



Haftaya Bakış



Fed'in 27-28 Ekim tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantının tutanakları geçtiğimiz hafta içinde yayımlandı. Tutanaklar, Fed yetkililerinin büyük çoğunluğunun Aralık ayında faiz artışına açık olduğuna işaret ederken, yetkililerin faiz artışının kademeli olarak gerçekleştirilmesi konusunda uzlaşmaya vardıkları görüldü. Beklentiler Fed'in Aralık ayında son 10 yıldır ilk defa faiz artırımına gideceği, ancak sonraki dönemde faiz artırımlarını sürdürmek için aceleci davranmayacağı yönünde şekilleniyor. Atlanta Fed Başkanı Lockhart yaptığı açıklamada küresel piyasalarda daha önce görülen ve Fed'in faiz artırım kararını ötelemesine neden olan çalkantılı dönemin geride kaldığını ifade ederken, Fed'in faiz artırımına gidebileceğinin sinyalini verdi. Lockhart, Fed'in 15-16 Aralık tarihinde gerçekleştireceği toplantıya kadar ekonomik verilerin yakından takip edileceğini ifade etti.

Fed'in son dönemde yakından takip ettiği ve faiz kararında etkili olması beklenen ABD enflasyonu beklentiler doğrultusunda açıklandı. Tüketici enflasyonunun aylık bazda %0,2 düzeyinde gerçekleşmesi güçlü dolar ve düşük enerji fiyatlarının enflasyon üzerinde yarattığı baskının hafiflediğine işaret ediyor. Nitekim, gıda ve enerji fiyatları hariç tutularak hesaplanan çekirdek enflasyon da Ekim ayında aylık %0,2 düzeyinde gerçekleşti.

2015 yılının ikinci çeyreğinde %0,7 oranında küçülen Japonya ekonomisi üçüncü çeyrekte de %0,8 daralarak teknik olarak resesyona girdi. Öte yandan, ekonomiyi desteklemek adına genişleyici bir politikanın izlendiği Japonya'da son dönemde ihracatta ve kişisel harcamalarda yaşanan artış önümüzdeki dönemde ekonominin toparlanabileceğine işaret ediyor.

Talep koşullarının zayıf seyri ve enerji fiyatlarındaki aşağı yönlü seyir nedeniyle bir çok ülkede enflasyon düşük seviyesini sürdürürken, Güney Afrika Merkez Bankası enflasyonda risklerin yukarı yönlü olduğunu belirterek politika faizini 25 baz puan artışla %6,25 düzeyine çıkardı.

Yurt içinde veri açıklamaları açısından sakin bir hafta geride kalırken, bütçe gerçekleştirmeleri ve işsizlik verileri yakından takip edildi. Ekim ayında 7,2 milyar TL fazla veren merkezi

yönetim bütçesi, yılın ilk on ayında 6,2 milyar TL açık vermiş oldu. Bütçe performansı konusunda açıklamalarda bulunan Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, güçlü bütçe performansında, gelirlerin öngörülenden daha yüksek gerçekleşmesi ile bütçe giderlerinin kontrol altında tutulmasının etkili olduğunu belirtirken, bu yıl genel kamu dengesinin açık vermeyecek olmasının ekonominin bir çıpası olarak mali disiplini daha da pekiştirdiğini ifade etti. ([Bütçe Dengesi Raporumuz](#)) Öte yandan, işsizlik oranı beş ayın ardından Ağustos ayında çift hanelere ulaşarak %10,1 düzeyinde gerçekleşti. Son dönemde potansiyelin altında büyüme performansı sergileyen ekonominin istihdam yaratmakta güçlük çektiği görülürken, Ocak 2016 itibarıyla 1.300 TL'ye artırılması beklenen asgari ücretin istihdam piyasası üzerindeki baskıları artırması bekleniyor.

Yurt içinde tüketici güven endeksi seçimlerin ardından Kasım ayında Ekim ayına göre %22,9 oranında artışla 77,1 değerini alarak Nisan 2014'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Geçtiğimiz hafta içinde açıklanan TCMB Beklenti Anketi de ekonomiye yönelik olumlu beklentileri teyit eder nitelikteydi. Yılsonu büyüme beklentisi %2,95'e yükselirken, USD/TL kuru beklentisinin de önemli ölçüde gerilediği görüldü. ([TCMB Beklenti Anketi Raporumuz](#))

Bu hafta yurt dışında PMI endeksleri ile Almanya ve ABD ekonomilerine ilişkin üçüncü çeyrek büyüme verileri yakından takip edilecek. Yurt içinde ise TCMB PPK toplantısı piyasaların gündeminde yer alıyor. TCMB'nin politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %7,5'ta sabit bırakması bekleniyor. Öte yandan, bankaların TCMB'den sağladığı fonun ortalama borçlanma maliyeti geçtiğimiz hafta %8,65 ile %8,80 aralığında seyretti.

HAFTALIK VERİLER (20 Kasım)

	13.Kas	20.Kas	Değişim (%)		13.Kas	20.Kas	Değişim (%)
BIST-100	81.879	80.682	-1,46 ↓	EUR/USD	1,0777	1,0643	-1,24 ↓
Gösterge Tahvil Faizi	%10,25	%10,26	0,01 (1) ↑	USD/TL	2,8627	2,8290	-1,18 ↓
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,28	%2,26	-0,02 (1) ↓	EUR/TL	3,0766	3,0118	-2,11 ↓
EMBI+ (baz puan)	391	376	-15 (1) ↓	ALTIN (USD/ons)	1.083	1.078	-0,51 ↓
EMBI+ Türkiye (baz puan)	276	265	-11 (1) ↓	PETROL (USD/varil)	41,9	42,8	2,03 ↑

(1) Haftalık fark alınmıştır.

Haftalık Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi
23 Kasım	ABD İmalat PMI (Öncü)	Kasım	54,5
	ABD İkinci El Konut Satışları	Ekim	5,4 milyon adet
	Euro Alanı Markit İmalat PMI (Öncü)	Kasım	52,8 (G)
	Almanya Markit İmalat PMI (Öncü)	Kasım	52,6 (G)
24 Kasım	TCMB PPK Toplantısı ve Faiz Kararı	Kasım	-
	TCMB Reel Kesim Güven Endeksi	Kasım	-
	TCMB Kapasite Kullanım Oranı	Kasım	-
	ABD GSYH Büyüme Verisi	3. Çeyrek	yıllık %2,1
	ABD Tüketici Güven Endeksi	Kasım	99,6
	Almanya GSYH Büyüme Verisi	3. Çeyrek	yıllık %1,8
	Almanya IFO İş Dünyası Güven Endeksi	Kasım	108,2
25 Kasım	Hazine İç Borç Ödemesi (557 milyon TL)	-	-
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri	Ekim	aylık %1,5 artış
	ABD Yeni Konut Satışları	Ekim	499 bin adet
	ABD Kişisel Gelir Verisi	Ekim	aylık %0,4 artış
	ABD Kişisel Harcamalar Verisi	Ekim	aylık %0,3 artış
26 Kasım	Japonya TÜFE	Ekim	-
27 Kasım	TÜİK Ekonomik Güven Endeksi	Kasım	-
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi	Kasım	-7,9

(G) Gerçekleşme

Hisse Senedi Piyasaları

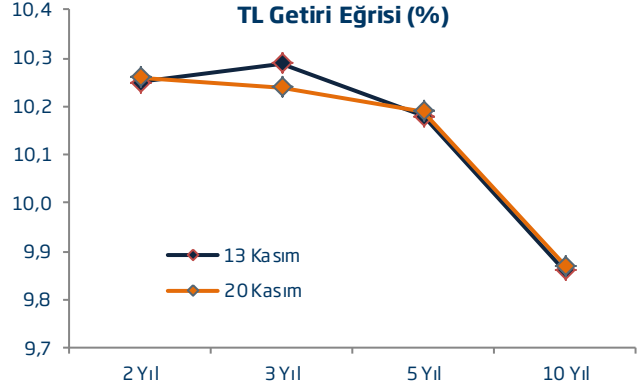
BIST ENDEKSLERİ

	13.Kas	20.Kas	Değişim (%)
BIST-100	81.879	80.682	-1,46
BIST-30	100.821	99.266	-1,54
BIST-Sınai	81.106	80.383	-0,89
BIST-Hizmetler	60.644	59.797	-1,40
BIST-Mali	106.589	104.870	-1,61

Hafta başında, Paris'teki terör saldırılarının ardından etkisini artıran küresel güvenlik endişeleri ile yurt içinde yeni hükümetin kurulma sürecinde kabinede yer alacak isimlere dair belirsizlikler piyasalardaki risk algısını artırdı. Fed'in Aralık ayında faiz artırımlarına başlayacağı beklentilerinin güç kazanması hafta ortasında borsadaki satış baskısını artırırken, toplantı tutanaklarında artırımların tedrici olacağına vurgu yapılması baskıyı azalttı. Cuma günü ise küresel risk iştahındaki toparlanma ve yurt içinde olumlu açıklanan tüketici güven endeksi verisinden destek bulan endeks, günü artıda tamamladı.

Yaşanan gelişmeler sonucunda BIST-100 endeksi, haftalık bazda %1,5 düşerek Cuma gününü 80.682 puandan kapattı.

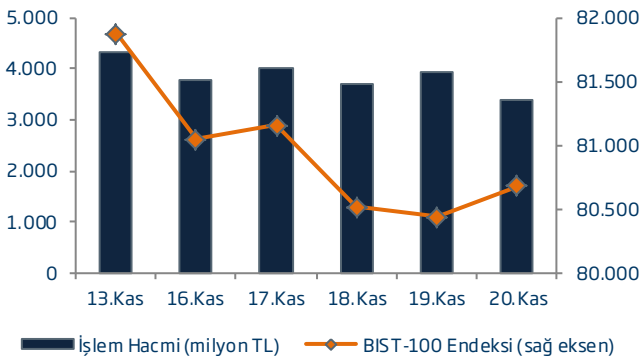
Tahvil-Bono Piyasaları



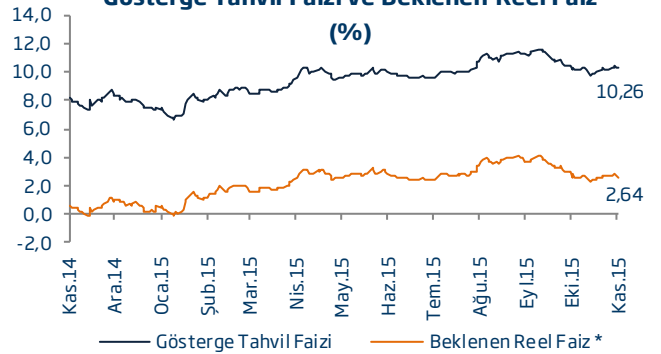
Haftanın ilk yarısında küresel risk algısındaki bozulmayla yukarı yönlü hareket eden faizler, hafta ortasında açıklanan Fed tutanaklarında yılsonu itibarıyla başlanması beklenen faiz artırımlarının yavaş ve ölçülü olacağına işaret edilmesiyle bir miktar gevşedi.

Böylece, 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi haftalık bazda 1 baz puan artarak haftayı %10,26 seviyesinden kapattı.

Borsa İstanbul - BIST



Gösterge Tahvil Faizi ve Beklenen Reel Faiz (%)



Döviz Piyasaları

DÖVİZ KURLARI

	13.Kas	20.Kas	Değişim (%)
Dolar	2,8627	2,8290	-1,18
Euro	3,0766	3,0118	-2,11
Sepet (*)	2,9697	2,9204	-1,66
EUR/USD Paritesi	1,0777	1,0643	-1,24
USD/JPY Paritesi	122,62	122,89	0,22

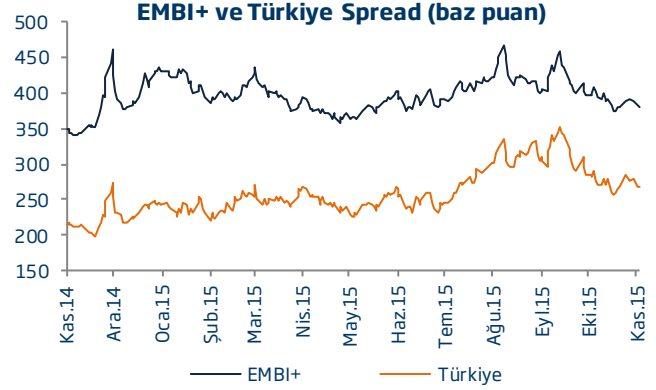
(*) 0,5 USD + 0,5 EUR

Hafta başında küresel risk algısındaki bozulma ve Fed'in Aralık'ta faiz artırımına başlayacağı beklentileri ile başlıca para birimleri karşısında değerlenen dolar, açıklamaların ilerleyen dönemde faizlerde kademeli artışa işaret etmesi ile gevşedi.

Euro, dolardaki yükselişin yanı sıra ECB'den daha fazla parasal genişleme beklentileriyle güç kaybetmeye devam etti. EUR/USD paritesi bir önceki haftaya göre %1,2 düşerek 1,0643 seviyesinde gerçekleşti. Japonya ekonomisinin yılın 3. çeyreğinde daralarak tekrar resesyona girmesinden olumsuz yönde etkilenen yen ise, BoJ'un para politikasını değiştirmeme kararının ardından kısmen destek buldu. Böylece USD/Yen paritesindeki yükseliş sınırlı kaldı.

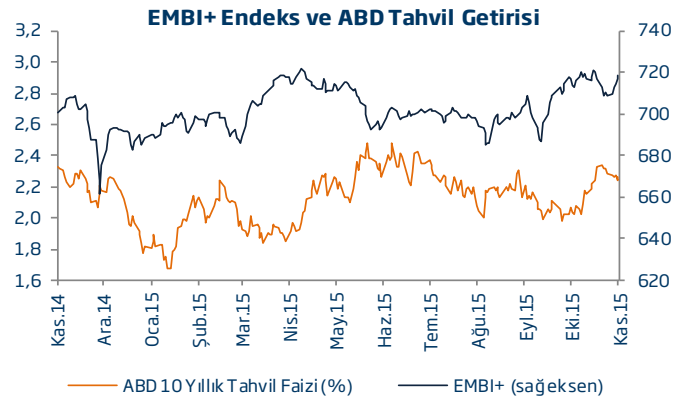
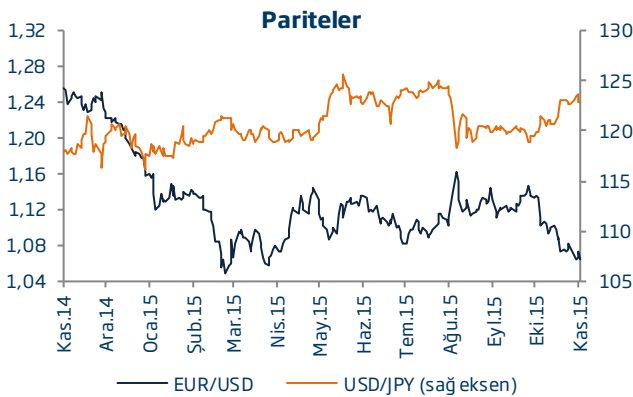
Geçen hafta Fed'in piyasaları rahatlatan açıklamaları ile küresel risk iştahında gözlenen artış TL'nin seyrini de olumlu etkiledi. USD/TL kuru haftalık bazda %1,2 düşüşle 2,8290'a inerken, EUR/TL de %2,1 düşüşle 3,0118 seviyesine geriledi.

Eurotahvil Piyasaları



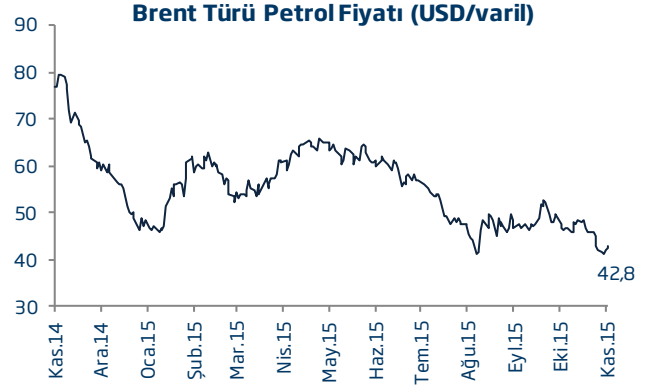
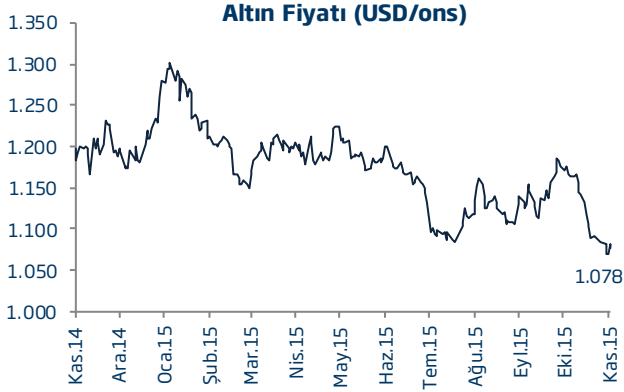
Paris'teki terör saldırılarıyla üst seviyeye çıkan küresel güvenlik endişelerinin risk algısını bozmasıyla hafta başında piyasalarda satışlar gözlemlendi. Fed'in bir sonraki toplantısında faiz artırımlarına başlayacağı beklentilerinin güçlenmesi de gelişmekte olan ülke piyasalarını baskı altında bıraktı. Öte yandan, toplantı tutanaklarında söz konusu faiz artışlarının zamana yayılacağı mesajının verilmesi ile risk iştahı arttı ve piyasaya alım geldi.

Yaşanan gelişmeler sonucunda, gelişmekte olan ülke eurotahvillerine ait risk primleri önceki haftaya göre 15 baz puan azalarak 376 seviyesine, Türkiye eurotahvillerine ait risk primleri de 11 baz puan azalarak 265 düzeyine indi.



Kaynak: Reuters

Emtia Piyasaları



ABD'de Aralık ayında faiz artırımına başlanacağı beklentileri ile hafta başında doların değer kazanması, altın fiyatlarını aşağı yönlü etkiledi. Diğer taraftan, küresel güvenlik endişeleri ile faiz artırımlarının tedrici olacağına dair açıklamalar paralelinde doların değer kaybetmesi piyasanın kısmen dengelenmesini sağladı.

Böylece altının ons fiyatı haftayı %0,5'lik sınırlı bir azalışla 1.078 USD seviyesinden kapattı.

Hafta başında, gerek terör kaynaklı endişeler gerekse Fed'in toplantı tutanakları öncesi etkili olan temkinli bekleyiş petrol fiyatlarının gerilemesine neden oldu. Hafta ortasında yapılan açıklamada, Aralık'ta başlanma olasılığının yüksek olduğu faiz artırımının yavaş adımlarla yapılacağına vurgu yapılması ise risk iştahını artırdı. Böylece petrol fiyatları yönünü yukarı çevirdi.

Böylece, Brent türü petrolün varil fiyatı bir önceki haftaya göre %2 artışla Cuma günü kapanışta 42,8 USD 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.