



### Haftaya Bakış



Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların gündeminde ABD'de açıklanan makroekonomik veriler, Yunanistan'a ilişkin gelişmeler ve Çin Merkez Bankası'nın ekonomiyi desteklemek için attığı adımlar yer aldı.

Fed'in faiz artırımlarına 2015 yılında başlamasının beklendiği ABD'de son dönemde açıklanan veriler büyümenin ivme kaybettiğine işaret ediyor. PMI imalat endeksi Nisan ayında iktisadi faaliyetin son 3 ayın en düşük seviyesinde gerçekleştiğini gösterirken, işgücü piyasası verilerinin seyri de ekonomik aktivitedeki ivme kaybını teyit ediyor. Nitekim 18 Nisan ile sona eren haftada işsizlik maaşı başvuruları 295 bin kişi ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Öte yandan, New York Fed Başkanı William Dudley yaptığı açıklamalarda ABD'de ekonomik aktivitenin yılın ikinci yarısında ivme kazanacağını ve bu gelişmenin de faiz artışı sürecine geçilmesinde politika yapıcıların elini güçlendireceğini belirtti. Dudley, Fed'in piyasalardaki gelişmeleri yakından takip ettiğini, faiz artırım sürecine geçilmesinin ardından da gevşek para politikası duruşunun korunacağını ifade etti.

Euro Alanı'nda Yunanistan kaynaklı endişeler ise devam ediyor. Cuma günü Riga'da Euro Alanı maliye bakanlarıyla yapılan görüşmelerde Yunanistan Hükümeti'ne reform programını onaylamadan yeni mali yardım alamayacağı uyarısında bulunulurken, toplantıda anlaşma sağlanamaması ülkenin nakit sıkıntısının bir süre daha devam edeceğine işaret etti. Euro Alanı maliye bakanları Yunanistan'a ilişkin bir sonraki değerlendirmesini 11 Mayıs'ta yapacak. Yunanistan hükümetinin kamu kuruluşlarına sahip oldukları likiditeyi merkez bankasında bulundurmaları yönünde talimat vermesi de piyasalarda olumsuz karşılandı. Ayrıca, Yunanistan bankalarının Avrupa Merkez Bankası (ECB) tarafından sağlanan acil likidite yardımı karşılığında teminat olarak gösterdikleri menkul kıymetlerden yapılan kesintinin artırılmasını öngören bir tasarı hazırlandığı haberleri gündeme geldi. Bu gelişme, ECB'nin söz konusu mekanizmayı kısıtlayarak Yunanistan'ın reformlar konusunda atacağı adımları hızlandırmasını sağlamayı amaçladığı yönünde yorumlandı.

ECB Başkanı Mario Draghi geçtiğimiz hafta yayımlanan ECB'nin yıllık raporunun önsözünde Euro Alanı'nda toparlanmanın devam edeceği ve enflasyonun herhangi bir

gecikme yaşanmaksızın orta vadede %2'ye yakın seviyelere ulaşacağı beklentisini yineledi.

Ekonomideki ivme kaybının son aylarda belirginleştiği Çin'de merkez bankası zorunlu karşılık oranlarında son bir ay içinde ikinci kez indirime gitme yönünde karar aldı. Karar küresel piyasalarda olumlu karşılanırken, Çin Merkez Bankası'ndan bir yetkili, tüketici fiyatlarının cari seviyesi ve genel ekonomik durum dikkate alındığında merkez bankasının zorunlu karşılık oranlarını indirmek için halen yeterli hareket alanı olduğunu belirtti. Öte yandan, Çin'de Baoding Tianwei adlı kamu şirketi, yerel yatırımcılara borçlanma senetlerinin kupon ödemesini yapamayacağını açıkladı. Böylece, Çin'de ilk defa bir kamu şirketi temerrüde düşmek üzere olduğu uyarısında bulundu. Çin'de daha önce sadece borsada işlem gören iki şirket, yerel yatırımcılara ihraç edilen borçlanma senetlerinin kupon ödemelerinde temerrüde düşmüştü.

TCMB Çarşamba günü gerçekleştirdiği toplantısında politika faizi olan 1 haftalık repo ihale faiz oranını değiştirmeyerek %7,5 seviyesinde bıraktı. Piyasalarda artan volatilitte karşısında TCMB geçtiğimiz hafta belirtmiş olduğu üzere döviz depo hesaplarında 50 baz puanlık indirime giderken, bankaların TL cinsinden tesis etmiş oldukları zorunlu karşılıklara ödenen faizi 50 baz puan artırdı. TCMB toplantı sonrasında yayımladığı açıklamada, yurt içinde iktisadi faaliyetin ılımlı bir performans sergilediğini ve kredi hacmindeki artışın makul düzeylerde bulunduğunu ifade ederken uygulanan temkinli para ve maliye politikalarının çekirdek enflasyon göstergelerindeki iyileşmeyi desteklediğini yineledi. Yurt içinde iktisadi faaliyetin yavaşladığı ve beklentilerin önemli ölçüde bozulduğu mevcut konjunktürde TCMB tarafından atılan adımların piyasanın beklentilerini karşılayamaması haftanın kalanında para piyasalarının olumsuz bir görünüm çizmesine ve TL'nin değer kaybetmesine neden oldu.

Geçtiğimiz hafta Türkiye ekonomisinin yılın ikinci çeyreğindeki performansına ilişkin öncü gösterge niteliğindeki ilk veriler açıklandı. Salı günü açıklanan verilere göre tüketici güven endeksi Nisan'da Mart ayındaki son 6 yılın en düşük seviyesinden yükselerek 65,35 seviyesinde gerçekleşti. Reel kesim güven endeksi de Nisan ayında toparlanmaya işaret etti. Endeks, bir önceki aya göre 4,4

### HAFTALIK VERİLER (24 Nisan)

	17.Nis	24.Nis	Değişim (%)		17.Nis	24.Nis	Değişim (%)		
<b>BIST-100</b>	82.418	85.551	3,80	↑	<b>EUR/USD</b>	1,0805	1,0872	0,62	↑
<b>Gösterge Tahvil Faizi</b>	%9,44	%10,27	0,83 (1)	↑	<b>USD/TL</b>	2,6772	2,7134	1,35	↑
<b>ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi</b>	%1,85	%1,92	0,07 (1)	↑	<b>EUR/TL</b>	2,8938	2,9513	1,99	↑
<b>EMBI+ (baz puan)</b>	395	374	-21 (1)	↓	<b>ALTIN (USD/ons)</b>	1.204	1.179	-2,10	↓
<b>EMBI+ Türkiye (baz puan)</b>	268	255	-13 (1)	↓	<b>PETROL (USD/varil)</b>	54,1	63,1	16,69	↑

(1) Haftalık fark alınmıştır.

puan artışla 107,9 seviyesine yükseldi. TCMB verilerine göre mevsimsellikten arındırılmış endeks de bir önceki aya göre 1,5 puanlık artışa işaret etti. Kapasite kullanım oranı da bir önceki aya göre 1,7 puan arttı ve %74,1 oldu ve Türkiye ekonomisinin yılın ikinci çeyreğine nispeten olumlu bir başlangıç yaptığına işaret etti.

Bu hafta küresel piyasaların odağında Fed'in faiz kararı ve toplantı sonrası yapacağı açıklama yer alıyor. Yurt içinde ise TCMB tarafından yılın ikinci Enflasyon Raporu yayımlanacak.

## Haftalık Veri Gündemi

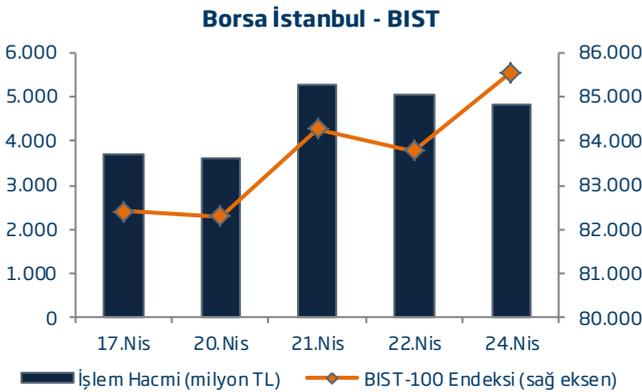
		Dönemi	Piyasa Beklentisi
<b>28 Nisan</b>	ABD Tüketici Güven Endeksi	Nisan	101,6
<b>29 Nisan</b>	Hazine İç Borç Ödemesi (10,9 milyar TL)		
	ABD GSYH Büyüme Verisi (Öncü)	2015 1. Çeyrek	
	Fed Açık Piyasa Komitesi Toplantısı ve Faiz Kararı	Nisan	
<b>30 Nisan</b>	TÜİK Dış Ticaret İstatistikleri	Mart	
	TCMB Enflasyon Raporu	2015-II	
	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti	Nisan	
	ABD Kişisel Gelir Verisi	Mart	aylık %0,2 artış
	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları Verisi	Mart	aylık %0,4 artış
<b>1 Mayıs</b>	ABD Markit İmalat Sanayi PMI Verisi	Nisan	54,6
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI Verisi	Nisan	52,0
	ABD Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Nisan	96,2

## Hisse Senedi Piyasaları

## BIST ENDEKSLERİ

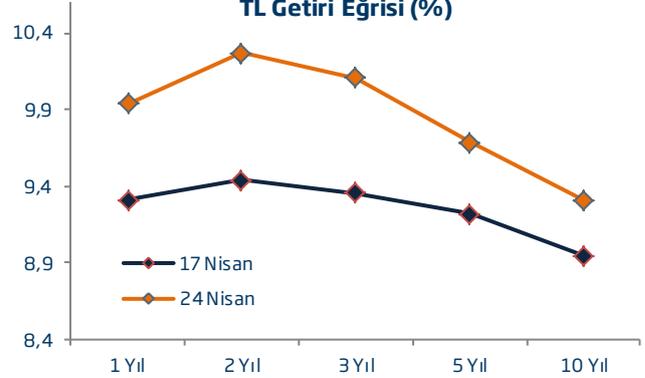
	17.Nis	24.Nis	Değişim (%)
<b>BIST-100</b>	82.418	85.551	3,80
<b>BIST-30</b>	100.541	104.369	3,81
<b>BIST- Sınai</b>	81.543	84.652	3,81
<b>BIST- Hizmetler</b>	57.390	59.893	4,36
<b>BIST- Mali</b>	109.532	113.199	3,35

Geçtiğimiz hafta yurt içi hisse senedi piyasaları yukarı yönlü bir seyir izledi. TCMB Para Politikası Kurulu kararı öncesindeki temkinli bekleyişe rağmen yabancı alımlarıyla hareketlenen BİST-100 endeksi Salı günü %2,4 yükseldi. PPK kararının olduğu Çarşamba günü kurdaki gelişmelerin yansımalarıyla bir miktar değer kaybeden endeks Cuma günü %2'nin üzerinde artış kaydederek haftayı 85.551 düzeyinden kapattı. Böylece, BİST-100 endeksi haftalık bazda %3,8 yükselmiş oldu. Borsa İstanbul'un geçen haftaki seyrinde son dönemde küresel piyasalarda gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahındaki artış etkili olurken, Borsa İstanbul'a yabancı yatırımcı ilgisinin artmasının geçen haftalarda diğer gelişmekte olan ülkelere negatif yönde ayrılan Türk hisselerinin nispeten ucuz kalmasından kaynaklandığı düşünülüyor.



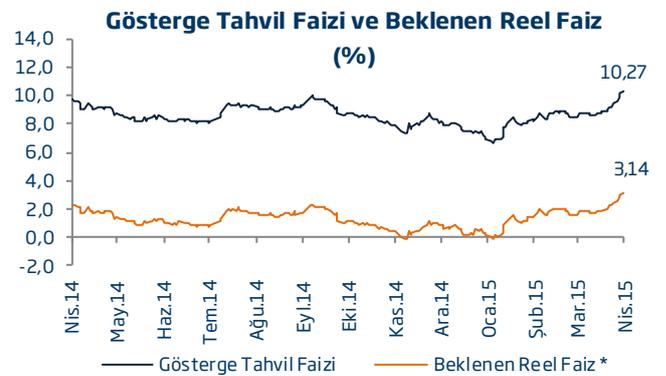
## Tahvil-Bono Piyasaları

## TL Getiri Eğrisi (%)



Geçtiğimiz hafta tahvil ve bono piyasasında faizlerin önemli ölçüde yükseldiği izlendi. Seçim öncesi siyasi belirsizlikler TL varlıklarda faizlerin yükselmesinde etkili olurken, bu dönemde TCMB'nin TL'yi kalıcı olarak destekleyecek adımlar atmayacağı beklentisi faizlerin yukarı yönlü seyrini hızlandırdı. Dolar/TL kurunun yüksek seyri de gelişmekte olan ülkelere artan risk iştahına rağmen tahvil ve bono piyasasında faizleri gerilemesini engelliyor.

Böylece, 16 Kasım 2016 itfa tarihli gösterge tahvilin bileşik faizi haftalık bazda 83 baz puan yükselerek Cuma gününü %10,27 düzeyinden kapattı.



## Döviz Piyasaları

## DÖVİZ KURLARI

	17.Nis	24.Nis	Değişim (%)
<b>Dolar</b>	2,6772	2,7134	1,35
<b>Euro</b>	2,8938	2,9513	1,99
<b>Sepet (*)</b>	2,7855	2,8324	1,68
<b>EUR/USD Paritesi</b>	1,0805	1,0872	0,62
<b>USD/JPY Paritesi</b>	118,90	118,97	0,06

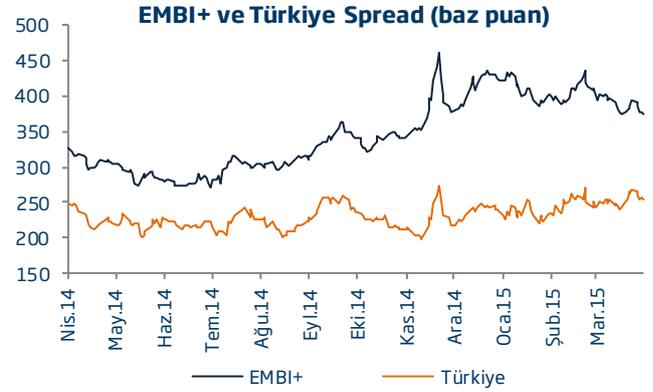
(\*) 0,5 USD + 0,5 EUR

Son dönemde ABD'de açıklanan ve büyümenin ivme kaybettiğine işaret eden veriler Fed'in faiz artırımında daha temkinli davranacağı görüşünü destekleyerek doların bir miktar zayıflamasına neden oldu. Nitekim doların diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında değerini gösteren DXY endeksi düşüşünü sürdürerek haftalık bazda %0,6 geriledi.

Yunanistan'ın temerrüde düşebileceği ve Euro Alanı'ndan çıkabileceği endişeleri euronun hafta boyunca baskı altında kalmasına neden oldu. Buna karşılık Almanya Başbakanı Angela Merkel'in; Yunanistan'ın mali yardım almadan önce nakit kaynaklarının tükenmemesi için her şeyin yapılması gerektiğini ifade etmesi euroya destek sağladı. EUR/USD paritesi haftalık bazda %0,6 yükselerek haftayı 1,0872 düzeyinden kapattı.

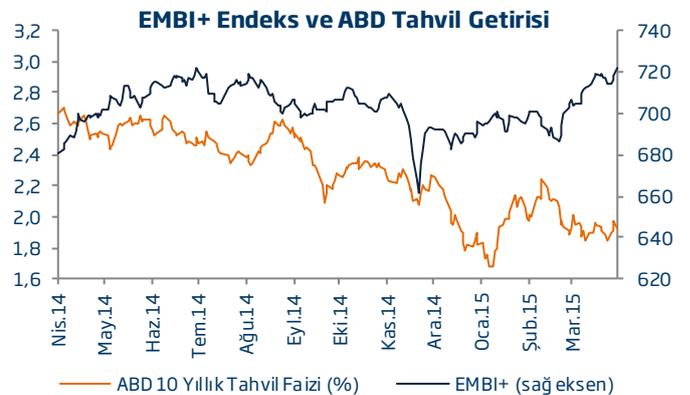
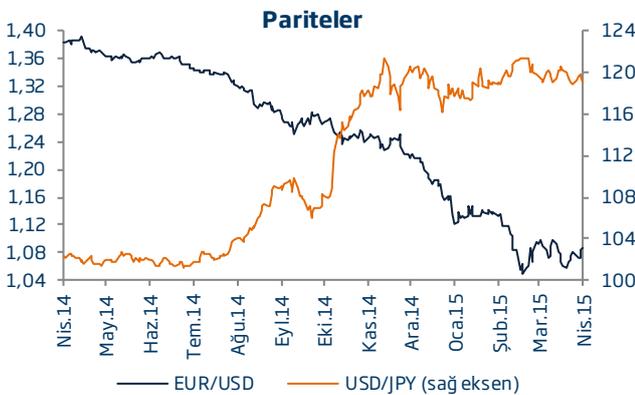
Yurt içi piyasalarda ise seçim öncesi TCMB'nin TL'yi kalıcı olarak destekleyecek adımlar atmayacağı endişesi ve seçim sonucuna yönelik belirsizlikler TL'yi baskı altında tutmaya devam etti. TL, dolar karşısında haftalık bazda %1,4 değer kaybederken, euro karşısındaki kaybı ise %2 oldu.

## Eurotahvil Piyasaları



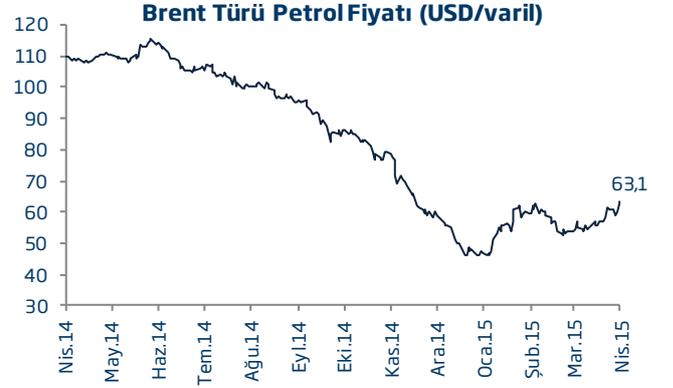
Fed'in faiz artırımında temkinli davranacağı beklentisi gelişmekte olan ülke varlıklarına yönelik para akımlarının kuvvetlenmesini sağlarken, geçtiğimiz hafta gelişmekte olan ülke eurotahvillerine yönelik talebin güçlü seyrettiği izlendi. Öte yandan, Yunanistan'ın mali durumuna ilişkin belirsizlikler risk iştahını baskılamaya devam etti.

Gelişmekte olan ülke eurotahvillerine ait risk primi haftayı 21 baz puan düşüşle 374'ten kapatırken, Türk eurotahvillerine ait risk primi 13 baz puan gerileyerek 255'e indi. Son dönemde Türkiye'ye yönelik risk algısının bozulması ve TL'deki değer kayıpları paralelinde Türk eurotahvillerindeki görece olumsuz seyir devam ediyor.



Kaynak: Reuters

## Emtia Piyasaları



ABD'de açıklanan verilerin ekonomik aktivitede ivme kaybına işaret etmesi Fed'in faiz kararına yönelik beklentilerde belirsizliğe yol açarken, altın fiyatlarının bu durumdan olumsuz etkilendiği izlendi. Doların zayıf seyrine karşın, gelişmekte olan ülke hisse senetlerine yönelik sermaye akımlarının yüksek olduğu haftada altına olan talebin zayıf seyrettiği görüldü. Böylece, altın fiyatları haftalık bazda %2,1 oranında değer kaybıyla haftayı 1.179 dolar/ons seviyesinden kapattı.

Petrol fiyatları ABD'de kaya petrolü üretiminin gerileyeceği yönündeki tahminlere ve Yemen'de devam eden çatışmalara bağlı olarak artan arz yönlü endişeler paralelinde yükselişini geçtiğimiz hafta da sürdürdü. Haftalık bazda %4,1 artan Brent türü petrolün spot fiyatı haftayı 63,1 dolar/varil düzeyinden kapatırken, Mart sonuna göre yükseliş %17,9 seviyesine ulaştı.

## 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 Şat Sezgin - Uzman

asli.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.