

	20.Ara	27.Ara	Değişim		20.Ara	27.Ara	Değişim
BIST-100 Endeksi	111.177	113.684	% 2,3 ▲	EUR/USD	1,1078	1,1175	% 0,9 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%11,97	%11,68	-29 bp ▼	USD/TL	5,9356	5,9492	% 0,2 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	284	282*	-2 bp ▼	EUR/TL	6,5789	6,6476	% 1,0 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.108	1.119	% 1,0 ▲	Altın (USD/ons)	1.478	1.510	% 2,2 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%1,92	%1,87	-4 bp ▼	Petrol (USD/varil)	68,8	68,9	% 0,2 ▲

bp: baz puan

(*) 23 Aralık

ABD ile Çin arasında Ocak ayının ilk haftalarında imzalanması beklenen anlaşmanın yarattığı iyimserlikle geçtiğimiz hafta piyasalarda genel olarak olumlu bir hava etkili oldu. Petrol ve altın fiyatlarında yükselişler kaydedildi. ABD’de sakin bir veri gündemi izlenirken, Japonya’da ekonomik aktivite karışık sinyaller verdi. Çin’de istihdam teşvikleri açıklandı. Yurt içinde ise, imalat sanayi kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi verileri takip edildi. Reel kesim güveni Aralık’ta iyileşirken, imalat sanayi kapasite kullanım oranı da bir yılı aşkın sürenin zirvesine çıktı.

ABD-Çin anlaşmasının yarattığı iyimserlik piyasaları desteklemeyi sürdürüyor.

Geçtiğimiz hafta yılsonu ve Noel tatili nedeniyle küresel hisse senedi piyasaları sakin bir görünüm sundu. İşlem hacimleri düşük kalırken, ABD ile Çin arasında Ocak ayının ilk haftalarında imzalanması beklenen anlaşmanın yarattığı iyimserlik ABD borsalarının rekor tazelemesini sağladı. Mevcut görünüm ABD’de S&P 500 endeksinin 2019’u son 20 yılın en olumlu performanslarından biriyle kapatmaya hazırlandığını gösteriyor.

Petrol fiyatları 70 USD/varil seviyesini gördü.

Ticaret anlaşmasının yakın zamanda imzalanacağına yönelik beklentilerle petrol fiyatları geçtiğimiz hafta içerisinde 70 USD/varil düzeyinin üzerini görerek son 7 ayın zirve seviyelerine yakın seyretti. Suudi Arabistan ile Kuveyt’in ülke sınırları arasındaki tarafsız bölgede petrol üreteceklerinin açıklanması ise fiyatlardaki yükselişi sınırladı. Söz konusu bölgede günlük 500 bin varil petrol üretimi gerçekleştirilebileceği ifade ediliyor.

Altın fiyatları son dört ayın en olumlu haftalık performansını sergiledi. Salı günü gün içinde bir buçuk ayın ardından ilk kez 1.500 USD’nin üzerine çıkan altının ons fiyatı 1.510 USD ile iki ayın en yüksek seviyesinden haftayı kapattı. ABD dolarındaki zayıf seyir ve küresel enflasyonun yükselebileceğine dair endişeler bu gelişmede etkili oldu.

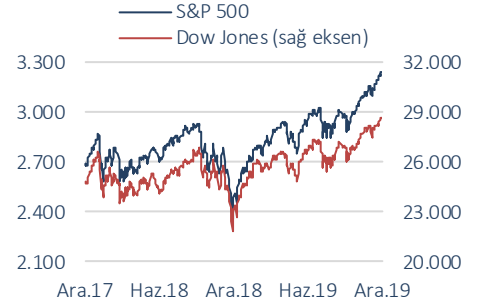
Çin istihdam teşvikleri açıkladı.

Çin’de ekonomik aktivitede yaşanan ivme kaybının istihdam piyasasında kayba neden olmaması için yeni önlemler açıklandı. Çin Devlet Konseyi, yurt içi ve yurt dışı gelişmelerin istihdam piyasasındaki istikrarı olumsuz etkilediğini belirterek, istihdamın daha fazla desteklenmesi için yol haritası açıkladı. Yapılan açıklamaya göre, özel ve küçük ölçekli işletmelerin yatırımlarını artırmanın yanı sıra istihdamı büyütmeleri için bu işletmelere yönelik finansal desteğin artırılması hedefleniyor.

Japonya’da veri açıklamaları karışık bir tablo çizdi.

Japonya’da sanayi üretimi Kasım’da aylık bazda %0,9 ile beklentilerin altında daralırken, perakende satışlar yıllık bazda %2,1 ile tahminlerin bir miktar üzerinde düştü. İşsizlik oranı aynı dönemde sürpriz bir şekilde gerileyerek %2,4’ten %2,2’ye indi.

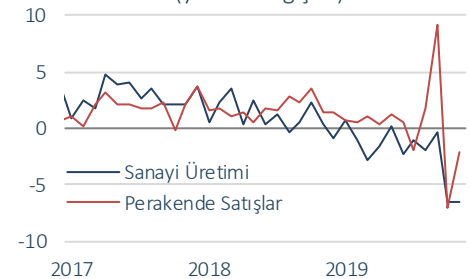
ABD’de Borsa Endeksleri



Brent Petrol Fiyatı (USD/varil)



Japonya’da Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar (yıllık % değişim)



Kaynak: Datastream

Reel kesim güveni Aralık'ta yükseldi.

Mevsimsellikten arındırılmış **reel kesim güven endeksi** Aralık'ta 108,7 ile Mart 2018'den bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Gelecek 3 aya ilişkin üretim hacmi beklentisi alt endeksi Ekim 2017'den bu yana en olumlu görünüme işaret ederken, aynı döneme dair ihracat siparişleri alt endeksi bir yılı aşkın sürenin en yüksek seviyelerine yakın seyretmeye devam ediyor. Aralık'ta sektörel güven endekslerinde de toparlanmanın devam ettiği gözlemlendi. Mevsimsellikten arındırılmış imalat sanayi kapasite kullanım oranı bu dönemde %76,90 ile bir yılı aşkın sürenin zirvesine çıktı. [i](#)

Yabancıların menkul kıymet portföyü...

TCMB'nin açıkladığı verilere göre 20 Aralık haftasında kur ve fiyat hareketlerinden arındırılmış olarak yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi portföyü 80 milyon USD, DİBS portföyü 108 milyon USD genişledi. 2018 yılsonundan bu yana yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi portföyü 402 milyon USD artarken, DİBS portföyü 2,8 milyar USD azaldı.

TCMB'den YP zorunlu karşılık düzenlemesi...

TCMB TL zorunlu karşılıkların ardından YP cinsi zorunlu karşılıkları da reel kredi büyümesine göre düzenledi. Yabancı para mevduat/katılım fonlarına uygulanan zorunlu karşılık oranlarının tüm vade dilimlerinde 200 bp artırılmasına karar veren TCMB, TL reel kredi büyüme koşullarını sağlayan bankaların bu artıştan etkilenmemesini sağlamak amacıyla söz konusu oranların bu bankalar için 200 bp daha düşük uygulanacağını açıkladı. TCMB TL zorunlu karşılıklar için kredi büyümesini esas alan uygulamasını Ağustos ayında devreye almış, geçtiğimiz ay ise ilgili düzenlemeyi revize etmişti.

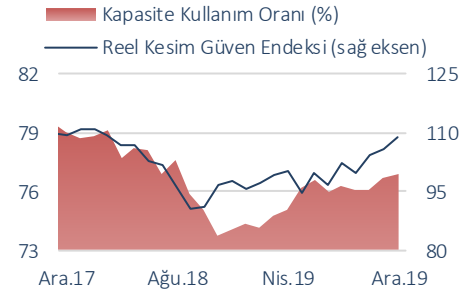
BIST-100 bir buçuk yılı aşkın sürenin zirve seviyelerinde...

Geçtiğimiz hafta BIST-100 endeksi yükselişini sürdürerek 113.684 puan ile bir buçuk yılı aşkın sürenin zirvesinden haftayı kapattı. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi haftalık bazda 29 bp düşüyle Cuma gününü %11,68 düzeyinden tamamladı. ABD ile ilişkilere yönelik endişelere ek olarak TCMB'nin faiz indirimini ardından son dönemde aşağı yönlü baskı altında kalan TL benzerlerinden negatif ayrışıyor. USD/TL ve EUR/TL haftayı sırasıyla 5,9492 ve 6,6476 düzeyinden kapattı.

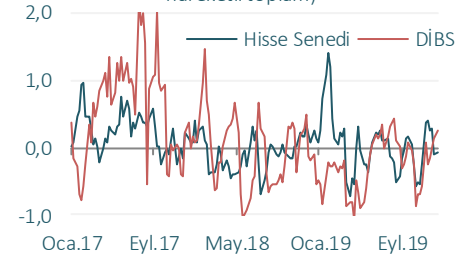
Bu hafta küresel piyasalarda PMI verileri takip edilecek. Çarşamba günü ABD'de Fed tutanakları yayımlanacak. Yurt içinde ise yarın Kasım ayı dış ticaret rakamları ile Cuma günü Aralık ayı enflasyonu bekleniyor.

Öncü Göstergeler

(mevsimsellikten arındırılmış)

**Yurt Dışı Yerleşiklerin Hisse Senedi ve DİBS Portföyü**

(milyar USD, akım, 4 haftalık hareketli toplam)

**BIST-100 Endeksi**

(.000)

**Veri Gündemi**

Tarih	Veri	Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
30 Aralık	ABD Bekleyen Konut Satışları (aylık değişim)	Kasım	%1,1	-%1,7
	TR Ekonomik Güven Endeksi	Aralık	93,8 (G)	91,3
31 Aralık	ABD Tüketici Güven Endeksi	Aralık	128,5	125,5
	TR Dış Ticaret Dengesi	Kasım	-	-1,8 milyar TL
2 Ocak	Euro Alanı İmalat PMI	Aralık	45,9	46,9
	İngiltere İmalat PMI	Aralık	45,7	45,3
3 Ocak	ABD ISM İmalat PMI	Aralık	49,0	48,1
	TR TÜFE Enflasyonu (aylık)	Aralık	%0,49	%0,38

Sektörlerdeki Gelişmeler

Yerli otomobil üretimi tesisi Bursa'da kurulacak.

Yerli otomobile ilişkin detaylar Resmi Gazete'de yayımlandı. Bursa'da kurulacak tesiste beş elektrikli otomobil modeli üretilecek. Proje bazlı devlet yardımından faydalanacak tesisin 175 bin araçlık bir üretim kapasitesine sahip olması planlanıyor. Teşvikler arasında; gümrük vergisi muafiyeti, KDV istisnası, 10 yıllık gelir vergisi stopajı desteği, 360 milyon TL'lik nitelikli personel desteği, yatırım yeri tahsisi ve alım garantisi bulunuyor. Projenin yatırım süresi 13 yıl, toplam sabit yatırım tutarı 22 milyar TL olacak.

Net asgari ücret 2.324 TL oldu.

Asgari ücret görüşmeleri geçtiğimiz Perşembe günü sonuçlandı. 7 milyondan fazla kişiyi ilgilendiren asgari ücrete 2020 yılı itibarıyla %15 zam yapıldı. Böylece brüt asgari ücret 2.943 TL, net asgari ücret ise 2.324 TL oldu. Asgari ücretin yeni seviyesinin işverene maliyeti 3.458 TL olacak.

Ekim'de inşaat maliyet endeksi yıllık bazda %4,27 yükseldi.

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Ekim ayında inşaat maliyet endeksi geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %4,27 oranında yükseldi. Endeksteeki artışın büyük ölçüde işçilik maliyetlerindeki artıştan kaynakladığı görülüyor. Malzeme maliyet alt endeksi Ekim'de yıllık bazda %3,43 oranında gerilerken, işçilik maliyetleri aynı dönemde %25,38 oranında yükseldi.

Neden Önemli ?

Reel kesim güven endeksi (RKGE), TCMB tarafından yürütülen İktisadi Yönelim Anketi çerçevesinde imalat sanayiinde faaliyet gösteren işyerlerinin verdiği cevaplar kullanılarak oluşturuluyor. Ekonomide ağırlığı olan özel sektör kuruluşlarının yöneticilerinin ekonomideki mevcut duruma bakışlarını ve geleceğe ilişkin beklentilerini ortaya koyan anket; üretim, talep, yatırım, satış, istihdam, KKO ve enflasyon ile ilgili sorular içeriyor. RKGE'nin 100 değerini alması; anketin kapsadığı reel kesim temsilcileri tarafından yapılan değerlendirmelere göre ekonomik faaliyete ilişkin istikrarlı bir görünüme karşılık geliyor. 100'ün üzerindeki değerler güvenin arttığı iyimser bir görünüme, 100'ün altındaki değerler ise reel kesim temsilcilerinin ekonomik gidişat hakkında kötümser olduğuna işaret ediyor. Endeks değeri, İktisadi Yönelim Anketi'nin ilgili sorusuna toplam cevap verenler içerisinde pozitif (arttı, artacak, daha iyimser, normal üstü, iyileşti) ve negatif (azaldı, azalacak, daha kötümser, normal altı, kötüleşti) cevap verenlerin yüzdelerinin farkı kullanılarak hesaplanıyor.

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

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

Gamze Can
Uzman
gamze.can@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.