



Haftaya Bakış



Geçtiğimiz hafta ABD’de istihdama yönelik açıklanan veriler ile Yunanistan’a ilişkin gelişmeler yakından izlenirken, yurt içinde enflasyon verisi gündemde önemli yer tuttu.

ABD’de Aralık ayında fabrika siparişleri beklentilerin oldukça üzerinde geriledi. Öte yandan, Çarşamba günü açıklanan ISM hizmetler endeksi Ocak ayında beklentilerin üzerinde gelerek ülke ekonomisinin iyileşme trendini sürdürdüğüne işaret etti. Bu görüşler paralelinde Fed’in faiz artırımı kararını 2015 yılı ortasında gerçekleştireceğine ilişkin beklentiler güçlenirken, St. Louis Fed Başkanı James Bullard, Fed’in bir sonraki toplantısında para politikası karar metninde yer alan faiz artırımında “sabırlı” olunacağı ifadesinin çıkartılması gerektiğini belirtti.

ADP özel sektör istihdam artışı ise tahminlerin altında kalarak bir miktar hayal kırıklığı yarattı. Öte yandan, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve tarım dışı istihdam verileri olumlu bir görünüm sergilemeye devam ediyor. İşsizlik maaşı başvurularının 300 bin kişi seviyesinin altındaki seyri, istihdam piyasasındaki toparlanmaya yönelik iyimser beklentileri destekliyor. İktisadi faaliyetteki toparlanmaya paralel olarak istihdam göstergelerinde kaydedilen iyileşme Fed’in erken faiz artırımına gidebileceğine yönelik beklentileri artırırken, dolarda gözlenen değerlenme eğiliminin ülkenin dış ticaret dengesini olumsuz yönde etkilediği görülüyor. Nitekim hafta içinde açıklanan verilere göre ABD’de Aralık ayında dış ticaret açığı beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Yurt içi talepteki canlanmaya bağlı olarak ithalatın hızla yükselmesi bu gelişmede etkili olurken, özellikle otomotiv ithalatındaki artış dikkat çekti. Ocak ayı tarım dışı istihdam verisi de 257 bin ile beklentilerin üzerinde artış kaydetti. İşsizlik oranı ise % 5,7’ye yükseldi. Tarım dışı istihdam artışının güçlü seyri, Fed’in yıl ortasında faiz artırımına gidebileceğine yönelik beklentileri destekledi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Yunanistan devlet tahvillerinin artık teminat olarak kabul edilmeyeceğini açıkladı. Karara gerekçe olarak ülkeye ilişkin kurtarma programına dair son dönemde artış gösteren belirsizlikler gösterildi. Bu durum Yunanistan bankalarının sadece ulusal merkez bankasından fonlama sağlayabileceği anlamına geliyor.

Almanya ve Yunanistan maliye bakanları arasında yapılan görüşme sonrasında ise taraflar gündem maddelerine ilişkin farklı değerlendirmelere sahip olduklarını ve genel hatlarıyla bir uzlaşmanın sağlanmadığı yönünde görüş bildirdiler. Yunanistan Başbakanı Alexis Tsipras da partisinin grup toplantısında, Yunanistan ekonomisini kurtarma programı olarak uygulanmakta olan TROYKA politikalarına son verileceğini açıkladı. Söz konusu gelişmeler Yunanistan’ın Euro Alanı’ndan çıkabileceğine yönelik endişeleri artırıyor.

Yurt içinde ise haftanın en önemli gündem maddesini enflasyon verisi ve TCMB’nin buna bağlı olarak alacağı kararlar oluşturdu. Salı günü açıklanan verilere göre tüketici fiyatları enflasyonu Ocak ayında beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Ocak ayında TÜFE aylık bazda %1,10 yükselirken aynı dönemde Yurt-İçi ÜFE’deki (Yİ-ÜFE) artış %0,33 oldu. Böylece yıllık enflasyon TÜFE’de %7,24, Yİ-ÜFE’de %3,28 ile Mayıs 2013’ten bu yana en düşük seviyesine geriledi. Hatırlanacağı üzere TCMB Başkanı Erdem Başçı, Ocak ayında yıllık enflasyonun 100 baz puan gerilemesi halinde PPK’nın olağanüstü toplanarak faiz indirim kararı alabileceğini açıklamıştı. Ancak, söz konusu açıklamaya bağlı olarak TL’nin hızlı bir şekilde değer kaybetmesinin ardından TCMB, kurdaki dalgalanmanın TCMB’nin temkin düzeyiyle uyumlu olmadığını duyurmuş, böylece yurt içi piyasalardaki faiz indirim beklentisini bir miktar hafifletmişti. Nitekim TCMB, açıklanan enflasyon verisine göre yıllık enflasyondaki gerilemenin (93 baz puan) öncesinde belirttiği düzeyin altında gerçekleşmesinin de etkisiyle, yaptığı açıklamada PPK toplantısının olağan olarak 24 Şubat’ta gerçekleştirileceğini duyurdu.

Yurt içinde imalat sanayi PMI endeksi, Ocak ayında bir önceki aya göre 1,6 puan düşerek 49,8 seviyesinde gerçekleşti. Böylece PMI verisi beş ayın ardından 50 eşik düzeyinin altına gerileyerek 2015 yılı başında imalat sanayinde üretim faaliyetlerinin durgunlaştığına işaret etti. Özellikle, fabrika çıkışları, yeni siparişler, ihracat ve girdi satın alma kalemlerinin Ocak ayında düşüş göstermesi dikkat çekti. Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) tarafından açıklanan verilere göre de Ocak ayında ihracat yıllık bazda %9,8 oranında azaldı.

HAFTALIK VERİLER (6 Şubat)

	30.Oca	6.Şub	Değişim (%)		30.Oca	6.Şub	Değişim (%)	
BIST-100	88.946	84.987	-4,45	↓	EUR/USD	1,1286	1,1313	0,24 ↑
Gösterge Tahvil Faizi	%6,89	%8,04	1,15 (1)	↑	USD/TL	2,4452	2,4712	1,06 ↑
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%1,68	%1,94	0,26 (1)	↑	EUR/TL	2,7633	2,8063	1,56 ↑
EMBI+ (baz puan)	433	401	-32 (1)	↓	ALTIN (USD/ons)	1.283	1.233	-3,86 ↓
EMBI+ Türkiye (baz puan)	246	233	-13 (1)	↓	PETROL (USD/varil)	51,2	55,9	9,11 ↑

(1) Haftalık fark alınmıştır.

Haftalık Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi
9 Şubat	TÜİK Sanayi Üretim Endeksi	Aralık	yıllık %2,6* (G)
	05.02.2020 İtfa Tarihli Sabit Kuponlu Devlet Tahvilinin İhracı		
	18.09.2024 İtfa Tarihli TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı		
10 Şubat	16.11.2016 İtfa Tarihli Sabit Kuponlu Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı		
	19.05.2021 İtfa Tarihli Değişken Faizli Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı		
	24.07.2024 İtfa Tarihli Sabit Kuponlu Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı		
	Çin TÜFE	Ocak	yıllık %1,0
	Çin ÜFE	Ocak	yıllık -%3,8
11 Şubat	TCMB Ödemeler Dengesi İstatistikleri	Aralık	aylık 5,6 milyar USD cari açık
	Hazine İç Borç Geri Ödemesi (12.810 milyon TL)		
12 Şubat	Euro Alanı Sanayi Üretimi	Aralık	aylık %0,3 artış
	Almanya TÜFE (nihai)	Ocak	aylık -%1
	ABD Perakende Satışlar	Ocak	aylık %0,9 azalış
13 Şubat	Euro Alanı GSYH Büyüme Verisi (öncü)	2014 4. Çeyrek	yıllık %0,8 artış
	Almanya GSYH Büyüme Verisi (öncü)	2014 4. Çeyrek	yıllık %1,0 artış
	ABD Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (öncü)	Şubat	

(G) Gerçekleşme

* Takvim etkisinden arındırılmış yıllık değişim

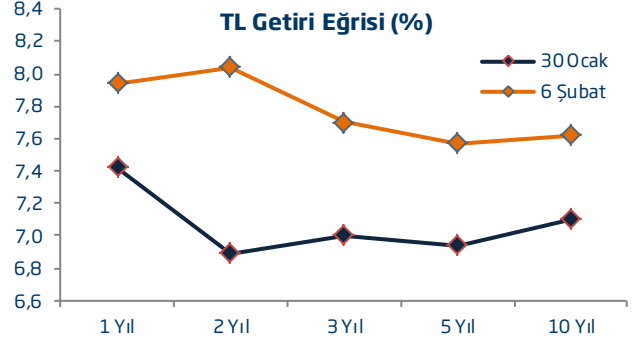
Hisse Senedi Piyasaları

BIST ENDEKSLERİ

	30.Oca	6.Şub	Değişim (%)
BIST-100	88.946	84.987	-4,45
BIST-30	110.174	104.858	-4,83
BIST- Sınai	79.953	78.383	-1,96
BIST- Hizmetler	61.751	60.331	-2,30
BIST- Mali	123.009	115.628	-6,00

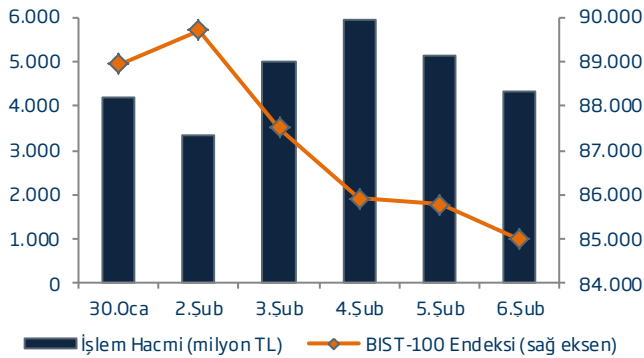
Enflasyon verisinin ardından TCMB'den gelebilecek erken faiz indirimi ihtimalinin ortadan kalkması hafta başında piyasalara alım getirirken, BİST-100 endeksi de haftaya yükselerek başladı. Yunanistan'da yeni hükümetin ekonomi politikasının yarattığı belirsizlik algısının risk iştahında bozulmaya yol açmasının yanı sıra Ocak ayı imalat PMI verisinin yurt içinde ekonomik aktivitenin hız kestiğine işaret etmesinin de etkisiyle hisse senetleri piyasalarında haftanın devamında satıcı bir seyir hâkim oldu. TCMB'nin uyguladığı para politikası ile ilgili gündeme gelen eleştirilerin kur ve faizi olumsuz etkilemesi de borsadaki satışları hızlandırdı. Bankacılık sektörü hisselerinde görülen satışlarda TMSF tarafından yönetimine el konulan Bank Asya ile ilgili gelişmeler de etkili oldu. Diğer taraftan, Cuma günü yayımlanan ve G20 toplantısına yönelik olarak hazırlanan IMF raporunda, Türkiye'nin 2015 yılı büyüme tahmininin yukarı yönlü revize edilmesi piyasada satış baskısının kısmen hafiflemesini sağladı. Böylece BIST-100 endeksi haftayı %4,5 düşükle 84.987 puandan kapattı.

Tahvil-Bono Piyasaları

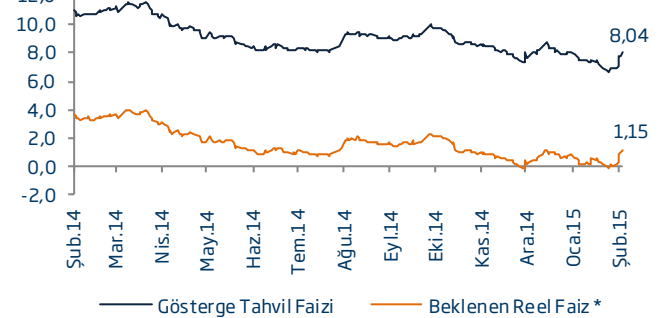


Hafta boyunca faizlerin yukarı yönlü bir seyir izlediği tahvil-bono piyasasında gösterge tahvilin faizi Çarşamba günü önceki güne göre 72 baz puan arttı. Bu artışta, yurt içindeki gelişmelerin yanı sıra Avrupa Merkez Bankası'nın beklenmedik şekilde Yunanistan devlet tahvillerinin bundan böyle teminat olarak kabul edilmeyeceğini açıklaması ve küresel ölçekte risk algısının hızla bozulması da etkili oldu. Yaşanan gelişmeler sonucunda, 16 Kasım 2016 tarihli gösterge tahvilin faizi haftalık bazda 115 baz puan yükselerek haftayı %8,04 seviyesinden kapattı.

Borsa İstanbul - BIST



Gösterge Tahvil Faizi ve Beklenen Reel Faiz (%)



Döviz Piyasaları

DÖVİZ KURLARI

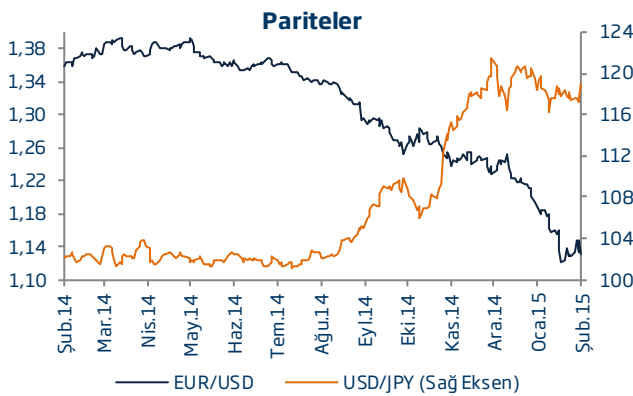
	30.Oca	6.Şub	Değişim (%)
Dolar	2,4452	2,4712	1,06
Euro	2,7633	2,8063	1,56
Sepet (*)	2,6043	2,6388	1,32
EUR/USD Paritesi	1,1286	1,1313	0,24
USD/JPY Paritesi	117,44	118,96	1,29

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

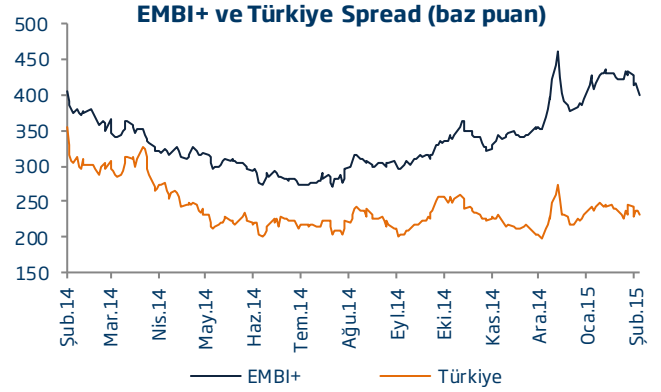
Geçen hafta yurtiçi piyasalarda TL yoğun bir satış baskısı altında kaldı. Hafta ortasında Avrupa Merkez Bankası'nın Yunan tahvillerini likidite operasyonlarında teminat olarak kabul etmekten vazgeçtiğini açıklaması, uluslararası piyasada risk iştahının bozulmasına ve TL'deki satışların hızlanmasına neden oldu. Cuma günü ABD'de olumlu açıklanan ve Fed'in yıl ortasında faiz artırımını beklentilerini güçlendiren tarım dışı istihdam verisi de kurdaki yükselişe destek verdi. Cuma günü 2,4801 seviyesine kadar yükselen USD/TL, bir önceki haftaya göre %1,1 artarak 2,4712 seviyesinden kapandı. EUR/TL de haftalık bazda %1,6 artarak 2,8063 seviyesine çıktı.

ECB'nin Yunanistan'a sağlanan fon akışını aniden durdurması ve maliye bakanları seviyesinde yapılan çeşitli görüşmelerden bir sonuç çıkmaması Euro'nun USD karşısında gerilemesine sebep oldu. Almanya'da sanayi üretiminin Aralık'ta beklentilerden yavaş artması da bu harekete destek verdi. Yaşanan gelişmeler sonucunda uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Yunanistan'ın kredi notunu "B"den "B-"ye düşürdü.

EUR/USD paritesi, bir önceki haftaya göre %0,2 artarak 1,1313 seviyesinden kapanırken, Dolar'ın uluslararası piyasada değer kazanmasıyla USD/JPY de %1,3 yükselişle Cuma günü kapanışta 118,96 seviyesine çıktı.

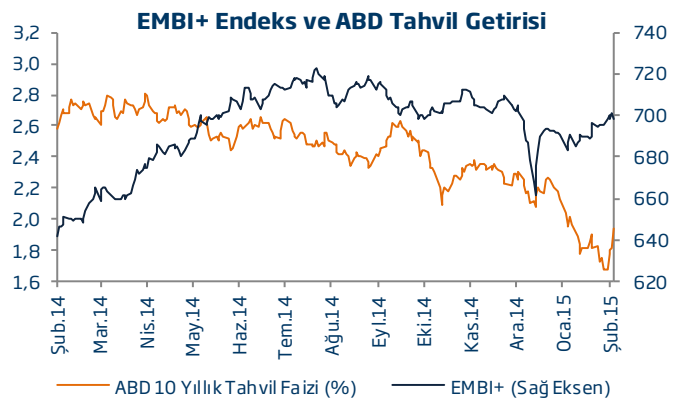


Eurotahvil Piyasaları



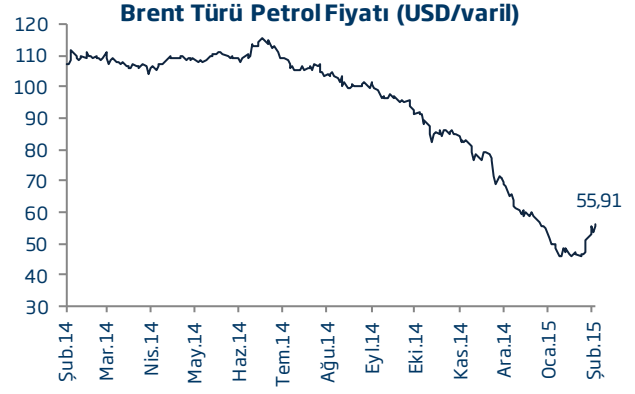
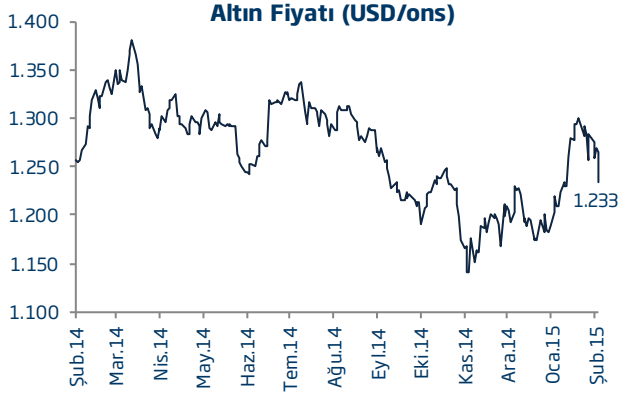
Geçtiğimiz hafta, Yunanistan'ın kurtarma programının geleceğine ilişkin yapılan görüşmelerde çözüme ulaşılamaması piyasada risk algısının bozulmasına neden oldu. ABD'de tahminlerin üzerinde açıklanarak faiz artırım beklentilerini güçlendiren istihdam verileri de gelişmekte olan ülke piyasalarına satış getirdi. Buna karşılık, risk primlerinde hafta genelinde aşağı yönlü bir seyir izlendi. Petrol fiyatlarındaki yükselişin, petrol ihracatçısı ülkelere yönelik risk iştahını artırdığı gözlemlendi. Diğer taraftan, Türkiye eurotahvillerinin risk primlerindeki düşüşün ise yurt içi piyasalarda etkili olan satış baskısı ve artan belirsizlik paralelinde sınırlı kaldığı izlendi.

Böylece, gelişmekte olan ülke eurotahvillerine ait risk primleri haftayı 32 baz puanlık düşüşle 401 seviyesinden kapatırken, Türkiye eurotahvillerine ait risk primleri haftalık bazda 13 baz puan gerileyerek 233'e indi.



Kaynak: Reuters, JP Morgan

Emtia Piyasaları



Altın fiyatları hafta genelinde aşağı yönlü bir seyir izledi. Petrol fiyatlarındaki sert yükselişle birlikte hafta başında altına satış gelirken, fiyatlardaki gerilemede önceki hafta kaydedilen yükselişin ardından tetiklenen kâr satışları da etkili oldu. Diğer taraftan, Yunanistan ile ilgili gelişmelerin tedirginliği artırması ile altın fiyatları hafta ortasında bir miktar toparlandı. Cuma günü ise ABD’de öngörülenden daha güçlü bir toparlanmaya işaret eden tarım dışı istihdam verisi, altın fiyatlarının önceki güne göre %2,5 civarında gerilemesine neden oldu. Böylece altın fiyatları haftalık bazda %3,9 düşerek Cuma gününü 1.233,2 seviyesinden kapattı.

Petrol fiyatları, küresel petrol şirketlerinin çalışanlarının greve gitmesi sonucu üretimlerinin gerilemesine bağlı olarak hafta başında yükseldi. Bu çerçevede, haftalık bazda bakıldığında Brent türü petrolün fiyatının %9,1’lik artışla Cuma günü kapanışta 55,91 USD/varil seviyesine çıktığı izlendi.

Cuma günü yayımlanan IMF raporunda petrol fiyatları görünümünün belirsizlik içerdiğine dikkat çekildi. Raporunda, petrol fiyatlarındaki düşük seviyelerin devam etmesi halinde üreticilerin arz kesintisine gidebileceği ve bunun da fiyatların beklenenden hızlı bir şekilde yükselmesine neden olabileceği değerlendirilmesine de yer verildi. İran Petrol Bakanı ise açıklamasında, piyasada arz fazlası bulunduğunu ve bu fazlanın fiyatlar üzerinde yarattığı baskının 2015’in ilk yarısında da devam etmesinin beklendiğini belirtti.

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.