



### Haftaya Bakış



Geçtiğimiz hafta Kurban Bayramı tatili nedeniyle sakin geçen yurt içi piyasaların gündeminde TCMB'nin Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı yer aldı. Yurt dışında ise ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinin açıklamaları ve ECB Başkanı Draghi'nin Avrupa Parlamentosu'nda yaptığı konuşma yakından takip edildi.

Geçtiğimiz hafta açıklamalarda bulunan Fed Başkanı Janet Yellen, faizlerin bu yıl içinde artırılmasının planlar dâhilinde olduğunu ifade etti. ABD'de ekonominin istihdam yaratacak şekilde güçlü olmasının ve enflasyonun yükseleceğine dair işaretlerin faiz artırımı kararında etkili olacağını yineleyen Yellen, faiz artırımı için uzun süre beklemenin doğru olmayacağını ve yapılacak artışların da oldukça kademeli olması gerektiğini vurguladı. Fed'in faiz artırımı sürecini destekleyen bir açıklama da Atlanta Fed Başkanı Lockhart'dan geldi. Enflasyonun istenilen düzeye geleceğini beklediğini ifade eden Lockhart, Ekim ayındaki toplantıda faiz artırımını destekleyeceğini belirtti. Öte yandan, Ekim ayında Fed'in kararını etkileyebilecek yeni veri olmayacağını ifade eden St. Louis Fed Başkanı Bullard, faiz artırımının en erken Aralık ayında olabileceğini kaydetti.

Fed'in Eylül ayındaki toplantısının ardından piyasalarda faiz artırım beklentisinin Aralık 2015'ten Mart 2016'ya kaymaya başladığı gözlenmişti. Son dönemde Fed yetkililerince yapılan açıklamalar, Fed üyelerinin düşük enerji maliyetlerinin enflasyon üzerinde yarattığı aşağı yönlü baskıların yakında ortadan kalkacağı ve böylece Fed'in faiz artırımını hususunda elinin güçleneceği beklentisine işaret ediyor. Küresel piyasalarda görülen dalgalanmaların Fed'in faiz kararlarında kalıcı bir etki yaratmayacağı düşünülürken, ABD ekonomisinin güçlü seyrinin istihdam piyasasında iyileşmeyi destekleyerek Fed'in faiz artırımını Aralık ayında gerçekleştireceği yorumları yapılıyor. Nitekim, ABD'de daha önce %3,7 olarak açıklanan ikinci çeyrek büyüme verisi %3,9'a revize edildi. Büyümeye en önemli katkıyı tüketim harcamalarının yaptığı gözlenirken, bu durumun devamının enflasyon görünümüne olumlu yansımaları bekleniyor.

Avrupa Parlamentosu'nda konuşma yapan Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi, Avrupa ekonomisine ve para politikasına ilişkin değerlendirmelerde bulundu. Gelişmekte olan ülkelerde görülen yavaşlamanın Avrupa

ekonomilerine yönelik riskleri artırdığını ifade eden Draghi, ECB'nin söz konusu risklere karşılık yeni teşvik paketini gündeme alması için henüz erken olduğunu belirtti. Euronun güçlü seyrinin ve petrol fiyatlarındaki düşük seviyelerin hâlihazırda Euro Alanı enflasyonu için olumsuz olduğunu vurgulayan Draghi, başta Çin olmak üzere gelişmekte olan ekonomilerde yavaşlamanın sürmesi halinde 1 trilyon euroluk mevcut teşvik paketini artırmaya hazır olduklarını kaydetti.

Çin ekonomisine ilişkin endişeler küresel ekonominin gündeminde yer almaya devam ediyor. Çin'de hafta içinde açıklanan öncü Caixin imalat PMI verisi beklentilerin altında kalarak Mart 2009'dan bu yana en düşük düzey olan 47'ye geriledi. Üst üste 7 ay daralmaya işaret eden PMI verisi, Çin'de risklerin sürdüğü şeklinde yorumlanırken, küresel hisse senedi piyasalarının veriden olumsuz etkilendiği izlendi. Hafta içinde yaptığı açıklamalarda Çin'e ilişkin değerlendirmelere de yer veren Atlanta Fed Başkanı Lockhart, Çin'de ekonomik aktivitenin hız kesmesine karşın mevcut konjonktürde Çin ekonomisindeki büyümenin kabul edilebilir olduğunu ifade etti. Çin Maliye Bakan Yardımcısı Shi Yaobin de benzer açıklamalarda bulundu. Hisse senedi ve döviz piyasalarında yaşanan dalgalanmaların geçici olduğunu ifade eden Shi, devalüasyon ve aşırı dalgalanmaların Çin ekonomisinin beklenenden daha hızlı yavaşlıyor olabileceğine işaret etmediğini vurguladı.

Yurt içi piyasaların hacimsiz ve sakin seyrettiği haftada TCMB'nin Para Politikası Kurulu toplantısı yakından takip edildi. Faiz konusunda bir adım atmak için Fed'in faiz artırımlarına başlamasını bekleyeceğine işaret eden TCMB, Fed'in faizleri değiştirmemesinin ardından beklenildiği üzere Eylül ayı toplantısında faizleri değiştirmede. TCMB, yurt içi ve küresel piyasalardaki belirsizliklerin enflasyon beklentileri üzerindeki etkileri ile enerji ve gıda fiyatlarındaki oynaklıkları dikkate alarak, gerekli görülen süre boyunca likidite politikasındaki sıkı duruşun korunmasına karar verdiğini ifade etti. Çarşamba günü TCMB'nin ekonomistler sunumunda da Fed'in faiz artırım kararının bekleneceği mesajı verilirken, sıkı para politikasının süreceği vurgusu yapıldı.

### HAFTALIK VERİLER (25 Eylül)

	18.Eyl	25.Eyl	Değişim (%)		18.Eyl	25.Eyl	Değişim (%)
<b>BIST-100</b>	75.099	74.610 (2)	-0,65 ↓	<b>EUR/USD</b>	1,1305	1,1194	-0,98 ↓
<b>Gösterge Tahvil Faizi</b>	%11,24	%11,39 (2)	0,15 (1) ↑	<b>USD/TL</b>	3,0041	3,0457	1,38 ↑
<b>ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi</b>	%2,13	%2,17	0,04 (1) ↑	<b>EUR/TL</b>	3,3965	3,4126	0,47 ↑
<b>EMBI+ (baz puan)</b>	405	432	27 (1) ↑	<b>ALTIN (USD/ons)</b>	1.139	1.146	0,60 ↑
<b>EMBI+ Türkiye (baz puan)</b>	305	332	27 (1) ↑	<b>PETROL (USD/varil)</b>	46,8	47,5	1,45 ↑

(1) Haftalık fark alınmıştır.

(2) 23 Eylül tarihli verilerdir.

## Haftalık Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi
<b>28 Eylül</b>	TCMB Reel Kesim Güven Endeksi	Eylül	-
	TCMB Kapasite Kullanım Oranı	Eylül	-
	ABD Kişisel Gelirler Verisi	Ağustos	%0,4
	ABD Bekleyen Konut Satışları Endeksi	Ağustos	%0,5
<b>29 Eylül</b>	ABD Tüketici Güven Endeksi	Eylül	96,0
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi	Eylül	-7,1
<b>30 Eylül</b>	Hazine İç Borç Ödemesi (1.144 milyon TL)		-
	TÜİK Dış Ticaret İstatistikleri	Ağustos	-
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Ağustos	%10,9
	Euro Alanı Tüketici Fiyat Enflasyonu (Öncü)	Eylül	%0,0
	ABD ADP Özel Sektör İstihdamı	Eylül	195 bin kişi
	ABD Chicago PMI	Eylül	53,0
<b>1 Ekim</b>	ABD İmalat ISM Endeksi	Eylül	50,5
<b>2 Ekim</b>	ABD Tarım Dışı İstihdam Artışı	Eylül	203 bin kişi
	ABD İşsizlik Oranı	Eylül	%5,1
	ABD Fabrika Siparişleri Verisi	Ağustos	-%1,3

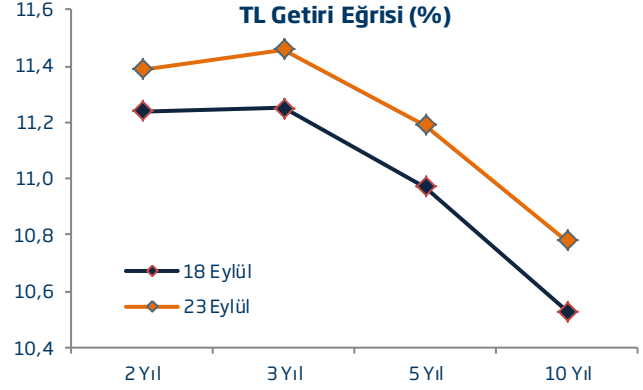
## Hisse Senedi Piyasaları

## BİST ENDEKSLERİ

	18.Eyl	23.Eyl	Değişim (%)
<b>BİST-100</b>	75.099	74.610	-0,65
<b>BİST-30</b>	92.291	91.592	-0,76
<b>BİST-Sınai</b>	77.110	76.050	-1,37
<b>BİST-Hizmetler</b>	56.646	56.060	-1,03
<b>BİST-Mali</b>	95.152	95.327	0,18

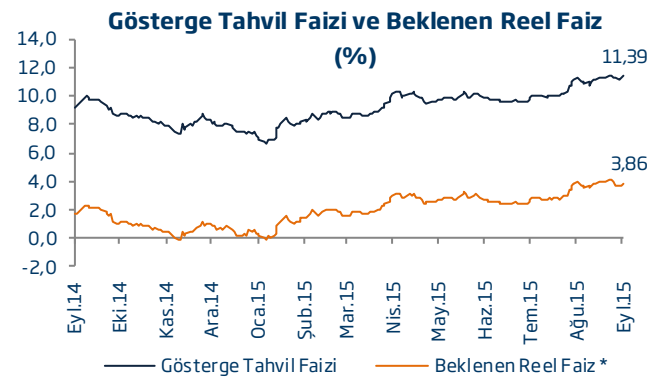
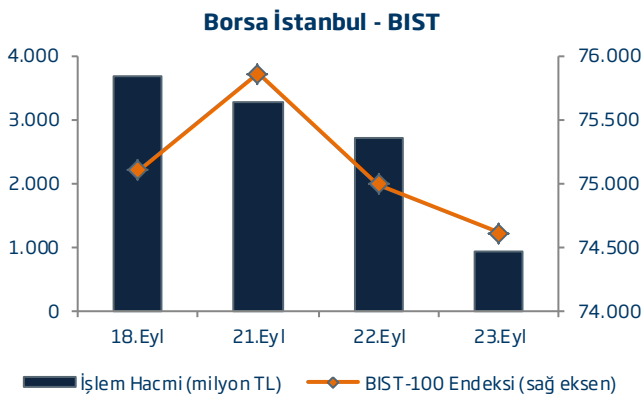
Haftanın ilk işlem gününde yükseliş kaydeden BİST-100 endeksi izleyen günlerde yatırımcıların küresel piyasalarda artan belirsizlikler nedeniyle ihtiyatlı bir tavır sergilemesiyle geriledi. Salı günü gerçekleştirilen TCMB toplantısının ardından piyasalarda satışların yoğunlaşması dikkat çekti. Bayram tatili öncesi işlem hacminin oldukça düşük olduğu BİST-100 endeksi, bir önceki hafta Cuma gününe göre %0,65 gerileyerek Çarşamba gününü 74.610 puandan kapattı.

## Tahvil-Bono Piyasaları



Geçtiğimiz hafta tahvil-bono piyasasında faizler genel olarak yukarı yönlü bir seyir izledi. Hafta başında yurt içi piyasalara yönelik artan iyimserlik TL varlıklara yönelik talebi desteklerken, izleyen günlerde siyasi risk algısının bozulması piyasaların satıcı bir seyir izlemesine neden oldu. Ayrıca, TCMB'nin Salı günü gerçekleştirdiği para politikası toplantısında önümüzdeki dönemde atacağı adımlara yönelik net bir sinyal vermemesi de yurt içi piyasalarda satış baskısını artıran bir diğer unsur olarak ön plana çıktı.

2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi bir önceki hafta Cuma gününe göre 15 baz puan yükselerek Çarşamba gününü %11,39 seviyesinden kapattı.



## Döviz Piyasaları

## DÖVİZ KURLARI

	18.Eyl	25.Eyl	Değişim (%)
<b>Dolar</b>	3,0041	3,0457	1,38
<b>Euro</b>	3,3965	3,4126	0,47
<b>Sepet (*)</b>	3,2003	3,2292	0,90
<b>EUR/USD Paritesi</b>	1,1305	1,1194	-0,98
<b>USD/JPY Paritesi</b>	119,98	120,55	0,48

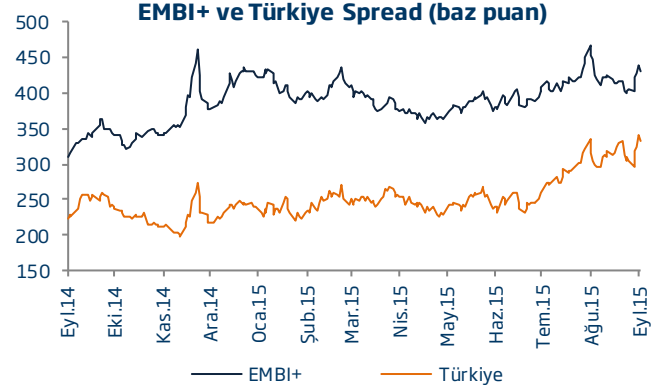
(\*) 0,5 USD + 0,5 EUR

Başta Çin olmak üzere gelişmekte olan ekonomilere yönelik aşağı yönlü risklerin arttığı mevcut konjonktürde yatırımcıların güvenli yatırım araçlarına yönelmeleri doların küresel piyasalarda değer kazanmasına neden oluyor. ABD ekonomisine ilişkin olumlu veri açıklamaları ve Fed Başkanı Yellen'in faiz artırımına yaklaşıldığı yönündeki değerlendirmeleri de geçtiğimiz hafta doları destekledi.

EUR/USD paritesi bir önceki haftaya göre %1'lik düşüşle 1,1194 seviyesine inerken, USD/Yen paritesi ise %0,5 artarak 120,55'e ulaştı.

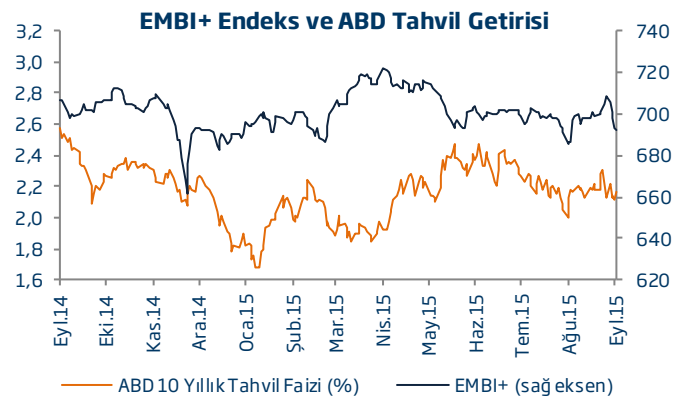
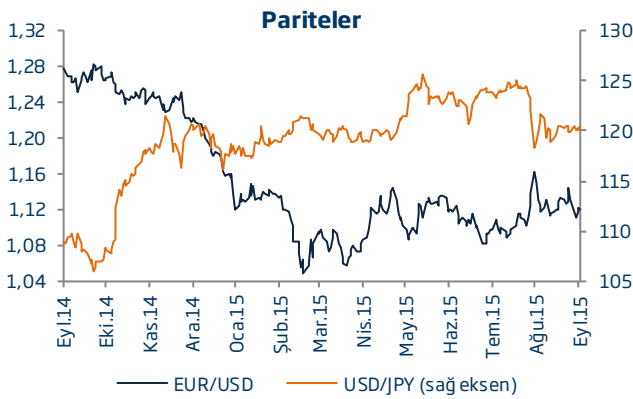
Yurt içinde ise haftaya iyi bir başlangıç yapan TL, izleyen günlerde yurt dışı piyasalardaki havanın bozulmasının yanı sıra artan siyasi belirsizlikler nedeniyle değer kaybetti. Böylece, USD/TL kuru haftalık bazda %1,4 oranında artarak 3,0457'ye, EUR/TL de %0,5 yükselerek 3,4126 seviyesine ulaştı.

## Eurotahvil Piyasaları



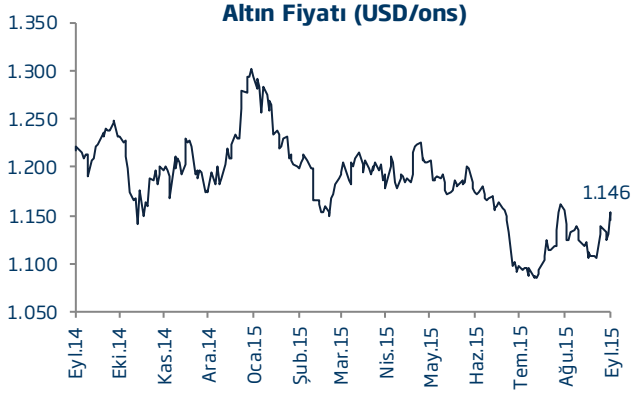
Hafta başında eurotahvil piyasalarında gelişmekte olan ülke varlıklarına yönelik risk iştahının yüksek olduğu izlendi. İlerleyen günlerde ise ABD ekonomisinden gelen olumlu veri açıklamalarının yanı sıra Fed Başkanı Yellen'in değerlendirmeleri yatırımcıların güvenli limanlara yönelmesini beraberinde getirdi.

Bu çerçevede, gelişmekte olan ülke ve Türk eurotahvillerinin risk primleri önceki haftaya göre 27'şer baz puan artarak sırasıyla 432 ve 332 seviyesine yükseldi.

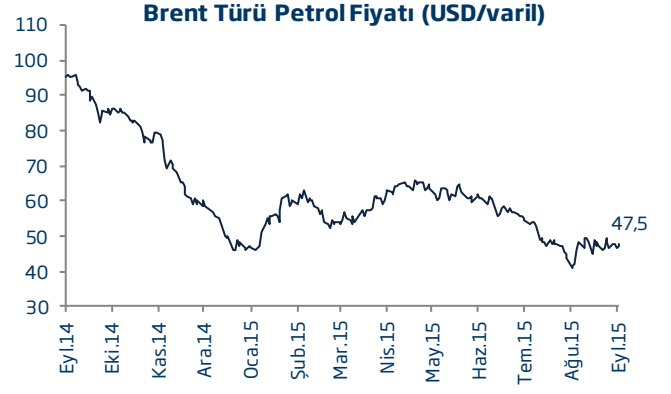


Kaynak: Reuters

## Emtia Piyasaları



Geçtiğimiz haftanın ilk yarısında nispeten yatay bir seyir izleyen altın fiyatları izleyen günlerde yatırımcıların güvenli liman arayışından destek buldu ve Perşembe günü son 1 ayın en yüksek seviyesine kadar yükseldi. Cuma günü bir miktar gerileyen altın fiyatları haftalık bazda %0,6'lık yükselişle haftayı 1.146 USD/ons seviyesinden kapattı.



Petrol fiyatları geçen hafta dalgalı bir seyir izledi. Gelişmekte olan ülkelerde büyümenin yavaşlaması paralelinde enerji talebinin önümüzdeki dönemde azalmaya devam edeceği yönündeki beklentilere karşılık ABD'li petrol üreticilerinin yatırım harcamalarında kesintiye gideceği yönündeki haberler petrol fiyatlarını destekledi. Böylece, Brent türü petrolün fiyatı bir önceki haftaya göre %1,5 artarak Cuma günü kapanışta 47,5 USD/varil seviyesinde gerçekleşti.

## 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

### H. Erhan Gül - Müdür Yrd.

erhan.gul@isbank.com.tr

### Dilek Sarsın Kaya - Uzman

dilek.kaya@isbank.com.tr

### Aslı Şat Sezgin - Uzman

asli.sat@isbank.com.tr

### Bora Çevik - Uzman

bora.cevik@isbank.com.tr

### Ahmet Aşarkaya - Uzman Yrd.

ahmet.asarkaya@isbank.com.tr

Tüm 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.