



Haftaya Bakış



Geçen hafta yurt içinde ve yurt dışında piyasalar merkez bankalarının alacağı kararlara odaklanmıştı. Bu çerçevede TCMB'nin yanı sıra Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) ve Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) toplantıları yakından takip edildi.

TCMB Para Politikası Kurulu, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihalelerindeki faiz oranını %8,25 seviyesinden %7,75'e indirirken; marjinal fonlama oranını (%11,25), açık piyasa işlemleri çerçevesinde piyasa yapıcısı bankalara repo işlemleri yoluyla tanınan borçlanma imkanı faiz oranını (%10,75) ve TCMB borçlanma faiz oranını (%7,5) değiştirmeden bıraktı. Açıklanan kararda "ölçülü" olarak tanımlanan faiz indirimine gerekçe olarak düşen petrol fiyatlarının yanı sıra para politikasındaki sıkı duruş ile alınan makro ihtiyati önlemlerin enflasyonu, özellikle enerji ve gıda dışı (çekirdek) enflasyon göstergelerini ve enflasyon beklentilerini olumlu yönde etkilemesi gösterildi.

TCMB ve TÜİK tarafından ortaklaşa yürütülen Tüketici Eğilim Anketi sonuçlarına göre hesaplanan Tüketici Güven Endeksi, 67,7 puan ile Ocak ayında bir önceki aya göre değişmeden kaldı.

Yurt dışında haftanın en önemli gündem maddesi ECB'nin atacağı para politikası adımlarıydı. ECB, gerçekleştirdiği toplantıda politika faizinde değişikliğe gitmezken, Euro Alanı'nda süregelen deflasyonu sona erdirmeye amacıyla geniş kapsamlı varlık alım programına başlayacağını açıkladı. Hazırlanan program çerçevesinde ECB'nin, Eylül 2016'ya kadar aylık bazda 60 milyar Euro'luk tahvil alımı yapması planlanıyor. Mart 2015'ten itibaren devlet tahvillerinin de program kapsamına dahil edileceğini duyuran ECB'nin, enflasyona dair riskler ortadan kalkana dek bu programın sürdürüleceğini açıklaması piyasalar tarafından olumlu karşılandı. ECB ayrıca, finansal piyasalara likidite sağladığı TLTRO programındaki fonlama faiz oranında da 10 baz puanlık indirimde gidileceğini kaydetti. Japonya Merkez Bankası ise petrol fiyatlarındaki gerileme paralelinde 2015 yılına ilişkin enflasyon tahminini düşürdü. Para politikasında herhangi bir değişikliğe gitmeyen BoJ, rekor seviyedeki parasal genişleme programının büyüklüğünü de değiştirmede.

IMF tarafından yayımlanan Dünya Ekonomik Görünümü raporunun Ocak ayına ilişkin güncellemesinde kuruluş, 2015 ve 2016 yılları için küresel ekonomik büyüme tahminlerini 0,3'er puan düşürerek sırasıyla %3,5 ve %3,7'ye indirdi. Küresel ekonomide büyümenin hızlanması için petrol fiyatlarındaki düşüşün tek başına yeterli olmayacağını ifade edildiği raporda, düşük petrol fiyatlarından kaynaklanacak olumlu etkinin gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerdeki sorunlar nedeniyle sınırlı kalacağı belirtildi. Büyüme tahminlerinde yapılan değişikliğe gerekçe olarak Çin, Rusya, Euro Alanı ve Japonya ekonomilerindeki zayıf ekonomik görünüm ile bazı büyük petrol ihracatçısı ülkelere yönelik bozulan beklentiler gösterilirken, ABD büyüme tahminleri yukarı yönlü revize edilen tek büyük ekonomi oldu.

Çin'de GSYH 2014 yılında son 24 yılın en yavaş büyümesini kaydetti. Reel ekonomik büyüme son çeyrekte yıllık bazda %7,3 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşse de, 2014'ün tamamında hükümetin %7,5 olan hedefinin altında kalarak %7,4 oldu. Çin ekonomisi 2013 yılında %7,7 oranında büyümüştü. IMF'nin güncel tahminlerine göre ise 2015 yılında Çin ekonomisinin %6,8 büyümesi bekleniyor.

ABD'de açıklanan konut piyasası verileri, sektörün ekonominin genelindeki iyileşmenin gerisinde kaldığı yönündeki yorumları teyit etti. Yeni konut inşaatları verisi, Kasım'daki %4,5 oranındaki gerilemenin ardından Aralık'ta %4,4 arttı. Öte yandan inşaat ruhsatlarının Aralık'ta aylık bazda %1,9 gerilemesi, konut piyasasında önümüzdeki aylarda yukarı yönlü bir ivmelenme ihtimalini azaltıyor.

ABD'de Cuma günü açıklanan imalat sanayi PMI verisi sanayide büyümenin Ocak ayında bir miktar ivme kaybetmesine karşın sürdüğüne işaret etti. Ocak ayında 53,7 değerini alan endeks Ocak 2014'ten bu yana görülen en düşük değeri aldı. Euro Alanı'nda ise beklentilere paralel olarak 51 seviyesinde açıklanan PMI verisi, ılımlı büyümenin devam ettiği şeklinde yorumlanıyor. ABD'de ve Euro Alanı'nda açıklanan PMI verileri büyümenin sürdüğüne işaret ederken, 49,8 seviyesinde gerçekleşen Çin imalat PMI verisi imalat sanayiinde Aralık ayının ardından Ocak ayında da daralmanın sürdüğü şeklinde yorumlandı.

HAFTALIK VERİLER (23 Ocak)

	16.Oca	23.Oca	Değişim (%)		16.Oca	23.Oca	Değişim (%)		
BIST-100	87.416	90.736	3,80	↑	EUR/USD	1,1567	1,1207	-3,11	↓
Gösterge Tahvil Faizi	%7,49	%7,00	-0,49 (1)	↓	USD/TL	2,3209	2,3456	1,06	↑
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%1,82	%1,82	0,00 (1)	↑	EUR/TL	2,6845	2,6312	-1,99	↓
EMBI+ (baz puan)	431	421	-10 (1)	↓	ALTIN (USD/ons)	1.280	1.294	1,12	↑
EMBI+ Türkiye (baz puan)	243	236	-7 (1)	↓	PETROL (USD/varil)	48,4	46,5	-3,78	↓

(1) Haftalık fark alınmıştır.

Yunanistan'da Pazar günü gerçekleştirilen erken genel seçimlerde, Syriza resmi olmayan sonuçlara göre yaklaşık %36 oy oranı ile birinci parti olurken, iktidardaki Yeni Demokrasi Partisi'nin oy oranı %28'de kaldı. Bu sonuçlara göre Syriza'nın 300 milletvekili bulunan parlamentoda 149, Yeni Demokrasi'nin ise 76 milletvekiline sahip olması bekleniyor. Kemer sıkma politikalarına karşı bir siyaset yürüten Syriza'nın tek başına hükümet kurabilmesi için 151 milletvekili gerekiyordu. Resmi sonuçların açıklanmasının ardından olası bir koalisyon hükümeti için görüşmelerin başlaması bekleniyor. Hükümetin kurulmasının ardından özellikle Yunanistan'ın dış borçlarıyla ilgili meselelerin gündeme gelmesi beklenirken, bu başlıkta yaşanacak gelişmelerin İspanya başta olmak üzere benzer sorunlarla uğraşan diğer Avrupa ülkelerindeki siyasi gelişmeleri etkileyebileceği ve Syriza ile paralel politikaları savunan partilerin güçlenebileceği tahmin ediliyor.

Haftalık Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi
26 Ocak	TCMB İktisadi Yönelim Anketi ve Reel Kesim Güven Endeksi	Ocak	
	TCMB İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Ocak	
27 Ocak	TCMB Enflasyon Raporu	2015-I	
	ABD Dayanıklı Tüketim Malı Siparişleri	Aralık	aylık %0,7 artış
	ABD Yeni Konut Satışları	Aralık	452 bin adet
	ABD The Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Ocak	96,0
28 Ocak	Hazine İç Borç Ödemesi (938 milyon TL)		
	Fed Açık Piyasa Komitesi Toplantısı ve Faiz Kararı		
29 Ocak	Euro Alanı EC Ekonomik Güven Endeksi	Ocak	-8,5
	Almanya Tüketici Fiyat Enflasyonu (Öncü)	Ocak	aylık -%0,7
	Japonya Tüketici Fiyat Enflasyonu	Aralık	
30 Ocak	TÜİK Dış Ticaret İstatistikleri	Aralık	
	ABD Öncü GSYH Büyüme Verisi	2014 4. Çeyrek	yıllıklandırılmış %3,2
	ABD Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Ocak	98,2
	Almanya Perakende Satışlar Verisi	Aralık	

Hisse Senedi Piyasaları

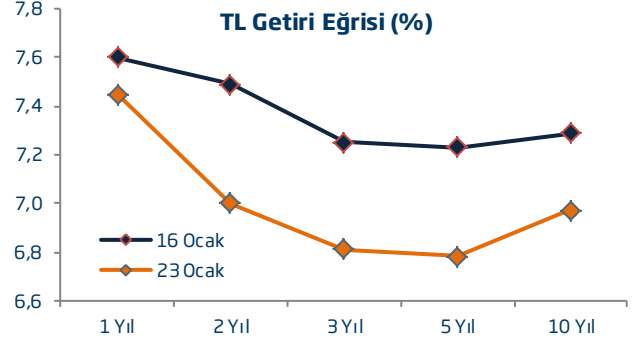
BIST ENDEKSLERİ

	16.Oca	23.Oca	Değişim (%)
BIST-100	87.416	90.736	3,80
BIST-30	108.579	112.834	3,92
BIST-Sınai	78.637	81.104	3,14
BIST-Hizmetler	63.021	63.171	0,24
BIST-Mali	119.027	125.269	5,24

TCMB'nin faiz indirimine gidebileceği beklentisi ile haftaya alıcılı başlayan hisse senedi piyasalarında, Salı günü TCMB'nin politika faizini 50 baz puan indirmesinin ardından kazançların arttığı ve bu eğilimin hafta boyunca etkili olduğu izlendi. ECB'nin yeni varlık alım programını açıklaması da yurtdışı piyasalarla birlikte Borsa İstanbul'daki yükselişi hızlandırdı.

Tarihi zirve seviyelerine yaklaşan BİST-100 endeksi haftanın son gününde sınırlı kâr satışlarıyla bir miktar gerilemesine rağmen haftalık bazda %3,8 yükselerek Cuma gününü Mayıs 2013'ten sonra en yüksek günlük kapanış olan 90.736 seviyesinden kapattı.

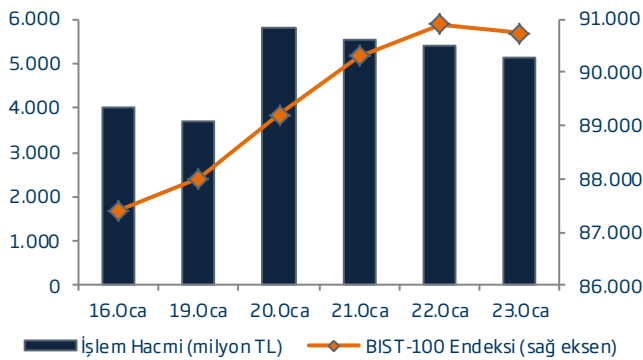
Tahvil-Bono Piyasaları



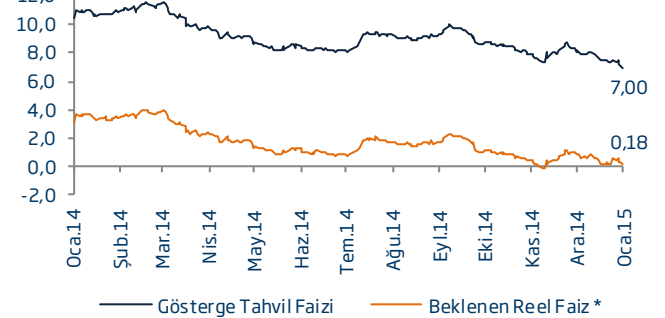
Geçtiğimiz hafta tahvil-bono piyasasında TCMB'nin politika faizini indirmesi ve küresel risk iştahındaki olumlu seyir paralelinde alıcılı bir seyir izlendi.

ECB'nin yeni varlık alım programını açıklaması gelişmekte olan ülkelere yönelen fon akışlarının artmasına neden olurken, TL varlıkların da bu durumdan olumlu etkilendiği görüldü. Cuma gününde %7 düzeyinin altına inen 16 Kasım 2016 tarihli gösterge tahvilin faizi, bu seviyeden gelen kâr satışlarının ardından haftalık bazda 49 baz puan gerileyerek haftayı %7 seviyesinden kapattı.

Borsa İstanbul - BIST



Gösterge Tahvil Faizi ve Beklenen Reel Faiz (%)



Döviz Piyasaları

DÖVİZ KURLARI

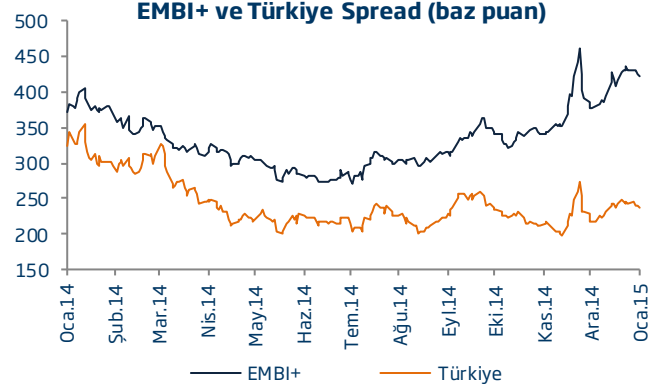
	16.Oca	23.Oca	Değişim (%)
Dolar	2,3209	2,3456	1,06
Euro	2,6845	2,6312	-1,99
Sepet (*)	2,5027	2,4884	-0,57
EUR/USD Paritesi	1,1567	1,1207	-3,11
USD/JPY Paritesi	117,61	117,74	0,11

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

ECB'nin deflasyonla mücadele çerçevesinde yeni bir varlık alım programını açıkladığı kararı öncesinde Perşembe gününe kadar sakin ve yatay bir seyrin hâkim olduğu döviz piyasalarında, kararın açıklanmasının ardından EUR/USD paritesi son 11 yılın en düşük seviyesini gördü. Paritedeki düşüş Cuma günü de sürerken EUR/USD paritesi haftalık bazda %3,1 oranında geriledi ve 1,1207 değerini aldı. Dolar'ın geçen hafta tüm önemli para birimleri karşısında değer kazandığı izlenirken, USD/JPY paritesi de %0,1 artışla 117,7'ye yükseldi.

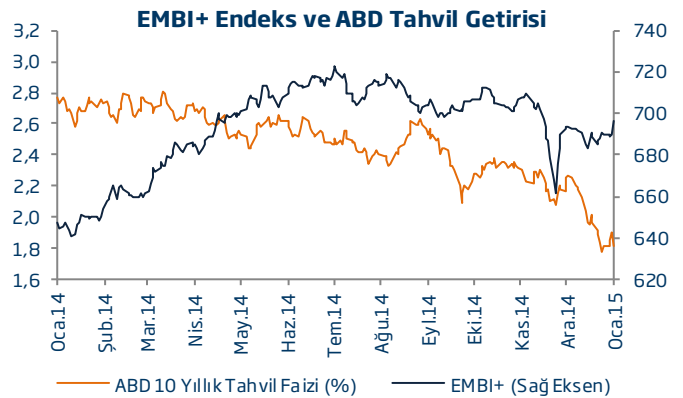
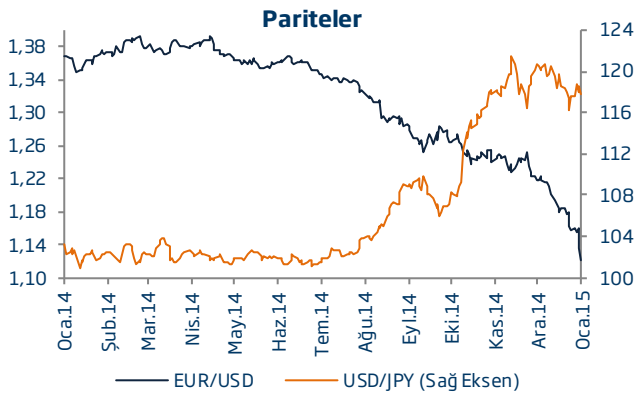
Yurt içinde ise TCMB'nin faiz kararı yakından takip edildi. Öte yandan TCMB'nin faiz indirim kararının piyasalara etkisi, halihazırda fiyatlandığı için sınırlı oldu. Euro'nun zayıf seyrinden dolayı bu para birimine karşı %2'ye yakın değer kazanan TRY, Dolar karşısında ise %1,1 oranında değer kaybı yaşadı.

Eurotahvil Piyasaları



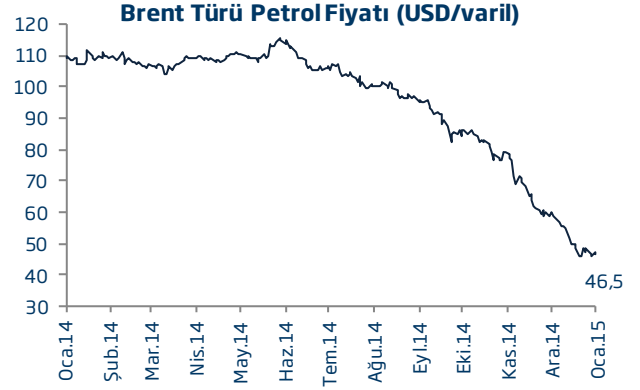
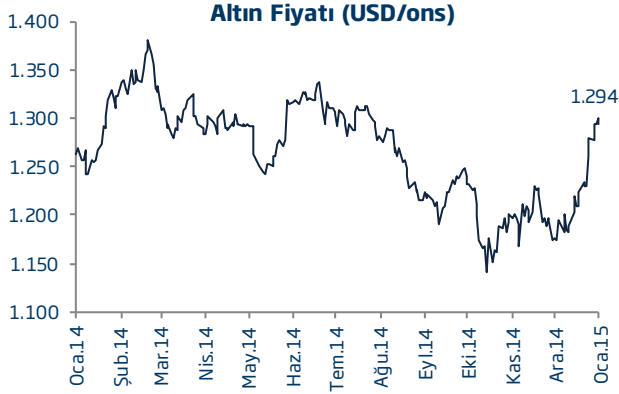
ECB'nin yeni varlık alım programı ile ilgili beklentiler geçtiğimiz hafta boyunca gelişmekte olan ülke eurotahvillerine yönelik talebin canlı kalmasına neden olurken, ECB kararı sonrası da alımların sürdüğü görüldü. Yunanistan'ın seçim sonuçlarına ilişkin belirsizlik ise risk iştahını olumsuz etkileyen bir faktör olarak öne çıktı.

Böylece, gelişmekte olan ülke eurotahvillerine ait risk primleri haftayı 10 baz puanlık düşüşle 421 seviyesinden kapatırken, Türkiye eurotahvillerine ait risk primleri haftalık bazda 7 baz puan gerileyerek 236'ya indi.



Kaynak: Reuters, JP Morgan

Emtia Piyasaları



Küresel hisse senedi piyasalarında son dönemde görülen volatiliteye bağlı olarak gelen güvenli liman alımları nedeniyle yılbaşından bu yana yükseliş eğiliminde olan altın fiyatları geçtiğimiz haftayı da artışla kapattı. Avrupa ülkelerinde büyümenin zayıf seyrinin yanı sıra Yunanistan'da Syriza'nın seçimi kazanmasının AB'de sorunları daha da artırabileceği düşüncesi fiyatları destekledi. Perşembe günü Ağustos ayından bu yana görülen en yüksek seviyeye ulaşan fiyatlar kâr satışları paralelinde Cuma günü bir miktar geriledi. Bu gelişmelerle haftalık bazda %1,1 yükselen altın fiyatları Cuma gününü 1.294 USD/ons seviyesinden kapattı.

Geçtiğimiz hafta petrol fiyatları dalgalı bir seyir izledi. Çin'de açıklanan düşük büyüme verisi talebe ilişkin olumsuz öngörülerini desteklerken, haftanın ilk işlem gününde petrol fiyatlarının gerilemesinde etkili oldu. İlerleyen günlerde tepki alımları ve Suudi Arabistan kralının ölümü sonrası petrol piyasasında belirsizlik olabileceği endişesi fiyatların bir miktar yükselmesine neden oldu. Öte yandan, ECB kararının ardından Dolar'daki değer artışının hızlanması petrol fiyatlarını baskıladı. Bu gelişmelerle Brent türü petrolün varil fiyatı haftayı %3,8 düşüşle 46,5 USD/varil seviyesinden kapattı.

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.