



Haftaya Bakış



Geçen hafta Yunanistan'daki gelişmeler küresel piyasaların gündeminde geniş yer tutmayı sürdürdü. Yunanistan ve Euro Alanı'na üye ülkelerin maliye bakanlarının gerçekleştirdikleri toplantıda atılacak adımlara yönelik uzlaşma sağlanamazken, toplantı sonrasında yayınlanmak üzere hazırlanan ortak bildiri taslağı da Yunanistan Maliye Bakanı Yanis Varoufakis tarafından reddedildi. Varoufakis, ülkenin borçlarını kısa vadede ödemesinin mümkün olmadığını, dolayısıyla bir kısmının silinmesi ya da yeniden yapılandırılması gerektiğini ifade etti. Tarafların bugün yeniden bir araya gelmesi bekleniyor.

Tarafların uzlaşmaya varamaması Yunanistan'ın Euro Alanı'ndan çıkabileceğine ilişkin tedirginliğin artmasına neden olurken, İngiltere böyle bir durumun gerçekleşmesi olasılığına karşı acil durum planı hazırladığını duyurdu. Avrupa Merkez Bankası (ECB) ise Yunanistan bankaları için acil likidite imkânını 5 milyar Euro tutarında artırdı.

Geçen haftanın bir diğer önemli gündem maddesi de Ukrayna'da yaşanan gelişmeler ve sorunun çözümüne yönelik olarak Almanya, Fransa, Rusya ve Ukrayna temsilcileri ile beyaz Rusya'nın başkenti Minsk'te yapılan görüşmelerdi. Ukrayna'nın doğusundaki ayrılıkçı Donetsk ve Lugansk bölgelerinin temsilcilerinin de dâhil olduğu görüşmelerin, Avrupa Güvenlik ve İşbirliği Teşkilatı'nın (AGİT) tarafından denetlenecek 15 maddelik bir ateşkes anlaşması ile sonuçlandığı açıklandı. Daha önce yapılan benzer nitelikteki anlaşmalara uyulmaması nedeniyle varılan ateşkesin kalıcı olmasına kuşkuyla bakılırken; Donetsk ve Lugansk eyaletlerinin yeni statüsünün anayasal güvenceye bağlanması gibi anlaşma maddelerinin Ukrayna parlamentosunun mevcut yapısı ve Kiev'deki güç dengeleri açısından uygulanabilir olmadığı düşünülüyor. Anlaşmada Ukrayna sınırlarının kontrolünün yeniden Ukrayna merkezi hükümetine bağlı unsurlara devredilmesi gibi maddelerin de anayasal şartların sağlanması önkoşuluna bağlanmış olması ve halen çatışmaların en yoğun devam ettiği Debaltsevo bölgesinde kuşatılmış durumdaki Ukrayna ordu birliklerinin durumuna değinilmemesi dikkat çekerken; varılan anlaşmanın bölgede oluşan fiili durumu değiştirme yönündeki etkisinin çok sınırlı olacağı ifade ediliyor.

Geçtiğimiz hafta açıklanan verilere göre Almanya 2014'ün son çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,6, bir önceki çeyreğe göre ise %0,7 büyüme ile kapattı.

Almanya'da GSYH'nin 2014'ün tamamında da %1,6 büyüdüğü açıklandı. Euro Alanı'nın diğer büyük ekonomisi Fransa ise, son çeyrekte yıllık bazda %0,2, yıl genelinde ise %0,4 büyüdü. Böylece, Euro Alanı'nda 2014'ün 4. çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre ve 2014 yılı genelinde büyüme %0,9 düzeyinde gerçekleşti. Öte yandan, Euro Alanı'nda Aralık ayında sanayi üretimi aylık bazda değişim göstermezken, yıllık bazda %0,2 geriledi.

Uluslararası Enerji Ajansı Orta Vadeli Petrol Piyasası raporunda, ABD'de petrol üretiminin 2020 yılına kadar artış göstermeye devam edeceğini ve ABD'nin küresel petrol arzındaki artışa en yüksek katkıyı yapan ülke olacağını belirtti. Geçtiğimiz Haziran ayından bu yana petrol fiyatlarında izlenen düşüşün Kuzey Amerika'daki petrol üreticilerini olumsuz etkilediği ifade edilen raporda bu fiyat düzeltmesinin üretimde geçici bir yavaşlama yaratacağı belirtildi.

Geçen hafta, ABD'de açıklanan verilere göre işsizlik maası başvuruları beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Perakende satışlar da Ocak ayında tahminlerin üzerinde azaldı. Olumsuz veri açıklamaları Fed'in yılın ilk yarısında faiz artırımını sürecine gireceği yönündeki beklentileri zayıflattı.

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Aralık ayında takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi yıllık bazda %2,6 oranında arttı. Endeksin alt kalemleri incelendiğinde söz konusu dönemde en yüksek artışın sermaye mali imalatında gerçekleştiği gözlemlendi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi endeksi de aylık bazda %1,2 oranında arttı. 2014 yılı genelinde sanayi üretiminde kaydedilen artış ise %3,6 ile son üç yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

TCMB'nin açıkladığı verilere göre cari açık Aralık ayında 6,8 milyar USD ile piyasa beklentisinin bir miktar üzerinde gerçekleşirken 2014 yılının tamamında 45,8 milyar USD oldu. 2013 yılında 64,7 milyar USD düzeyinde bulunan cari açığın azalmasında, dış ticaret açığının yıllık bazda %20,3 daralmasının önemli rol oynadığı görüldü. Petrol fiyatlarındaki mevcut seviyelerin devam etmesinin cari açığı önümüzdeki dönemde de olumlu yönde etkileyeceği düşünülüyor. Bununla birlikte, 2015 yılında iç talep koşullarında gerçekleşmesi beklenen canlanma cari açık üzerinde baskı yaratabilecek bir unsur olarak ön plana çıkıyor ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

HAFTALIK VERİLER (13 Şubat)

	6.Şub	13.Şub	Değişim (%)		6.Şub	13.Şub	Değişim (%)		
BIST-100	84.987	85.809	0,97	↑	EUR/USD	1,1313	1,1383	0,62	↑
Gösterge Tahvil Faizi	%8,04	%8,10	0,06 (1)	↑	USD/TL	2,4712	2,4569	-0,58	↓
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%1,94	%2,02	0,08 (1)	↑	EUR/TL	2,8063	2,8006	-0,20	↓
EMBI+ (baz puan)	401	394	-7 (1)	↓	ALTIN (USD/ons)	1,233	1,229	-0,33	↓
EMBI+ Türkiye (baz puan)	233	231	-2 (1)	↓	PETROL (USD/varil)	55,9	60,5	8,28	↑

(1) Haftalık fark alınmıştır.

Haftalık Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi
16 Şubat	TÜİK İşsizlik Oranı	Kasım	%10,7 (G)
	Maliye Bakanlığı Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri	Ocak	
	Japonya GSYH Büyüme Verisi	2014 4. Çeyrek	çeyreklik %0,6 (G)
17 Şubat	13.04.2016 İtfalı Kuponsuz Devlet Tahvilinin İlk İhracı		
	İngiltere TÜFE	Ocak	
	Almanya ZEW Endeksi	Şubat	55,0
	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Şubat	9,0
18 Şubat	ABD ÜFE	Ocak	aylık -%0,4
	ABD İnşaat Ruhsatları	Ocak	1,06 milyon adet
	ABD Sanayi Üretimi	Ocak	aylık %0,3
	ABD Kapasite Kullanım Oranı	Ocak	%79,9
	ABD Yeni Konut İnşaatları	Ocak	1,07 milyon adet
19 Şubat	TÜİK Tüketici Güven Endeksi	Şubat	
	ABD Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Şubat	9,0
20 Şubat	TCMB Beklenti Anketi	Şubat	
	Almanya İmalat/Hizmetler PMI (öncü)	Ocak	yıllık %0,8 artış
	Euro Alanı İmalat/Hizmetler PMI (öncü)	Ocak	yıllık %1,0 artış
	ABD İmalat PMI (öncü)	Şubat	98,5

(G) Gerçekleşme

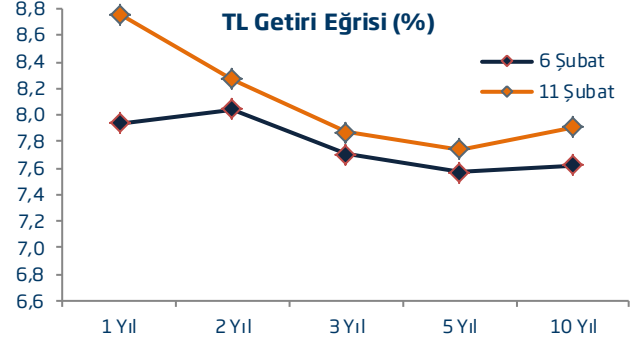
Hisse Senedi Piyasaları

BIST ENDEKSLERİ

	6.Şub	13.Şub	Değişim (%)
BIST-100	84.987	85.809	0,97
BIST-30	104.858	105.920	1,01
BIST- Sınai	78.383	78.624	0,31
BIST- Hizmetler	60.331	61.515	1,96
BIST- Mali	115.628	116.626	0,86

Son haftalarda gerileyen BIST-100 endeksi USD/TRY'deki yükseliş ve Yunanistan'ın mali yardım paketine ilişkin belirsizlikler paralelinde hafta ortasına kadar bu eğilimini sürdürdü. Endeks Perşembe günü ise, Ukrayna'da ateşkesin sağlanmasının ardından küresel risk iştahının artması ile ABD'de açıklanan ve Fed'in faiz artırım beklentilerini öteleyen verilerin etkisiyle hızlı yükseliş kaydetti. Cuma günü Perşembe günü gözlenen yükselişin ardından yaşanan kâr satışlarının etkisiyle gerileyen endeks, haftayı %1'lik yükselişle 85.809 puandan kapattı.

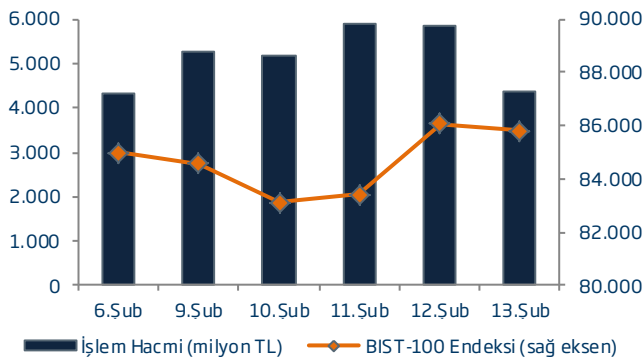
Tahvil-Bono Piyasaları



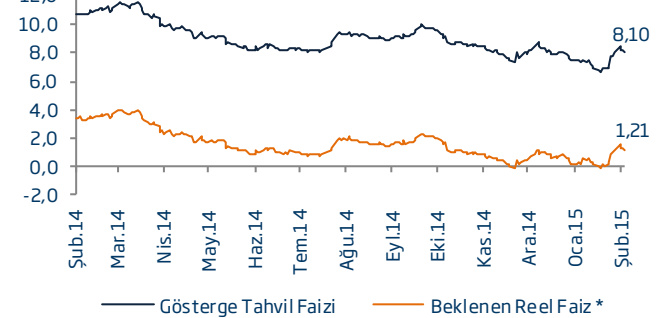
Yurt içi tahvil-bono piyasasında Hazine ihaleleri yakından takip edildi. Hazine yılın en yüklü itfa dönemlerinden biri olan Şubat programını iki günde düzenlediği 5 ihale ile büyük ölçüde tamamladı. İhalelerde getiriler küresel gelişmelerin etkisiyle beklentilerin altında oluştu.

Son haftalarda USD/TRY'deki artış paralelinde tahvil-bono faizlerinde gözlenen yukarı yönlü seyir Çarşamba gününe kadar sürdü. Gösterge tahvilin bileşik faizi Salı günü kapanışta %8,48'e ulaştı. İzleyen günlerde ise faizlerin bir miktar gerilediği görüldü. Böylece, 16 Kasım 2016 tarihli gösterge tahvilin faizi haftalık bazda 6 baz puan yükselerek haftayı %8,10 seviyesinden kapattı.

Borsa İstanbul - BIST



Gösterge Tahvil Faizi ve Beklenen Reel Faiz (%)



Döviz Piyasaları

DÖVİZ KURLARI

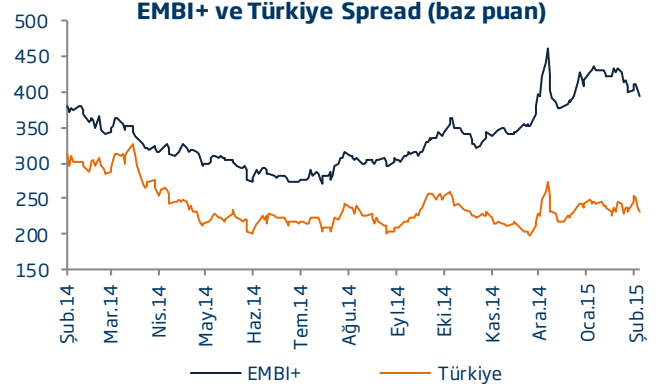
	6.Şub	13.Şub	Değişim (%)
Dolar	2,4712	2,4569	-0,58
Euro	2,8063	2,8006	-0,20
Sepet (*)	2,6388	2,6288	-0,38
EUR/USD Paritesi	1,1313	1,1383	0,62
USD/JPY Paritesi	118,96	118,72	-0,20

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

Geçtiğimiz hafta Perşembe gününe kadar TRY'nin USD karşısında baskı altında kaldığı gözlemlendi. Özellikle Yunanistan ile Ukrayna ve Rusya'ya ilişkin endişelerin USD/TRY'nin yukarı yönlü hareket etmesinde etkili olduğu gözlenirken, Perşembe günü Ukrayna'da ateşkesin varılmasının ve ABD'de açıklanan verilerin zayıf bir ekonomik aktiviteye işaret etmesinin etkisiyle USD/TRY tarihi yüksek seviyelerine yakın düzeylerden geriledi. Cuma günü USD/TRY bir önceki haftaya göre %0,6 gerileyerek 2,4569 seviyesinden kapandı. EUR/TL de haftalık bazda %0,2 azalarak 2,8006 seviyesine geriledi.

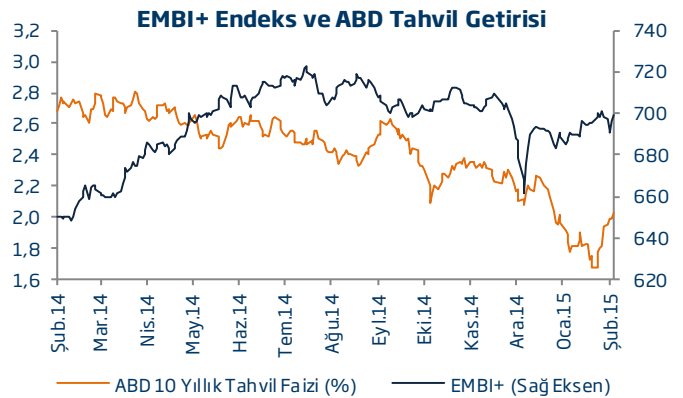
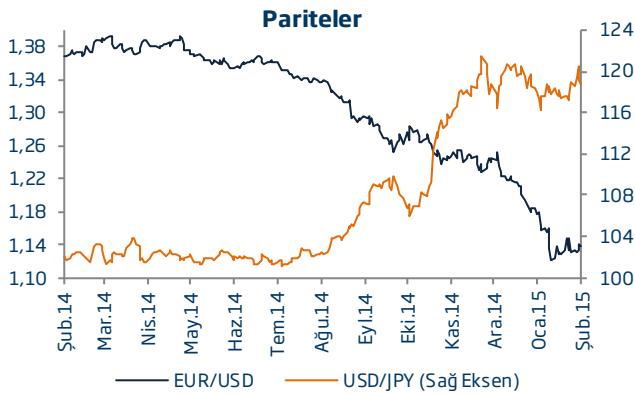
Önceki hafta Cuma günü açıklanan istihdam verilerinin ardından USD'de başlayan yükselişin hafta başında hız kestiği gözlemlendi. Yunanistan'ın borçlarına ilişkin yeni bir anlaşma sağlanıp sağlanmayacağına ilişkin belirsizlikler ise hafta ortasına kadar EUR'yu baskı altında tuttu. Perşembe günü ABD'de açıklanan verilerin ekonomik aktivitede zayıf seyre işaret etmesinin ardından USD'de değer kayıpları gözlemlendi. Haftanın son işlem gününde USD'nin bir miktar toparlandığı gözlenirken, EUR/USD paritesi bir önceki haftaya göre %0,6 artarak 1,1383 seviyesinden kapandı. Dalgalı bir seyir izleyen USD/JPY ise %0,2 ile sınırlı bir düşüş kaydederek Cuma günü 118,72 seviyesinden kapandı.

Eurotahvil Piyasaları



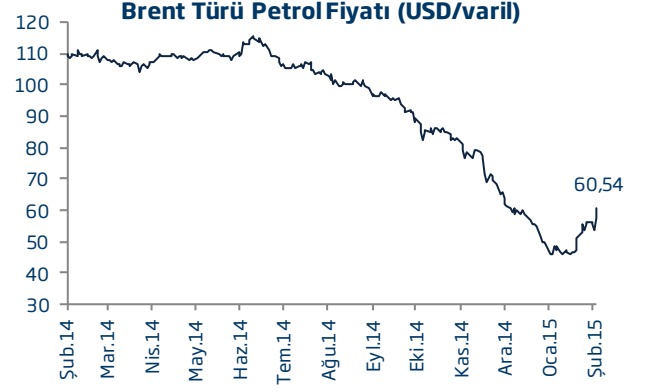
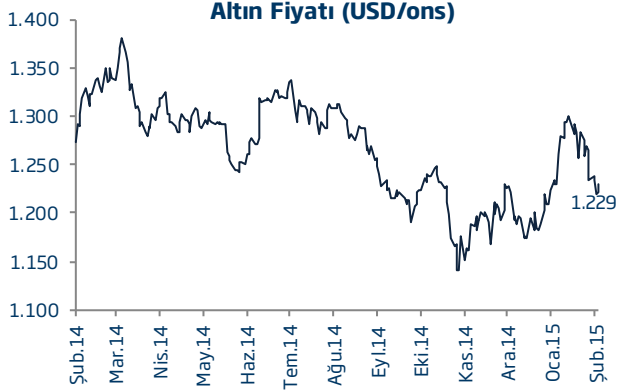
Geçtiğimiz hafta, Yunanistan, Rusya ve Ukrayna'ya ilişkin gelişmeler gelişmekte olan ülke eurotahvillerinin risk primlerinin seyrinde etkili oldu. Hafta ortasına kadar söz konusu ülkelere ilişkin artan endişelerle risk primlerinin artış kaydettiği gözlenirken, haftanın ikinci yarısında Ukrayna'da ateşkes sağlanması ve ABD'de ekonomik aktiviteye ilişkin olumsuz verilerin faiz artırım beklentilerini ötelemesi küresel risk iştahının artmasında etkili oldu. Diğer taraftan, Türkiye eurotahvillerinin risk primlerindeki düşüşün sınırlı kaldığı izlendi.

Böylece, gelişmekte olan ülke eurotahvillerine ait risk primleri haftayı 7 baz puanlık düşüşle 394 seviyesinden kapatırken, Türkiye eurotahvillerine ait risk primleri haftalık bazda 2 baz puan gerileyerek 231'e indi.



Kaynak: Reuters, JP Morgan

Emtia Piyasaları



Haftaya yükselişle başlayan ancak hafta ortasına kadar gerileme eğilimi sergileyen altın fiyatları, izleyen günlerde Yunanistan'ın Euro Alanı'ndaki geleceğine ilişkin endişelere ve dolardaki düşüşe bağlı olarak bir miktar toparlandı. Hafta genelinde altın fiyatları dar bir bantta hareket etti ve haftayı %0,3'lük sınırlı bir düşüşle 1.229 USD/ons seviyesinden tamamladı. Böylece altın fiyatları üst üste üçüncü haftayı da düşüşle tamamladı.

Haftaya yükselişle başlayan Brent türü ham petrolün varil fiyatı, Ocak ayında Çin'de enflasyonun beş yılın en düşük seviyesinde açıklanmasının ardından Çin'in petrol talebinin zayıflayacağı yönündeki endişelerle Salı günü düşüş kaydetti. Çarşamba günü de ABD'de ham petrol stoklarının rekor seviyeye ulaştığını gösteren verinin ardından petrol fiyatlarındaki düşüşün sürdüğü gözlemlendi. Öte yandan, petrol üreticilerinin yatırım harcamalarında kesintiye gideceklerini açıklamalarının ardından petrol üretiminde arz fazlasının daralacağına yönelik beklentiler ve dolardaki zayıflama haftanın son iki işlem gününde petrol fiyatlarının %12,7 artarak 60 USD/varil seviyesinin üzerine çıkmasına neden oldu. Böylece, Brent türü ham petrolün varil fiyatı haftayı %8,3 artışla 60,5 USD/varil seviyesinden tamamladı.

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.