

	27.Ara	3.Oca	Değişim		27.Ara	3.Oca	Değişim
BIST-100 Endeksi	113.684	113.684	% 0,0 ▲	EUR/USD	1,1175	1,1158	-% 0,2 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%11,68	%11,77	9 bp ▲	USD/TL	5,9492	5,9713	% 0,4 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	282*	283	1 bp ▲	EUR/TL	6,6476	6,6620	% 0,2 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.119	1.124	% 0,5 ▲	Altın (USD/ons)	1.510	1.551	% 2,7 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%1,87	%1,79	-9 bp ▼	Petrol (USD/varil)	68,9	69,7	% 1,2 ▲

bp: baz puan

(\*) 23 Aralık

Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların odağında ABD ile Çin arasında imzalanması beklenen ticaret anlaşmasına ilişkin gelişmeler vardı. Devam eden iyimser hava, borsa endekslerinde yükselişi beraberinde getirirse de, haftanın ikinci yarısında yaşanan jeopolitik gelişmeler piyasalara olumsuz yansıdı. Söz konusu durum, altın ve petrol fiyatlarının hızlı biçimde yükselmesini sağladı. Yurt içinde ekonomik aktivitedeki kademeli toparlanma makroekonomik verilere yansımaya devam ediyor. Yıllık TÜFE enflasyonu 2019 sonunda %11,84 düzeyinde gerçekleşirken, yıllık Yi-ÜFE artışı %7,36 oldu. Bu hafta, jeopolitik gelişmeler piyasaların odağında yer alacak.

#### ABD ile Çin arasındaki ticaret anlaşmasının ilk etabı imza aşamasında...

Geçtiğimiz hafta, ABD ile Çin arasındaki ticaret anlaşmasının Ocak ayının ilk yarısında imzalanacağına işaret eden gelişmeler piyasalarca yakından izlendi. Çin Başbakan Yardımcısı ve ticaret görüşmelerindeki baş müzakereci Liu He'nin ABD'ye giderek varılan anlaşma metnini imzalaması beklenen heyete başkanlık edeceğinin açıklanması küresel piyasalara destek olurken, ABD borsaları tarihi seviyelere yükseldi. Orta Doğu'da ise ABD ile İran arasında jeopolitik gerilimi yükselten gelişmeler piyasalardaki iyimser havanın haftanın son işlem gününde bozulmasına neden oldu. Söz konusu gelişmeler, Cuma günü petrol ve altın fiyatlarını önemli ölçüde destekledi.

#### Yeni yılın ilk haftasında PMI verileri yakından izlendi.

Geçtiğimiz hafta, ekonomik aktivitenin seyrine yönelik beklentileri şekillendirmesi açısından önem taşıyan imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri gündemde öne çıktı. Buna göre, yılın son ayında ABD'de imalat PMI 52,4 ile eşik düzeyin üzerinde gerçekleşerek ülkede üretim faaliyetlerinin genişlemeye devam ettiğini gösterse de ISM imalat endeksi 47,2 ile 10 yıldan uzun sürenin en düşüğüne indi. Euro Alanı'nda imalat PMI Aralık ayında 46,3 düzeyinde gerçekleşerek üretimdeki daralmanın 11. ayına taşındığına işaret etti. İngiltere'de de imalat PMI Aralık'ta 47,5 düzeyine gerileyerek 2012'den beri en kötü ikinci değeri aldı.

#### Çin Merkez Bankası'ndan iktisadi faaliyete destek...

Çin Merkez Bankası (PBoC) bankalar için uygulanan zorunlu karşılık oranlarını 50 baz puan indirdi. 2018'in başından bu yana bankalara daha fazla fon sağlamak için zorunlu karşılıklarda sekizinci defa indirime giden PBoC'nin bu hamlesiyle 800 milyar yuan (114,9 milyar USD) civarında likidite sağlayacağı hesaplanıyor. Ülkede Caixin ve Markit tarafından yayınlanan imalat sektörü PMI Aralık ayında 51,5'e gerilemesine rağmen art arda beşinci ayda eşik düzeyin üzerinde gerçekleşerek imalat sanayiinde büyümenin sürdüğüne işaret etti.

#### Yurt içinde dış ticaret açığı Kasım'da hızlı genişledi.

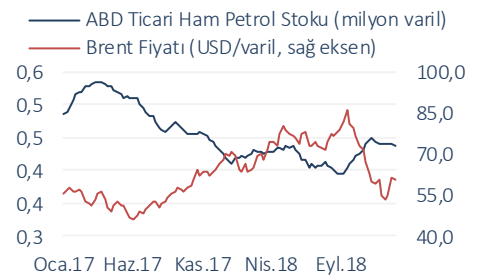
Kasım ayında Türkiye'nin ihracat hacmi geçtiğimiz yıla kıyasla önemli bir değişim kaydetmeyerek 15,5 milyar USD olurken, ithalat hacmi %9,7 artışla 17,7 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Böylece, dış ticaret açığı genişlemeye devam ederek Kasım'da 2,2 milyar USD'ye ulaştı. 12 aylık kümülatif ihracat hacmi Kasım ayında 171 milyar USD olurken, düşüşün ivme kaybettiği ithalat hacmi ise 5 ayın ardından yeniden 200 milyar USD'yi aştı ([Dış Ticaret Dengesi raporumuz](#)). Ticaret

#### ABD'de Borsa Endeksleri



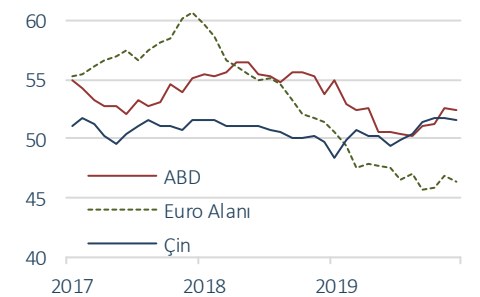
#### Petrol Fiyatları

(haftalık veri)



#### İmalat PMI

(eşik değer=50)



Kaynak: Datastream

Bakanlığı'nın açıkladığı Aralık ayı geçici dış ticaret verilerine göre de ihracat yıllık bazda %6,4 artarak 14,7 milyar USD, ithalat %14,9 oranında yükselerek 19 milyar USD oldu. Böylece, 2019'da ihracat 171,6 milyar USD, ithalat hacmi ise 202,7 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

### 2019 yılsonu enflasyonu %11,84 düzeyinde...

Yılın son ayında TÜFE aylık bazda %0,74 oranında yükselirken, Yi-ÜFE %0,69 artış kaydetti. Böylece, 2018 yılını %20,3 düzeyinde tamamlayan TÜFE, 2019 sonunda %11,84 oldu. Aynı dönemde Yi-ÜFE de %33,64'ten %7,36 düzeyine indi. Tüketici enflasyonunun 2020 yılının ilk yarısında çift haneli seviyelerde seyrettikten sonra yılı tek hanede tamamlamasını bekliyoruz ([Enflasyon Gelişmeleri raporumuz](#))

### Yurt içinde imalat PMI Aralık ayında sektördeki zayıflığın sürdüğünü gösterdi.

Yurt içinde imalat PMI Aralık'ta bir önceki aya göre değişim kaydetmeyerek 49,5 düzeyinde gerçekleşti. PMI verisinin alt endekslerine göre imalat sanayiinde üretim Kasım ayının ardından Aralık'ta da sınırlı oranda büyüme kaydederken, yeni siparişler ile ihracat siparişlerinde daralma gözlemlendi. Yılın son ayında sektörün istihdamındaki düşüş devam etti.

### Otomotiv pazarı 2019'da %22,9 oranında daraldı.

Yurt içinde otomotiv pazarı 2019 yılında ekonomik aktivitede kaydedilen düşüş paralelinde 2018'e kıyasla %22,9 oranında daralarak 479 bin adet düzeyinde gerçekleşti. Söz konusu seviye 2003 yılından bu yana kaydedilen en düşük pazar hacmine işaret ediyor. 2019 yılında otomobil satışları bir önceki yıla göre %20,4 azalırken, hafif ticari araç satışları %31,8 geriledi.

### Mobilyada KDV indirimi...

Yurt içinde mobilya satışlarında uygulanan KDV %18'den %8 düzeyine indirildi. Mobilyada KDV indirimi daha önce 2018'in Kasım ayında başlamış ve indirim 2019 Haziran ayı sonuna kadar uzatılmıştı. Yeni düzenlemede ise söz konusu KDV indiriminin süresine ilişkin bir sınır belirtilmedi.

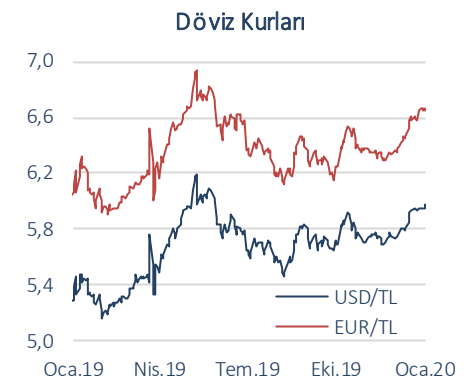
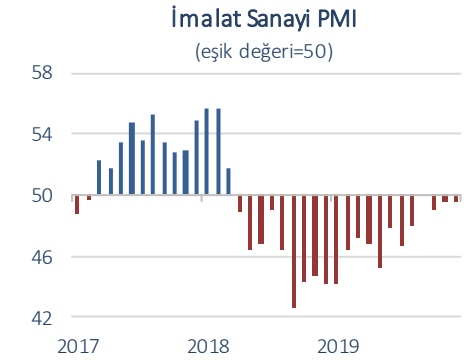
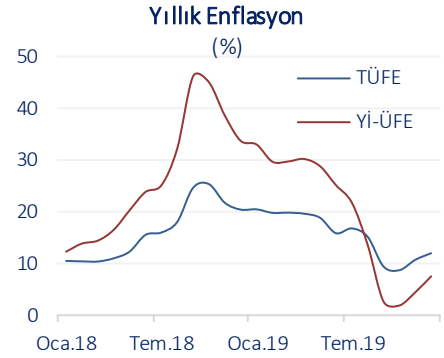
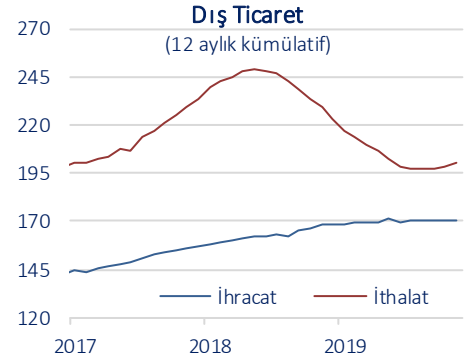
### Yabancı ziyaretçi sayısı Kasım'da artmaya devam etti.

Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısındaki yükseliş sürüyor. Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, Kasım'da yabancı ziyaretçi sayısı bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %11,4 artarak 2,2 milyon kişi oldu. Ocak-Kasım döneminde yabancı ziyaretçi sayısı yıllık bazda %14,3 artışla 42,9 milyon olarak gerçekleşti. İlk 11 ayda en fazla yabancı ziyaretçi 6,9 milyon kişi ile Rusya'dan gelirken, bu ülkeyi 4,8 milyon kişi ile Almanya izledi.

### Yurt içi piyasalar...

Geçtiğimiz hafta yeni yıl nedeniyle işlem hacimleri düşük seviyede gerçekleşirken, piyasalar karışık bir görünüm sergiledi. ABD ile Türkiye arasındaki ilişkilerin geleceğine yönelik devam eden soru işaretleri yurt içi piyasalarda etkili olurken, Orta Doğu'da artan jeopolitik riskler piyasalar üzerindeki baskıyı artırdı. 2019'u yılın zirvesinde tamamlayan BIST-100 endeksi Cuma günü gelen satışlarla kazançlarını geri vererek haftayı yatay tamamladı. Hafta boyunca zayıf bir performans sergileyen TL, döviz sepeti karşısında haftayı %0,3 kayıpla kapattı. Dalgalı bir seyir izleyen faiz oranları ise Cuma günü gelen satışlarla birlikte haftalık bazda yükseliş kaydetti.

Bu hafta, ABD ile Çin arasındaki ticaret anlaşması ile Orta Doğu'da yaşanan jeopolitik gelişmeler gündemde öne çıkacak. Ayrıca, ABD'de 10 Ocak'ta açıklanacak olan Aralık ayı tarımdışı istihdam verisi yakından izlenecek.



## Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
<b>6 Ocak</b>	Euro Alanı ÜFE, yıllık	Kasım	-%1,6	-%1,9
<b>7 Ocak</b>	Euro Alanı TÜFE, yıllık, öncü	Aralık	%1,3	%1,0
	Euro Alanı Perakende Satışlar, yıllık	Kasım	%1,3	%1,4
	ABD Dış Ticaret Dengesi	Kasım	-49 milyar USD	-47,2 milyar USD
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Kasım	%0,2	%0,3
	ABD ISM Hizmetler PMI	Aralık	54,5	53,9
<b>8 Ocak</b>	TR Hazine İç Borç Ödemesi (1,4 milyar TL)	Ocak	-	-
	Euro Alanı Tüketici Güveni, nihai	Aralık	-8,1	-8,1
<b>9 Ocak</b>	Çin TÜFE, yıllık	Aralık	-	%4,5
	Çin ÜFE, yıllık	Aralık	-	-%1,4
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Kasım	%7,5	%7,5
<b>10 Ocak</b>	TR İşsizlik Oranı	Ekim	-	-%13,8
	ABD Tarımdışı İstihdam	Aralık	165 bin kişi	266 bin kişi
	ABD İşsizlik Oranı	Aralık	%3,5	%3,5

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

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

Dr. Doęan řengöl  
Müdür Yardımcısı  
dogan.sengul@isbank.com.tr

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

İlker řahin  
Uzman  
ilker.sahin@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.