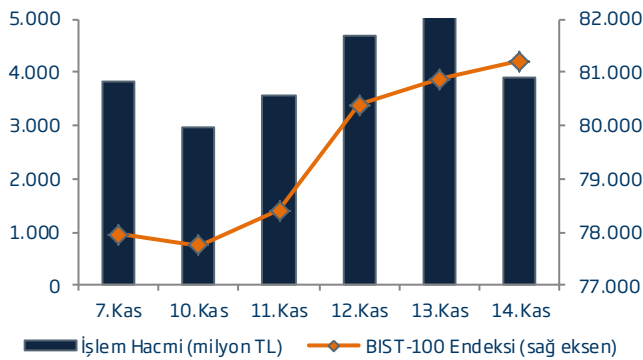
Haftanın ilk işlem gününde gündemin sakin olmasından dolayı yön bulmakta zorlanan BIST-100 endeksi, günü düşüşle kapattı. İlerleyen günlerde ise tahvil faizlerinde aşağı yönlü seyirden olumlu etkilenen endeks 80.000 seviyesinin üzerine çıktı. Havayolu şirketlerinin beklentilerin üzerinde açıklanan kârı ve düşen faizlerin bankacılık hisselerine alım getirmesi endeksteeki yükselişi desteklerken, 80.000 seviyelerinin aşılmasıyla gelen kâr satışları endeksin kazanımlarını sınırlandırdı. Ayrıca, petrol fiyatlarında aşağı yönlü seyrin sürmesi TL varlıklara olan talebi desteklemeye devam ederken, TCMB'nin yıl bitmeden faiz indirimine gidebileceği beklentisi haftanın ikinci yarısında hisse senedi piyasasında etkili oldu. Bu gelişmelerle, BIST-100 endeksi haftayı %4,2 yükselişle 81.212 seviyesinden kapattı.

Tahvil-Bono Piyasaları

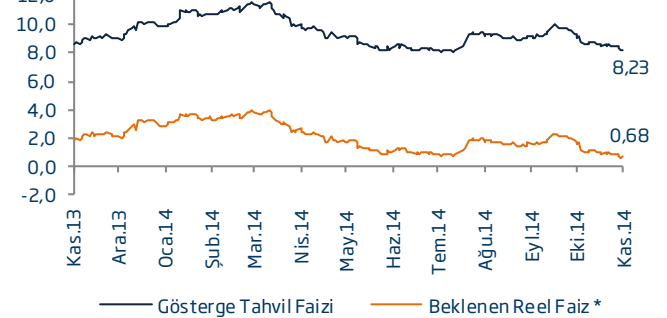


Veri gündeminin yoğun olmadığı haftanın ilk işlem gününde faizlerin bir miktar gerilediği görüldü. Petrol fiyatlarında devam eden düşüş TL varlıklara olan talebi artırırken, hafta boyunca faizlerin gerilemesine en büyük katkıyı sağladı. Ayrıca, beklentilerin altında açıklanan cari açık verisi ekonominin kırılğanlığının azalmaya devam ettiğine işaret ederken, faizlerdeki düşüşü destekledi. Böylece 13 Temmuz 2016 vadeli gösterge tahvilin faizi 33 baz puan düşüşle haftayı %8,23 seviyesinden kapattı. Bu hafta Hazine 2, 5 ve 10 yıl vadeli 3 tahvilin ihalesini gerçekleştirecek. Yılsonu yaklaşırken, Aralık ayında ihale takviminde sadece 1 ihale bulunması nedeniyle bu haftaki ihalelere talebin yüksek gerçekleşmesi bekleniyor.

Borsa İstanbul - BIST



Gösterge Tahvil Faizi ve Beklenen Reel Faiz (%)



Döviz Piyasaları

DÖVİZ KURLARI

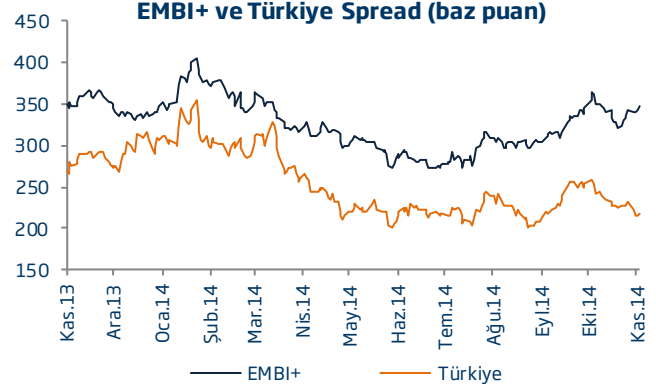
| | 7.Kas | 14.Kas | Değişim (%) |
|-------------------------|--------|--------|-------------|
| Dolar | 2,2570 | 2,2289 | -1,25 |
| Euro | 2,8127 | 2,7929 | -0,70 |
| Sepet (*) | 2,5349 | 2,5109 | -0,94 |
| EUR/USD Paritesi | 1,2452 | 1,2521 | 0,55 |
| USD/JPY Paritesi | 114,53 | 116,27 | 1,52 |

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

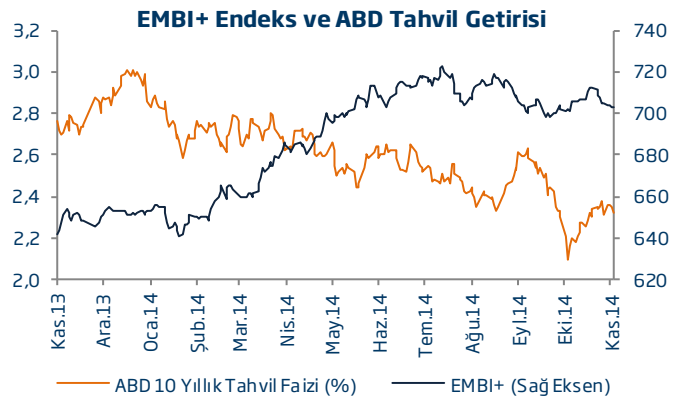
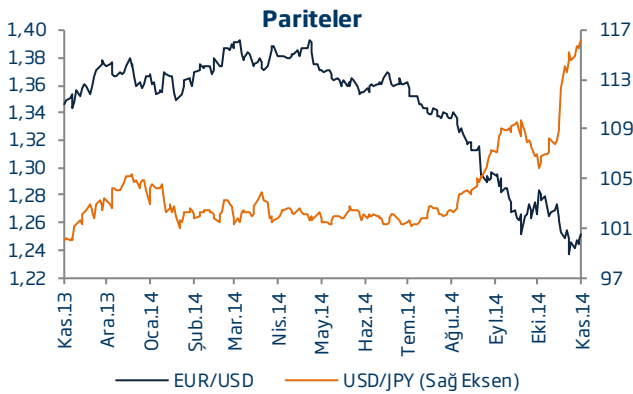
Geçtiğimiz haftanın ilk işlem gününde bir miktar gerileyen EUR/USD paritesi hafta genelinde dalgalı bir seyir izledi. Böylece, EUR/USD paritesi haftalık bazda %0,6 yükselişle haftayı 1,2521 seviyesinden kapattı. Boj kararları sonrası hızla artış kaydeden USD/JPY paritesi ise yükselişini geçtiğimiz hafta da sürdürdü. Haftalık bazda %1,5 artan USD/JPY paritesi 116,27 seviyesinden kapandı.

Yurt içinde ise petrol fiyatlarının düşüş eğilimini sürdürmesi ekonomi için olumlu karşılanırken, TL varlıklara olan talebin sürdüğü izlendi. TL haftayı Dolar karşısında %1,2, Euro karşısında ise %0,7 değer artışıyla kapattı.

Eurotahvil Piyasaları

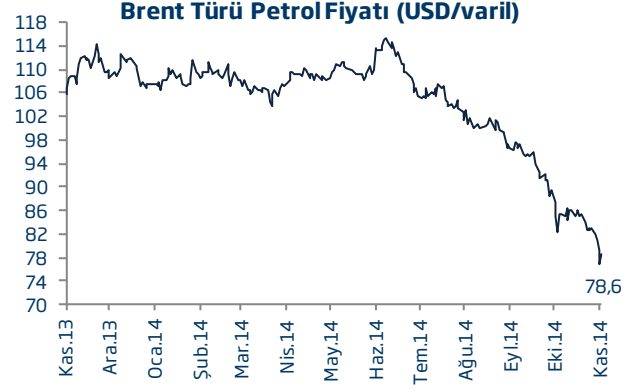
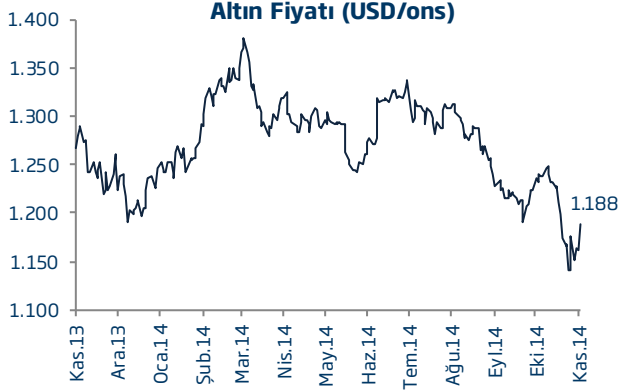


Veri açıklamaları açısından sakın geçilen haftada gelişmekte olan ülke eurotahvillerinin risk primi haftanın ilk işlem gününde bir miktar gerilese de haftanın kalanında yukarı yönlü bir seyir izledi. Gelişmekte olan ülke eurotahvillerinin risk primi bir önceki haftaya göre 4 baz puan yükselerek 347 seviyesine çıktı. Öte yandan, son dönemde petrol fiyatlarında yaşanan düşüşün Türkiye ekonomisi için olumlu değerlendirilmesi nedeniyle Türk eurotahvillerinin benzer varlıklara göre olumlu bir performans sergilediği izlendi. Türk eurotahvillerinin risk primi 13 baz puan düşerek 218 seviyesine geldi.



Kaynak: Reuters, JP Morgan

Emtia Piyasaları



Geçtiğimiz hafta altın fiyatları Dolar'ın seyrine bağlı olarak oldukça dalgalı bir seyir izledi. Haftanın son işlem gününe kadar gün içi volatilitenin yoğun olduğu altın piyasasında fiyatlar aşağı yönlü bir seyir izlerken, haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan perakende satışlar verisinin etkisiyle hızla yükseldi. Ayrıca, düşen fiyatlar neticesinde bir süredir artmakta olan Hindistan'ın fiziki altın talebi altın fiyatlarını desteklemeye devam etti. Bu gelişmelerle haftalık bazda %1 yükselen altın fiyatları haftayı 1.188 USD/ons düzeyinden kapattı.

Küresel petrol talebinin zayıf seyredeceğine yönelik beklentiler geçtiğimiz hafta petrol fiyatlarının aşağı yönlü seyrinde etkili oldu. Rusya-Ukrayna gerginliği ve Libya'da yaşanan sorunların petrol arzını olumsuz etkileyebileceği düşüncesi bir süredir petrol fiyatlarındaki düşüşü sınırlıyordu. Ancak, ABD'de kaya petrolü üretim sahalarının olumlu görünümü petrol arzına ilişkin endişelerin azalmasında etkili olurken petrol fiyatlarını aşağı çekti. OPEC'in yayımladığı aylık raporda önümüzdeki yıl petrol talebinin gerileyeceğini öngörmesi olumsuz talep koşullarının süreceğini teyit ederken, petrol fiyatları Perşembe günü Eylül 2010'dan bu yana en düşük seviyesine geriledi. Cuma günü ise, tepki alımları ve OPEC'in 27 Kasım'da gerçekleştireceği toplantıda 2015 yılı için üretimde kesintiye gidilebileceği beklentisi petrol fiyatlarının bir miktar toparlanmasını sağladı. Böylece, haftalık bazda %5,4 gerileyen Brent türü ham petrolün varil fiyatı Cuma gününü 78,6 USD seviyesinden kapattı. OPEC toplantısına kadar petrol piyasasında oynaklığın sürmesi bekleniyor.

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

Özgür Demirtaş - Müdür Yrd.

ozgur.demirtas@isbank.com.tr

H. Erhan Gül - Uzman

erhan.gul@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

Bütün yayınlarımıza <http://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

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.