



Haftaya Bakış



Geçen hafta yurt dışında ABD Merkez Bankası'nın (Fed) Çarşamba günü sona eren toplantısına odaklanıldı. 29 Ekim Cumhuriyet Bayramı nedeniyle piyasaların 1,5 gün tatil olduğu yurt içinde ise veri açıklamalarının yanı sıra Çarşamba günü TCMB tarafından yayımlanan yılın son enflasyon raporu yakından takip edildi. Hafta sonu yurt içinde gerçekleştirilen seçim sonuçlarının finansal piyasalar üzerindeki ilk etkisi siyasi belirsizliğin ortadan kalktığı yönünde oldu.

Fed, Çarşamba günü sona eren toplantısında faiz oranlarında bir değişikliğe gitmedi. Toplantı sonrasında yapılan açıklamada, istihdam artış hızının yavaşladığına ve enflasyonun %2'lik hedef seviyenin altında seyrettiğine işaret edilirken, hanehalkı harcamaları ile yatırımlardaki güçlü seyre vurgu yapıldı. Ayrıca, toplantı sonrasında açıklanan metinde Eylül toplantısındaki açıklamada yer alan "küresel gelişmelerin ekonomik aktiviteyi sınırlayabileceği" ifadesi çıkarıldı. Faiz artırımını için Aralık ayında adım atılabileceği, ancak bunun için istihdam piyasasındaki iyileşmeye ve enflasyonun seyrine bakılacağı ifade edildi. Son dönemde Fed'in faiz artırımını 2016 yılına erteleyeceğine yönelik yorumların giderek ağırlık kazanmasına rağmen Fed yetkililerinin daha önce yaptıkları açıklamalarda ilk faiz artırımının 2015 yılı içerisinde gerçekleştirileceği yönündeki görüşlerini sıklıkla ifade etmiş olmaları küresel piyasaların yön bulmasını zorlaştırıyor.

Hafta içinde ABD'de açıklanan veriler ülke ekonomisinin seyrine yönelik nispeten olumsuz bir tablo çizdi. Açıklanan büyüme rakamlarına göre ABD ekonomisi üçüncü çeyrekte beklentilerin altında bir performans göstererek yıllık bazda %1,5 büyüdü. İkinci çeyrekte %3,9 büyüyen ABD ekonomisinin bu çeyrekte ivme kaybetmesinde dolardaki güçlü seyre bağlı olarak ihracatın zayıf bir performans sergilemesi ve stoklardaki düşüş etkili oldu. Konut satışlarına ilişkin veriler yeni konut satışlarının Eylül ayında bir önceki aya göre %11,5 oranında düştüğünü gösterdi. Satışların geçen yılın Kasım ayından bu yana en düşük

seviyesine inmesi sektörde geçici bir yavaşlama olabileceğine işaret etti. Ekim ayına ilişkin tüketici güveni de beklentilerin oldukça altında kalarak son üç ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. İstihdam piyasasına yönelik açıklanan veriler ise olumlu bir görünüm sergiledi. 24 Ekim ile biten haftada işsizlik maaşı başvuruları beklentilerin altında kalırken, 4 haftalık hareketli ortalamalara göre haftalık işsizlik maaşı başvuruları son 42 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti.

Japonya'da Çarşamba günü açıklanan perakende satışlar verisi yıllık bazda artış beklentisine karşılık %0,2 oranında düşüş kaydetti. Diğer taraftan, çeyreklik olarak değerlendirildiğinde söz konusu verinin nispi toparlanmaya işaret etmesinin Japonya Merkez Bankasının (Boj) üzerindeki yeni teşvik baskılarını hafiflettiği düşünülüyor. Boj Cuma günü gerçekleştirdiği toplantısında Çin'deki yavaşlamaya rağmen ekonominin kendi başına toparlanabileceği beklentisiyle mevcut varlık alım programında değişiklik yapmazken, %2 olan enflasyon hedefine ulaşacağı tarihi yaklaşık altı ay öteledi.

Yurt içinde TCMB, Çarşamba günü 2015'in son enflasyon raporunu yayınladı. Rapora göre TCMB 2015 sonunda yıllık tüketici enflasyonunun %70 olasılıkla %7,4 ile %8,4 arasında (orta noktası %7,9), 2016 yılında ise %5 ile %8 (orta noktası %6,5) aralığında gerçekleşmesini bekliyor. TCMB, 2015 sonu enflasyon tahminini Temmuz ayı raporuna göre 1 puan yukarı çekerken, bunun başlıca gerekçesi olarak kurlarda yaşanan yükselişin çekirdek enflasyon göstergelerinde neden olduğu artışı gösterdi. TCMB Başkanı Erdem Başçı, uygulanan politikalarla kredi büyüme hızının makul seviyelere çekildiğini belirtirken, son dönemde küresel piyasalardaki gelişmeler nedeniyle kredilerin büyüme hızında ilave bir yavaşlama yaşandığına ve bunun finansal istikrara katkı yaptığını işaret etti. Başçı, orta vadeli enflasyon tahminlerinde belirgin bir iyileşme kaydedilene kadar para politikasındaki sıkı duruşun sürdürüleceği bir çerçeveyi esas aldıklarını ifade etti.

HAFTALIK VERİLER (30 Ekim)

	23.Eki	30.Eki	Değişim (%)		23.Eki	30.Eki	Değişim (%)
BIST-100	80.125	79.409	-0,89 ↓	EUR/USD	1,1014	1,1005	-0,08 ↓
Gösterge Tahvil Faizi	%10,13	%10,18	0,05 (1) ↑	USD/TL	2,9053	2,9141	0,30 ↑
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,08	%2,15	0,07 (1) ↑	EUR/TL	3,2031	3,2069	0,12 ↑
EMBI+ (baz puan)	394	392	-2 (1) ↓	ALTIN (USD/ons)	1.164	1.142	-1,88 ↓
EMBI+ Türkiye (baz puan)	272	279	7 (1) ↑	PETROL (USD/varil)	46,5	48,4	4,04 ↑

(1) Haftalık fark alınmıştır.

Ekim ayında yurt içinde kapasite kullanım oranı geçtiğimiz yılın aynı ayına göre 0,6 puan ile sınırlı oranda artış kaydederek %75,5 seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde dayanıklı tüketim ve yatırım malları imalatında kapasite kullanımının yükseldiği görülürken, özellikle kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri ile motorlu kara taşıtları imalatındaki artış dikkat çekti. Ekim ayında aylık bazda 1,4 puan artan reel kesim güven endeksi 100,5 seviyesinde gerçekleşti. Endeks son 3 aya dönük toplam sipariş miktarı ve üretim hacmi ile genel gidişata ilişkin beklentilerdeki bozulma nedeniyle Ekim 2014 değerinin 6,5 puan altında bulunuyor. Geçtiğimiz ay aylık bazda %16 oranında düşüş kaydeden ekonomik güven endeksi ise tüketici ve reel kesim güveninde gözlenen iyileşmenin yanı sıra perakende ticaret sektörü güven endeksindeki yükseliş paralelinde Ekim ayında aylık bazda %13 artarak 81,5 düzeyinde gerçekleşti.

Cuma günü açıklanan dış ticaret verilerine göre; ihracat 2015 yılı Eylül ayında, 2014 yılının aynı ayına göre %14,2 azalarak 11,7 milyar dolar, ithalat %25,2 azalarak 15,4

milyar dolar olarak gerçekleşti. Aylık bazda %46,6 azalan dış ticaret açığı 3,7 milyar dolar olarak gerçekleşirken, ithalattaki düşüşün ihracattan daha yüksek oranda olması nedeniyle 2014 Eylül ayında %66 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı %75,7'ye yükseldi. ([Dış Ticaret Dengesi Raporumuz](#))

Önümüzdeki hafta yurt içinde açıklanacak olan enflasyon verileri yakından takip edilirken, Cuma günü ABD'de açıklanacak tarım dışı istihdam verisi piyasaların odağında yer alacak. Ayrıca, yılın son çeyreğinde ekonomik aktivitenin seyrine ilişkin öncü göstergeler niteliğindeki imalat PMI verileri de yurt içi ve küresel piyasaların önemli gündem maddeleri arasında yer alıyor. Dün gerçekleştirilen seçim sonuçlarının tek parti hükümetine işaret etmesi yaklaşık 6 aydır etkili olan siyasi belirsizlik unsurunu ortadan kaldırırken piyasaların seçim sonuçlarına tepkisinin olumlu olması bekleniyor.

Haftalık Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi
2 Kasım	Türkiye İmalat PMI Endeksi	Ekim	49,5 (G)
	Euro Alanı İmalat PMI Endeksi (nihai)	Ekim	52
	ABD ISM İmalat Endeksi	Ekim	50
3 Kasım	TÜİK Yurt İçi Üretici Fiyat Enflasyonu	Ekim	-
	TÜİK Tüketici Fiyat Enflasyonu	Ekim	-
	ABD Fabrika Siparişleri Verisi	Eylül	aylık -%0,9
4 Kasım	TCMB Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi	Ekim	-
	Hazine İç Borç Ödemesi (175 Milyon TL)	-	-
	ABD ADP Özel Sektör İstihdamı	Ekim	185 bin kişi artış
	ABD Dış Ticaret Dengesi	Eylül	41,1 milyar USD açık
	ABD ISM Hizmetler Endeksi	Ekim	56,7
5 Kasım	BOE Faiz Kararı	Kasım	-
	ABD İşgücü Maliyeti (öncü)	3.Çeyrek	%2,2 artış
6 Kasım	ABD Tarım Dışı İstihdam Artışı	Ekim	190 bin kişi artış
	ABD İşsizlik Oranı	Ekim	%5

(G) Gerçekleşme

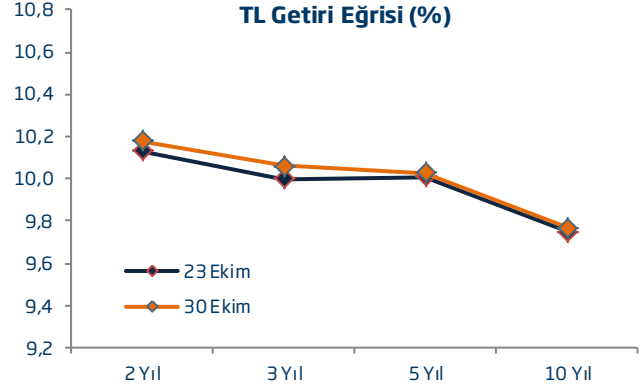
Hisse Senedi Piyasaları

BIST ENDEKSLERİ

	23.Eki	30.Eki	Değişim (%)
BIST-100	80.125	79.409	-0,89
BIST-30	98.471	98.213	-0,26
BIST-Sınai	80.873	79.831	-1,29
BIST-Hizmetler	59.493	59.054	-0,74
BIST-Mali	103.012	102.064	-0,92

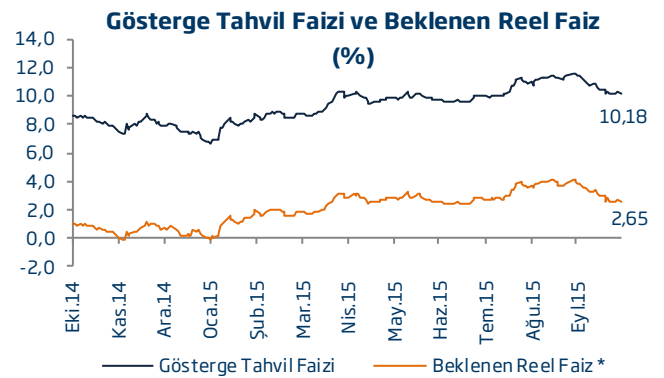
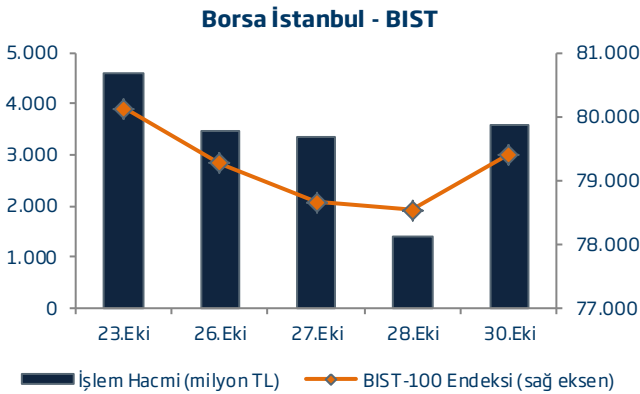
BIST-100 endeksi, yurt içinde yapılan genel seçimler öncesi risk iştahındaki azalmanın ve TL'deki değer kaybının etkisiyle hafta genelinde aşağı yönlü hareket etti. Cuma günü ise 1,5 günlük tatilin ardından yeniden açılan piyasada, seçim sonrası bir hükümetin kurulacağı ve belirsizliğin ortadan kalkacağı beklentilerinin ağırlık kazanmasıyla borsa yükseldi. Yaşanan gelişmeler sonucunda BIST-100 endeksi, haftalık bazda %0,9 düşerek Cuma gününü 79.409 puandan kapattı.

Tahvil-Bono Piyasaları



Geçen hafta tahvil-bono piyasasında faizlerin yurt içindeki siyasi gelişmeler ile gelişmekte olan ülke piyasalarının seyrine odaklandığı gözlemlendi. Yurt içinde beklenen genel seçimler ve 28 Ekim tarihli Fed toplantısı öncesi piyasalarda oluşan belirsizlik TL üzerinde baskı oluştururken tahvil-bono faizlerinin de yükselmesine neden oldu. Haftanın son gününde ise, piyasalarda risk iştahının yeniden artmasıyla faizler geriledi. Ayrıca, TCMB'nin Enflasyon Raporu'nda politika faizlerindeki olası değişimin Fed'in faiz artışıyla ilişkilendirilmesinin yanlış olmayacağını belirtilmesi dikkat çekti.

2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi haftalık bazda 5 baz puan artarak haftayı % 10,18 seviyesinden kapattı.



Döviz Piyasaları

DÖVİZ KURLARI

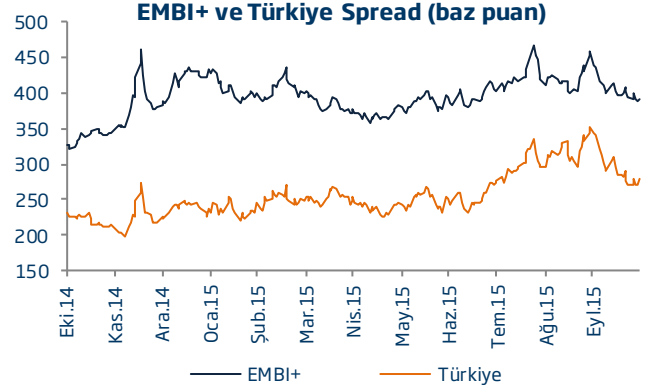
	23.Eki	30.Eki	Değişim (%)
Dolar	2,9053	2,9141	0,30
Euro	3,2031	3,2069	0,12
Sepet (*)	3,0542	3,0605	0,21
EUR/USD Paritesi	1,1014	1,1005	-0,08
USD/JPY Paritesi	121,45	120,61	-0,69

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

Geçen hafta yatırımcıların Fed toplantısı öncesinde temkinli bir duruş sergilemesiyle EUR/USD paritesinde önemli bir değişim görülmedi. Euro, ECB'nin önceki hafta daha fazla gevşemeye işaret etmesine, dolar ise geçen haftaya ait veri açıklamalarının faiz artışı destekler nitelikte görülmemesine bağlı olarak baskı altında kaldı. Böylece dalgalı bir seyrin ardından EUR/USD paritesi bir önceki haftaya göre %0,1 düşerek 1,1005 seviyesinde gerçekleşti.

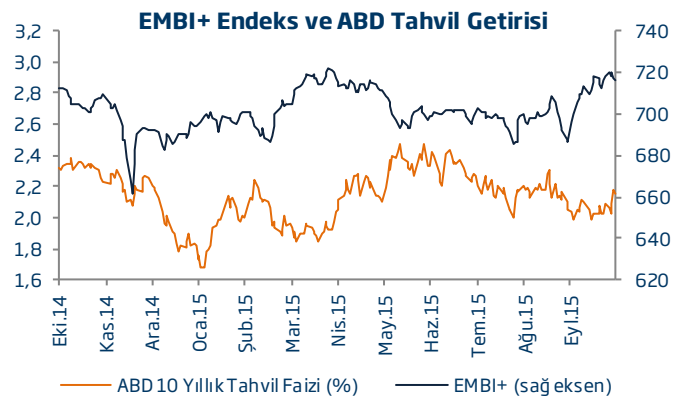
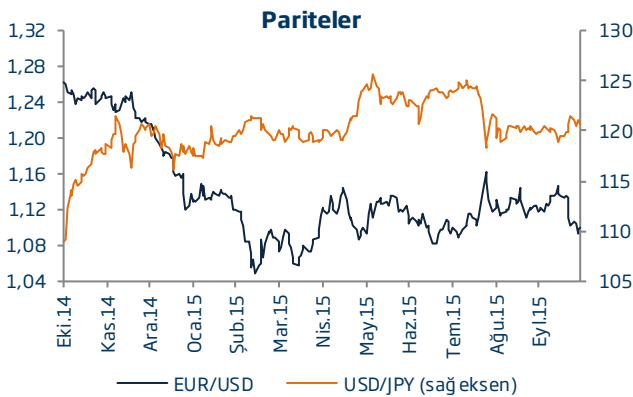
TL hafta başında dolar ve euro karşısında diğer gelişmekte olan para birimlerine paralel olarak değer kazansa da, ilerleyen günlerde yurt içindeki siyasi belirsizlik ve Fed toplantısından çıkacak sinyaller öncesinde önemli para birimleri karşısında yönünü aşağı çevirdi. Cuma günü ise görece iyimser beklentilerle TL'de kısmen toparlanma yaşandığı izlendi. Böylece, USD/TL kuru haftalık bazda %0,3 artışla 2,9141'e çıkarken, EUR/TL de %0,1 artışla 3,2069 seviyesine yükseldi.

Eurotahvil Piyasaları



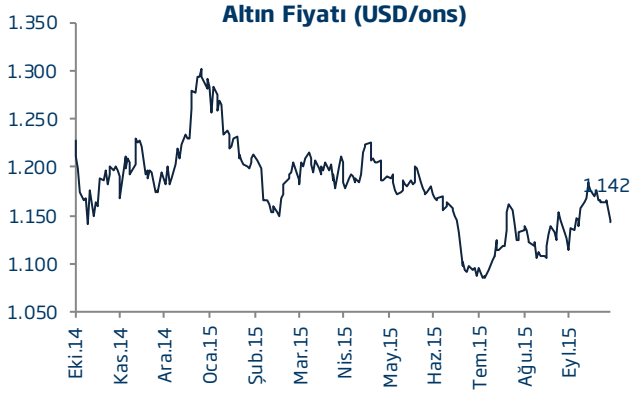
Hafta başında risk iştahındaki düşüş nedeniyle satışların ağırlıkta olduğu gelişmekte olan ülke eurotahvil piyasalarında, ilerleyen günlerde risk algısında kısmen düzelme yaşandığı izlendi. Fed toplantısı öncesinde temkinli duruş nedeniyle yükselen risk primleri, ABD ekonomisine dair veri açıklamalarının beklentilerden daha zayıf bir görünüm sunmasıyla bir miktar gevşedi. Ancak, Fed'in yıl sonunda olası bir faiz artırımına gidilebileceğinin ön sinyallerini vermesiyle primler yeniden yükseldi. Türkiye piyasası ise, diğer gelişmekte olan ülkelerden genel seçimler öncesi negatif yönde ayrıştı.

Yaşanan gelişmeler sonucunda, gelişmekte olan ülke eurotahvillerine ait risk primleri önceki haftaya göre 2 baz puan azalarak 392 seviyesine gerilerken, Türkiye eurotahvillerine ait risk primleri 7 baz puan artarak 279 düzeyine çıktı.

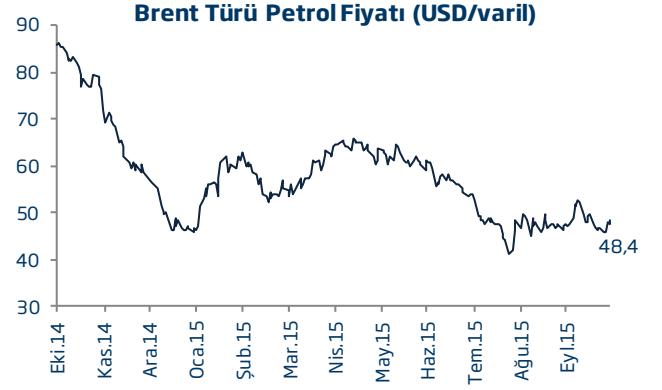


Kaynak: Reuters

Emtia Piyasaları



Altın fiyatları hafta genelinde aşağı yönlü bir seyir izledi. Fed toplantısı öncesi yatırımcıların temkinli duruşu ile baskı altında kalan altın fiyatları, toplantı sonrası yapılan açıklamaların yıl sonunda olası bir faiz artışına işaret etmesiyle kayıplarını artırdı. Böylece altın fiyatları haftayı %1,9'luk azalışla 1.142 USD/ons seviyesinden kapattı.



Haftaya arz fazlası endişeleriyle düşüşle başlayan petrol fiyatları, hafta ortasında stoklarda düşüşe işaret eden açıklamaların etkisiyle sert yükseldi. Fed'in geçen haftaki para politikası toplantısında ABD ekonomisine güven duyduğuna işaret eden açıklamaları da, petrol fiyatlarındaki yükselişe destek verdi. Böylece, Brent türü petrolün fiyatı bir önceki haftaya göre %4 artışla Cuma günü kapanışta 48,4 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.