



### Haftaya Bakış



Geçtiğimiz hafta yurt içinde genel seçimler gündemin ilk maddesiydi. Uluslararası piyasaların gündeminde ise Yunanistan ile kreditorler arasında süren görüşmeler ve haftanın son günü açıklanan ABD tarım dışı istihdam verisi öne çıktı.

7 Haziran Pazar günü yapılan genel seçimlerin resmi olmayan sonuçlarına göre seçim barajını geçen dört partiden hiç biri tek başına iktidar olma şansına kavuşamadı. Bu çerçevede önümüzdeki süreçte siyasi gündemin yoğun olacağı düşünülüyor.

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Mayıs ayında TÜFE aylık bazda %0,56 artarken, Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) de %1,11 oranında yükseldi. Nisan ayının ardından Mayıs'ta da mevsimselliğin etkili olduğu giyim ve ayakkabı grubunda fiyatlar aylık bazda %10,1 oranında artarak 64 baz puan ile aylık enflasyona en fazla katkıyı yaptı. Diğer taraftan, geçen dört ayda enflasyonu yukarı yönlü etkileyen gıda ve alkolsüz içecekler grubu bu dönemde beklentiler paralelinde enflasyonu aşağı çekti ([Enflasyon Gelişmeleri Raporumuz](#)).

Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) tarafından açıklanan verilere göre ihracat Mayıs ayında yıllık bazda %19 azalarak 10,8 milyar dolara geriledi. TİM Başkanı Mehmet Büyükekşi söz konusu daralmada otomotiv sektöründeki iş bırakma eylemleri ile EUR/USD paritesindeki gerilemenin etkili olduğunu belirtti. Nitekim otomotiv sektöründe Mayıs ayında ihracatın yıllık bazda %27,4 azalarak 1,5 milyar dolara gerilediği dikkat çekerken hazır giyim sektörü ihracatı da aynı dönemde %16,4 oranında gerileyerek 1,4 milyar dolar oldu.

Yurt içi imalat PMI verisi Mayıs ayında 50,2'ye yükselerek Aralık'tan bu yana ilk defa sektörde büyümeye işaret eden 50 düzeyinin üzerine çıktı. Bu dönemde imalat sektöründe yeni siparişler ve üretimde Aralık ayından bu yana süregelen daralmanın yavaşladığı, istihdamdaki artışın ise ılımlı da olsa devam ettiği görüldü.

Yunanistan'ın IMF'ye Haziran ayı içinde gerçekleştirmesi gereken borç ödemeleri Haziran ayının sonuna ertelendi. Buna göre Yunanistan'ın 30 Haziran'da IMF'ye 1,6 milyar euro ödeme yapması bekleniyor. Bu gelişme bir taraftan

borç görüşmelerinin gidişatına ilişkin olumlu beklentileri desteklerken, diğer taraftan önümüzdeki dönemde diğer borçlu ülkelerin de benzer imtiyazları talep edebileceği yönünde endişelerin gündeme gelmesine de neden oluyor.

Haftanın son günü açıklanan ABD Mayıs ayı tarım dışı istihdam verisi beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşti. 225.000 kişi olması beklenen Mayıs ayı istihdam artış rakamı 280.000 kişi olurken, işsizlik oranı %5,5'e yükseldi. Geçtiğimiz hafta yayınlanan ve Fed'in ABD ekonomisine dair değerlendirmelerini içeren Bej Kitap raporunda da ABD'de iktisadi faaliyetin 2. çeyrekte genişlemeye devam ettiği ifade edildi. Bu gelişmede özellikle konut sektöründeki canlanmanın etkili olduğu belirtilirken, söz konusu sektördeki aktivite artışının istihdam göstergelerindeki iyileşmeye de katkı sağladığı vurgulandı. Ayrıca, Mayıs ayı ISM imalat endeksi ile Nisan ayına ait kişisel gelir verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşerek ABD ekonomisindeki toparlanmanın ılımlı ancak istikrarlı bir görünüm sergilediğine işaret etti.

Diğer taraftan, Mayıs ayına ilişkin imalat sanayi PMI verisi eşik düzeyin üzerinde gerçekleşmesine rağmen üretim faaliyetlerinin önceki aya göre bir miktar ivme kaybettiğine işaret etti. Buna ek olarak, Fed'in para politikasında odaklandığı göstergelerden biri olan tüketim harcamaları endeksinin yıllık bazda %0,1 ile beklentilerin altında yükselmesi, ABD ekonomisindeki toparlanmanın henüz istenen seviyeye ulaşmadığı yönündeki görüşleri destekledi.

Küresel piyasalarda Fed'in faizleri ne zaman artıracığına dair belirsizlik sürerken, IMF, ABD ekonomisine ilişkin hazırladığı yıllık gözden geçirme raporunda Fed'in 2016 yılını beklemesinin doğru olacağı yönünde görüş bildirdi. IMF, ABD ekonomisi için 2015 yılı büyüme tahminini de aşağı yönlü revize etti. Nisan ayında %3,1 olarak açıklanan büyüme tahmini %2,5'e düşürüldü.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği para politikası toplantısında beklentiler paralelinde politika faiz oranında değişikliğe gitmedi. Bununla birlikte, ECB Başkanı Mario Draghi'nin Euro Alanı ekonomisine dair yaptığı değerlendirmeler piyasalar

### HAFTALIK VERİLER (5 Haziran)

|                                   | 29.May | 5.Haz  | Değişim (%) |   | 29.May                    | 5.Haz  | Değişim (%) |         |
|-----------------------------------|--------|--------|-------------|---|---------------------------|--------|-------------|---------|
| <b>BIST-100</b>                   | 82.981 | 81.943 | -1,25       | ↓ | <b>EUR/USD</b>            | 1,0987 | 1,1111      | 1,13 ↑  |
| <b>Gösterge Tahvil Faizi</b>      | %9,88  | %9,90  | 0,02 (1)    | ↑ | <b>USD/TL</b>             | 2,6620 | 2,6611      | -0,03 ↓ |
| <b>ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi</b> | %2,10  | %2,40  | 0,31 (1)    | ↑ | <b>EUR/TL</b>             | 2,9246 | 2,9573      | 1,12 ↑  |
| <b>EMBI+ (baz puan)</b>           | 383    | 379    | -4 (1)      | ↓ | <b>ALTIN (USD/ons)</b>    | 1.190  | 1.171       | -1,55 ↓ |
| <b>EMBI+ Türkiye (baz puan)</b>   | 246    | 240    | -6 (1)      | ↓ | <b>PETROL (USD/varil)</b> | 63,9   | 61,8        | -3,18 ↓ |

(1) Haftalık fark alınmıştır.

tarafından yakından takip edildi. ECB tarafından uygulanan parasal genişleme programıyla birlikte bölge ekonomisine dair olumlu işaretlerin görüldüğünün altını çizen Draghi, iktisadi faaliyetteki canlanmanın merkez ülkelerden çevre ülkelere yayılmasının beklendiğini ifade etti. Euro Alanı ekonomisinin 2015 ve 2016 yılları için sırasıyla %1,5 ve %1,9 olan büyüme tahminlerinde değişikliğe gidilmediğini açıklayan ECB Başkanı enflasyon tahminlerinin ise bu yıl için %0,3 ile yukarı yönde revize edildiğini ifade etti.

## Haftalık Veri Gündemi

|                   |                                | Dönemi         | Piyasa Beklentisi |
|-------------------|--------------------------------|----------------|-------------------|
| <b>8 Haziran</b>  | Çin Tüketici Fiyat endeksi     | Mayıs          |                   |
|                   | TÜİK Sanayi Üretim Endeksi (*) | Nisan          | aylık %0,0 (G)    |
| <b>9 Haziran</b>  | Euro Alanı GSYH                | 2015 1. Çeyrek | çeyreklik %0,4    |
| <b>10 Haziran</b> | Çin Sanayi Üretimi             | Mayıs          |                   |
|                   | TÜİK Gayri Safi Yurtiçi Hasıla | 2015 1. Çeyrek |                   |
| <b>11 Haziran</b> | ABD Perakende Satışlar         | Mayıs          |                   |
|                   | TCMB Ödemeler Dengesi          | Nisan          |                   |
| <b>12 Haziran</b> | Euro Alanı Sanayi Üretimi      | Nisan          |                   |

(G) Gerçekleşme

\* Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış değişim

## Hisse Senedi Piyasaları

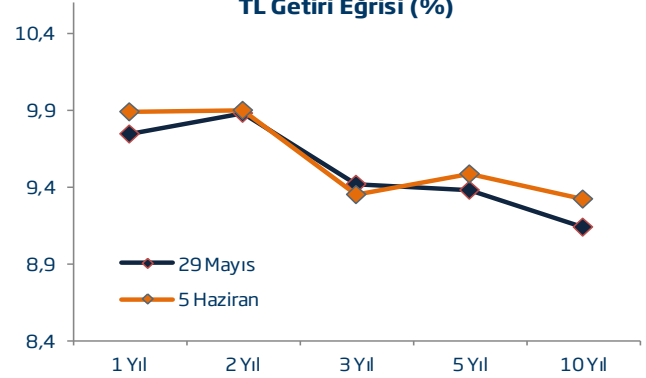
## BİST ENDEKSLERİ

|                        | 29.May  | 5.Haz   | Değişim (%) |
|------------------------|---------|---------|-------------|
| <b>BİST- 100</b>       | 82.981  | 81.943  | -1,25       |
| <b>BİST- 30</b>        | 101.003 | 100.259 | -0,74       |
| <b>BİST- Sınai</b>     | 82.164  | 80.178  | -2,42       |
| <b>BİST- Hizmetler</b> | 58.428  | 58.694  | 0,46        |
| <b>BİST- Mali</b>      | 109.625 | 108.289 | -1,22       |

Geçen haftanın ilk gününde diğer gelişmekte olan ülke piyasalarından olumsuz ayrılan Borsa İstanbul'da yabancı satışlarının etkisiyle endeks hızlı bir şekilde geriledi. Hafta başında yaşanan düşüşte seçim öncesi belirsizliğin yanı sıra beklentilerden iyi gelen ABD verileri de etkili oldu. Salı günü hafif yükselen BİST-100 endeksi, Çarşamba günü de TL'deki değer kaybına rağmen enflasyon verilerinin beklentilerden olumlu açıklanması ve küresel piyasalardaki iyimser havaya bağlı olarak yükselişini devam ettirdi ve hafta başındaki kayıplarını geri kazandı. Ancak, küresel piyasalarda tahvil faizlerindeki yükselişe bağlı olarak başlayan satış dalgası Perşembe'den sonra yurt içine de yansıdı ve endeks yönünü yeniden aşağı çevirdi. İsmi açıklanmayan bir enerji şirketinin iflas erteleme başvurusunda bulunduğu yönündeki haberler de yurt içinde enerji hisselerini olumsuz etkiledi. Beklentileri aşan ABD tarım dışı istihdam verisinin de aşağı yönlü etkilediği Borsa İstanbul'da Cuma günü de gerileme devam etti ve bu gelişmelerle haftalık bazda %1,25 gerileyen BİST-100 endeksi Cuma günü 81.943 seviyesinden kapandı.

## Tahvil-Bono Piyasaları

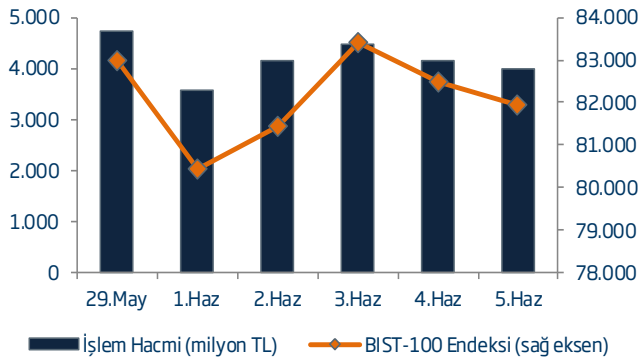
## TL Getiri Eğrisi (%)



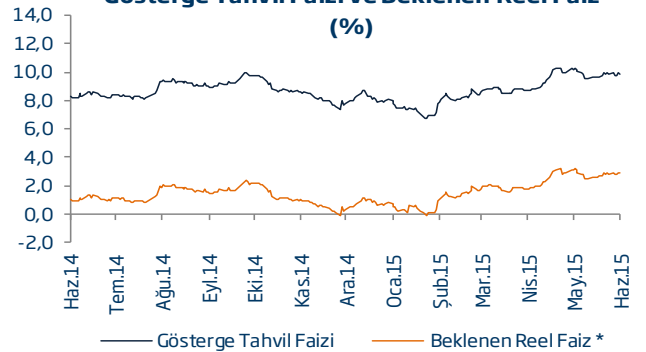
Tahvil bono piyasasında seçim öncesinde hacimlerin düşük kaldığı izlenirken, küresel tahvil getirilerindeki artışlara rağmen bunun yurtiçi piyasaya yansımadağı görüldü.

Hafta içinde yatay bir seyir izlenen piyasada 16 Kasım 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi haftalık bazda 2 baz puan arttı ve Cuma günü %9,90 seviyesinden kapandı.

## Borsa İstanbul - BİST



## Gösterge Tahvil Faizi ve Beklenen Reel Faiz (%)



## Döviz Piyasaları

## DÖVİZ KURLARI

|                         | 29.May | 5.Haz  | Değişim (%) |
|-------------------------|--------|--------|-------------|
| <b>Dolar</b>            | 2,6620 | 2,6611 | -0,03       |
| <b>Euro</b>             | 2,9246 | 2,9573 | 1,12        |
| <b>Sepet (*)</b>        | 2,7933 | 2,8092 | 0,57        |
| <b>EUR/USD Paritesi</b> | 1,0987 | 1,1111 | 1,13        |
| <b>USD/JPY Paritesi</b> | 124,11 | 125,61 | 1,21        |

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

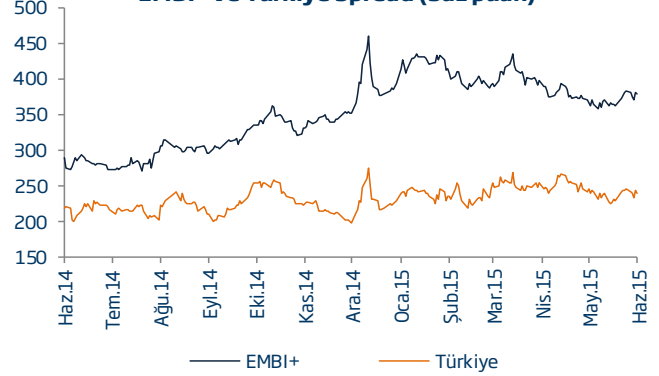
Haftalık bazda dolar geçen hafta yen karşısında değer kazanırken, euro karşısında geriledi. ABD tarım dışı istihdam verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesi ile birlikte doların değer kazanması, euro karşısındaki haftalık bazda kayıplarını sınırlandırdı.

Genel seçimler öncesi yaşanan belirsizliğe bağlı olarak TL'nin geçen hafta yurt dışı gelişmeler paralelinde hareket ettiği görüldü. USD/TL kuru Cuma günü kapanışta 2,6611 ile haftalık bazda hemen hemen değişmezken, eurodaki yükselişin etkisiyle EUR/TL kuru %1,1 arttı ve Cuma günü 2,9573'ten kapandı.

Bu sabah piyasaların açılmasıyla hızlı bir şekilde değer kaybeden TL'nin seyri açısından seçimlerin ardından siyasi tablonun nasıl şekilleneceği ve koalisyon ihtimallerine ilişkin gelişmeler izlenecek.

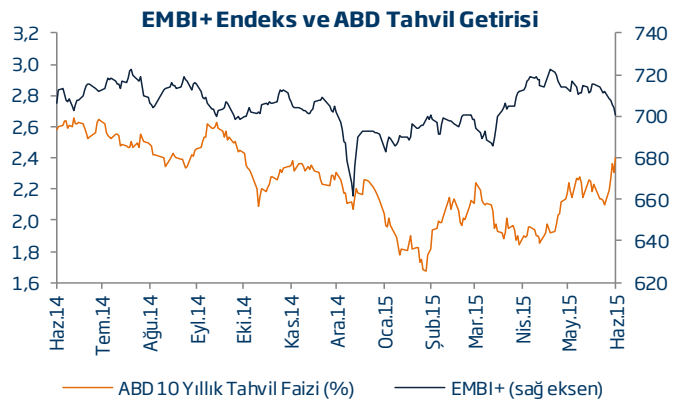
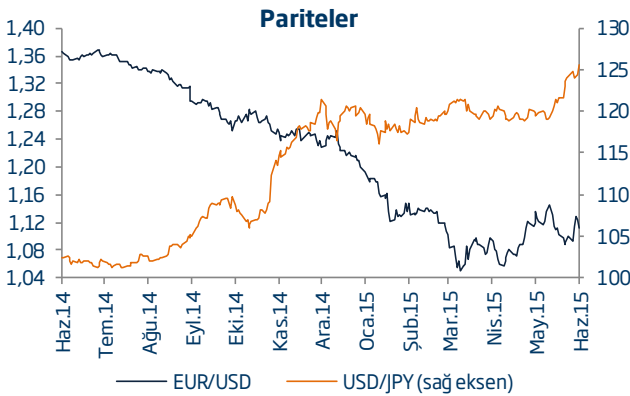
## Eurotahvil Piyasaları

## EMBI+ ve Türkiye Spread (baz puan)



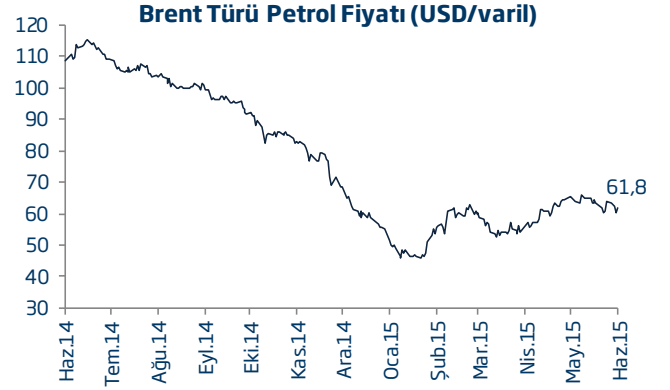
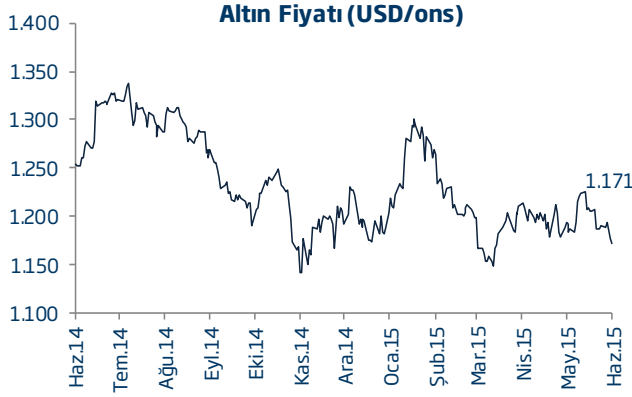
Olumlu yönde açıklanan ABD makroekonomik verileri ile ABD tahvillerinde, Yunanistan görüşmelerine bağlı olarak ise Avrupa tahvillerinde yaşanan satışlar, küresel ölçekte tahvil getirilerinin yükselmesine neden oldu. ECB başkanı Draghi'nin açıklamaları ve Euro Alanı enflasyon verileri de Avrupa tahvillerindeki satışları hızlandırdı. Türk eurotahvillerinde de yaşanan satışların etkisiyle değer kayıpları yaşandı.

Bu gelişmelerle 10 yıl vadeli ABD tahvilinin getirisi haftalık bazda 30 baz puan artışla %2,40 seviyesine ulaşırken, gelişmekte olan ülke eurotahvillerine ait risk primi haftalık bazda 4 baz puan gerileyerek 379'a düştü. Türk eurotahvillerine ait risk primi de 6 baz puan azalarak 240 oldu.



Kaynak: Reuters

## Emtia Piyasaları



Haftaya yatay başlayan altın fiyatları devam eden günlerde olumlu açıklanan ABD makroekonomik verileri paralelinde geriledi. Haftanın son gününde de beklentileri aşan ABD tarım dışı istihdam verisinin ardından altın fiyatları son 11 haftanın en düşük seviyesine geriledi. Bu gelişmelerle haftalık bazda %1,6 gerileyen altın fiyatları Cuma gününü 1.171 USD/ons seviyesinden kapadı.

Geçen hafta piyasaların gündeminde 5 Haziran'da yapılan OPEC toplantısı vardı. Hafta başından itibaren gerek Suudi Arabistan yönetiminden gerekse OPEC yönetiminden gelen açıklamalar, OPEC'in üretim kotalarını değiştirmeyeceği ve piyasada arzın yüksek kalmaya devam edeceği yönündeydi. Bu paralelde petrol fiyatları hafta boyunca aşağı yönlü hareket ederken, OPEC toplantısından da beklentiler doğrultusunda üretimi azaltma kararı çıkmadı.

Haftalık bazda %3,2 gerileyen petrol fiyatları 61,8 USD/varil seviyesine düştü.

## 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 - Müdür Yrd.

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.