

	13.Ara	20.Ara	Değişim		13.Ara	20.Ara	Değişim
BIST-100 Endeksi	110.477	111.177	% 0,6 ▲	EUR/USD	1,1119	1,1078	-% 0,4 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%11,83	%11,97	14 bp ▲	USD/TL	5,8072	5,9356	% 2,2 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	291	284	-7 bp ▼	EUR/TL	6,4586	6,5789	% 1,9 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.087	1.108	% 1,9 ▲	Altın (USD/ons)	1.476	1.478	% 0,2 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%1,82	%1,92	10 bp ▲	Petrol (USD/varil)	67,8	68,8	% 1,5 ▲

bp: baz puan

ABD ile Çin'in ticaret anlaşmasının ilk aşaması üzerinde anlaşmaya varması ve ABD'deki siyasi gelişmeler geçtiğimiz hafta küresel piyasalar üzerinde etkili oldu. BOJ ve BoE geçtiğimiz hafta gerçekleştirdikleri toplantılarında faiz oranlarında değişikliğe gitmezken, İsveç Merkez Bankası negatif faiz politikasını terk ettiğini açıkladı. Petrol fiyatları, ticaret görüşmelerine ilişkin iyimser havanın küresel talep açısından olumlu bir tablo çizmesinin etkisiyle yükseldi. Yurt içinde ise, ABD-Türkiye ilişkilerine yönelik gelişmelerin ve BDDK'nin bankaların türev işlemlerine yönelik kararının yansımaları izlendi.

ABD ekonomisine ilişkin olumlu veri açıklamaları...

Geçtiğimiz hafta ABD'de yoğun bir veri gündemi takip edildi. ABD ekonomisi nihai verilere göre yıllıklandırılmış bazda %2,1 büyüdü. Daha önce %2,9 olarak açıklanan tüketim harcamalarındaki artış bu dönemde %3,2'ye revize edilirken, yatırım harcamaları aşağı yönlü güncellendi. Fed'in yakından takip ettiği çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi Kasım'da yıllık bazda %1,6 oranında yükselirken, tüketici güveni Aralık ayında 99,3 düzeyine çıktı.

Ülkede imalat PMI verisi Aralık ayında 52,5 ile beklentiler paralelinde gerçekleşirken, sanayi üretimi Kasım'da aylık bazda %1,1 ile iki yılı aşkın sürenin en hızlı artışını kaydetti. Ekim ayında %76,7 olan kapasite kullanım oranı Kasım'da %77,3 düzeyine yükseldi. Ülkede açıklanan veriler ekonomik aktivitenin seyrine ilişkin olumlu bir tablo çizmeye devam etti.

İngiltere'de politika faiz oranı %0,75 seviyesinde tutuldu.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) bu yılın son toplantısında politika faizinde değişikliğe gitmezken, Boris Johnson liderliğindeki Muhafazakar Parti'nin zaferiyle sonuçlanan seçimlerin Brexit sürecine ilişkin belirsizliği tam olarak ortadan kaldırmadığına dikkat çekti.

İsveç Merkez Bankası, negatif faiz politikasını terk etti.

İsveç Merkez Bankası, 19 Aralık'ta politika faizini -%0,25 seviyesinden %0'a yükseltti. Böylece, Merkez Bankası 2018'den bu yana ilk kez faiz artırımına gitmiş oldu. Eylül ayındaki toplantıda ekonomik görünüm ve enflasyon beklentileri paralelinde para politikasının bu yıl içinde veya gelecek yıl başında yeniden düzenleneceği belirtilmişti.

Japonya'da zayıf dış ticaret verileri...

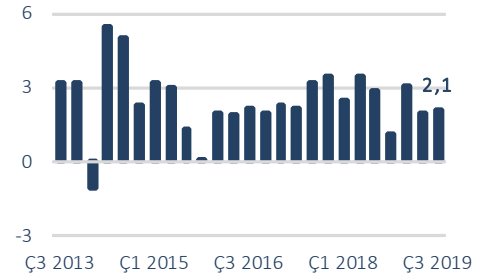
Japonya'da açıklanan dış ticaret verileri, ticaret savaşının Asya ekonomileri üzerindeki olumsuz etkisinin sürdüğünü gösterdi. Kasım ayında ihracat hacmi art arda 12. ayında da yıllık bazda gerilerken, ithalat hacmi %15,7 ile Ekim 2016'dan bu yana en hızlı gerilemesini kaydetti. Japonya Merkez Bankası (BoJ) geçtiğimiz haftaki toplantısında para politikası duruşunda değişikliğe gitmedi.

TCMB Aralık ayı toplantısının özetini yayımladı.

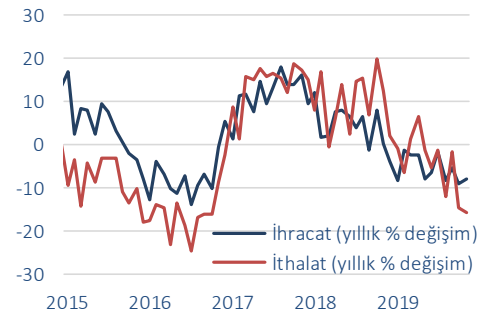
TCMB, 12 Aralık'ta gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısına ilişkin yayımladığı metinde TL'deki istikrarlı seyrin ve üretici fiyatlarındaki mevcut

ABD GSYH Büyümesi

(ma yıllıklandırılmış, çeyreklik % değişim)

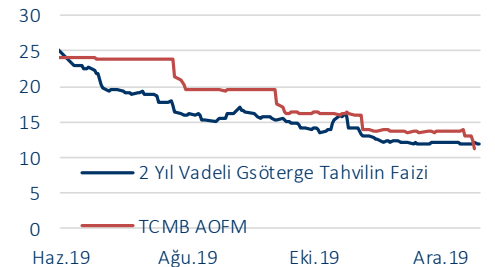


Japonya'da Dış Ticaret



Gösterge Tahvili ve TCMB AOFM

(%)



Kaynak: Datastream

eğilimin temel mal grubunda kısa vadeli enflasyon görünümünü olumlu etkilediğini belirtti. Ayrıca, orta vadeli enflasyon görünümüne ilişkin belirsizliklerin önemli ölçüde azaldığına dikkat çekildi.

Tüketici güven endeksinde düşüş...

Mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi Aralık'ta bir önceki aya göre %1,9 oranında gerileyerek 58,8 oldu. Endeks, Mayıs ayında 55,3 değerini alarak 2004 bazlı serinin en düşük seviyesine gerilemişti. Endeksin alt kalemleri incelendiğinde; gelecek 12 aylık dönemde tüketici fiyatlarının değişimine ve otomobil satın alma ihtimaline ilişkin beklentilerdeki bozulma öne çıktı. Öte yandan, endeksteki düşüşü "mevcut dönemin dayanıklı tüketim malı satın alma için uygunluğu" ve "gelecek 12 aylık dönemde tasarruf etme ihtimali" endekslerindeki yükseliş sınırlandırdı.

Küresel piyasalarda olumlu bir hava hakim oldu.

ABD ile Çin'in ticaret anlaşmasının ilk aşaması üzerinde uzlaşmaya varması ile oluşan iyimser hava geçtiğimiz hafta küresel borsa endekslerini destekledi. Diğer taraftan, ABD Başkanı Trump'a yönelik azil davası sürecine ilişkin gelişmeler piyasalardaki olumlu havayı bir miktar sınırlandırdı.

Petrol fiyatları, ticaret savaşına ilişkin olumlu haberlerin ardından küresel petrol talebinin artacağına yönelik beklentilerin güçlenmesinin ve ABD'de ham petrol stoklarının azaldığına işaret eden verinin desteğiyle haftalık bazda %1,5 oranında artarak 68,8 USD/varil düzeyine çıktı.

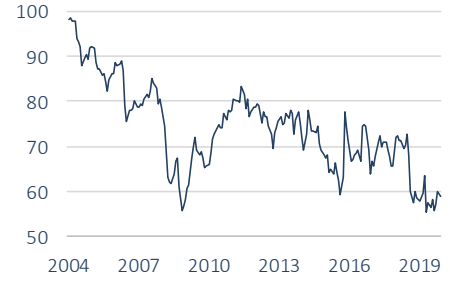
Yurt içi piyasalar...

Geçtiğimiz hafta ABD-Türkiye arasındaki siyasi gerilim ve **BDDK'nin bazı türev işlemlere ilişkin limit uygulama kararı** yurt içi piyasaların odağında yer aldı. TL, hafta başında ABD Senatosu'nun yaptırım kararlarının da yer aldığı savunma yetki yasası taslağını kabul etmesiyle baskı altında kaldı. USD/TL, 19 Aralık'ta gün içinde 5,9438 ile yaklaşık son 7 ayın en yüksek değerini aldı. BIST-100 endeksi haftayı hafif yükselişle tamamlarken, 2 yıl vadeli gösterge tahvilin faizi 14 baz puan artarak %11,97 oldu. 5 yıllık CDS risk primi ise 7 baz puan düşerek 284 baz puan oldu. [i](#)

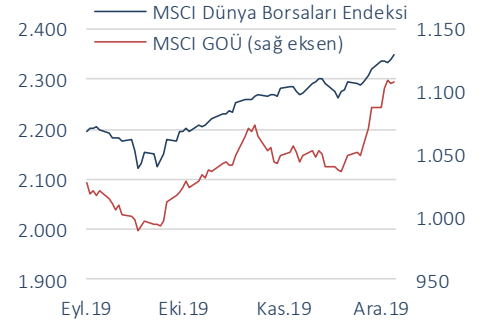
Bu haftanın gündemi...

Bu hafta Noel tatili nedeniyle küresel piyasalarda sakin bir veri gündemi hakim olacak. Yurt içinde ise, imalat sanayi kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi açıklanacak. Ayrıca, Türkiye'ye yönelik bazı yaptırım maddelerinin de yer aldığı 2020 Ulusal Savunma Yetki Yasası'nın Başkan Trump tarafından geçtiğimiz Cuma günü imzalanmasının ardından ABD ile ilişkilere yönelik gelişmeler izlenecek.

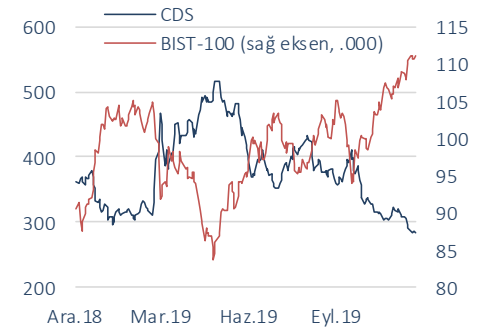
Tüketici Güven Endeksi



Küresel Borsa Endeksleri



CDS ve BIST-100 Endeksi



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
23 Aralık	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri	Kasım	%1,5	%0,5
	ABD Yeni Konut Satışları	Kasım	0,7 milyon adet	0,7 milyon adet
	TR Hazine İç Borç Ödemesi (57 milyon TL)	Aralık	-	-
25 Aralık	TR Hazine İç Borç Ödemesi (1 milyon TL)	Aralık	-	-
	26 Aralık	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	16-20 Aralık	220 bin kişi
27 Aralık	TR Kapasite Kullanım Oranı	Aralık	-	%77,2
	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Aralık	-	102,0
	TR Hazine İç Borç Ödemesi (2.370 milyon TL)	Aralık	-	-

Kaynak: TCMB, Datastream

Sektörlerdeki Gelişmeler

Konut satışları Kasım'da hızlı arttı.

Türkiye genelinde konut satışları Kasım ayında düşük baz etkisinin de desteğiyle geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %54,4 oranında artarak 138.372 adet oldu. Aynı dönemde ipotekli konut satışları kredi faiz oranlarındaki düşüşün desteğiyle bir önceki yılki seviyesinin sekiz katına ulaştı. Nisan ayından bu yana gerileme eğiliminde olan diğer satışların %12,1 oranında artması da olumlu bir gelişme olarak kaydedildi. Ağustos ayından bu yana gerileyen yabancılara yapılan konut satışları ise bu dönemde de %14,6 düşüş kaydetti.

Konut fiyatları Ekim ayında yıllık bazda reel olarak %1,7 geriledi.

TCMB tarafından yayımlanan Konut Fiyat Endeksi, Ekim ayında bir önceki aya göre %0,8 oranında artış kaydetti. Yıllık bazda bakıldığında ise konut fiyatlarının %6,7 oranında yükselerek bir yılı aşkın sürenin en yüksek artışını kaydetti. Fiyatlardaki reel düşüş aynı dönem itibarıyla %1,7 ile Ocak 2018'den bu yana en zayıf seviyede gerçekleşti. Üç büyük şehirdeki fiyat hareketleri incelendiğinde; konut fiyatlarının Ekim'de İstanbul'da yıllık bazda %0,5 gerilediği, Ankara ve İzmir'de ise sırasıyla %5,3 ve %5,9 yükseldi.

MTV için yeniden değerlendirme oranı %12 olarak belirlendi.

Resmi Gazete'de yayımlanan karara göre; 2020 yılında Motorlu Taşıtlar Vergisi (MTV) tutarlarına uygulanacak yeniden değerlendirme oranı %12 olarak belirlendi.

Neden Önemli ?

BDDK, 18 Aralık 2019 tarihinde bazı türev işlemlerin limitlerinde değişikliğe gittiğini açıkladı. Buna göre; bankaların, konsolidasyona tabi yurt dışındaki kredi ve finansal kuruluş niteliğindeki ortaklıklarıyla gerçekleştirdiği işlemler hariç, yurt dışı yerleşiklerle yaptıkları bir ayağı döviz diğer ayağı TL olan ve vadesine yedi gün veya daha kısa süre kalan, vadede TL satım yönündeki para swapı, forward, opsiyon ve diğer türev işlem tutarları toplamının en son hesapladıkları yasal özkaynaklarının %10'unu geçmeyeceği belirtildi. Açıklamada, söz konusu oranın günlük olarak solo ve konsolide bazda hesaplanacağı kaydedildi. Ayrıca, bankaların yurtdışı yerleşiklerle yaptıkları bir bacağı döviz diğer bacağı TL olan ve vadede TL alım yönünde gerçekleştirecekleri para swapı, forward, opsiyon ve diğer türev işlemlerin toplamının bankaların en son hesapladıkları yasal özkaynaklarının %25'i ile sınırlandırılmasına ilişkin 17 Eylül 2018'de yapılan düzenlemede herhangi bir değişiklik olmadığı da belirtildi.

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem
Bařekonomist
izlem.erdem@isbank.com.tr

Hatice Erkiletliođlu
Müdür Yardımcısı
hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

Alper Gürler
Birim Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Ayřim Kalkan
Uzman Yardımcısı
aysim.kalkan@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

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.