

	10.Oca	17.Oca	Değişim		10.Oca	17.Oca	Değişim
BIST-100 Endeksi	118.664	121.475	% 2,4 ▲	EUR/USD	1,1120	1,1088	-% 0,3 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%11,21	%10,23	-98 bp ▼	USD/TL	5,8767	5,8898	% 0,2 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	270	248	-22 bp ▼	EUR/TL	6,5355	6,5320	-% 0,1 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.134	1.141	% 0,6 ▲	Altın (USD/ons)	1.562	1.556	-% 0,4 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%1,83	%1,84	1 bp ▲	Petrol (USD/varil)	66,2	64,4	-% 2,9 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta ABD ile Çin arasında birinci aşama ticaret anlaşmasının imzalanması küresel piyasaların odağında yer aldı. Bu gelişmeye ek olarak ABD-İran arasındaki gerilimin gündemde daha geri planda kalması ve ABD’de açıklanan güçlü veriler küresel piyasaları olumlu yönde etkiledi. Yurt içinde ise yoğun bir veri gündemi takip edildi. Sanayi üretimi, otomotiv ve konut sektörü verileri ekonomik aktivitede toparlanmaya işaret ederken, bütçe açığı 2019’da yıllık bazda %70 oranında genişleyerek 124 milyar TL’ye ulaştı. TCMB yılın ilk para politikası toplantısında politika faizini 75 baz puan ile beklentiler paralelinde indirdi.

Beklenen ABD-Çin ticaret anlaşması imzalandı.

ABD ve Çin arasında bir süredir devam eden görüşmelerin ardından birinci aşama ticaret anlaşması geçtiğimiz hafta Çarşamba günü imzalandı. Çin Başbakan Yardımcısı Liu He tarafından yapılan açıklamada, her iki tarafın da kazançlı çıkacağı somut sonuçlara ulaşmak amacıyla birlikte çalışacağı belirtildi. Anlaşmanın ikinci aşamasında teknoloji ve siber güvenlik konularının ele alınacağını söyleyen ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin ise Çin’e yönelik ek gümrük vergilerinin ikinci aşamanın tamamlanmasının ardından kaldırılacağını ifade etti.

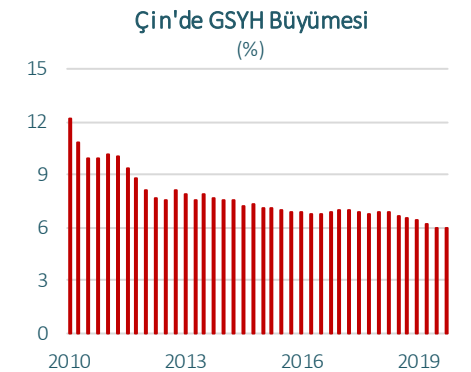
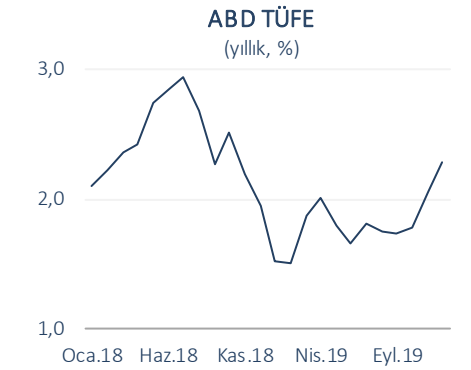
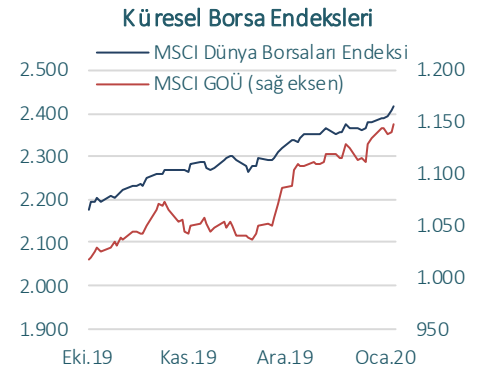
Ticaret anlaşmasının ilk aşamasının imzalanması küresel ölçekte hisse senedi piyasalarında yükselişi beraberinde getirdi. ABD ile İran arasındaki gerilimin son günlerde gündemde daha geri planda kalmasının yanı sıra Libya’da ateşkes sağlamak amacıyla yapılan girişimlerin de etkisiyle piyasalarda jeopolitik endişelerin hafiflediği görüldü.

ABD’de enflasyon beklentilerin altında kaldı.

Geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan enflasyon verileri Fed’in ekonomiyi destekleyici yöndeki mevcut duruşunu teyit etti. Aralık 2019’da tüketici fiyatlarında kaydedilen aylık artış %0,2 ile %0,3 olan piyasa beklentisinin altında kaldı. Bu dönemde yıllık tüketici fiyatları enflasyonu ise bir önceki aya kıyasla değişim göstermeyerek %2,3 oldu. Aralık 2019’da üretici fiyatları da aylık bazda %0,1 ile beklentilerden yavaş arttı. Enflasyondaki zayıf seyre karşın Fed’in geçtiğimiz hafta yayımladığı Bej Kitap raporunda ABD ekonomisinde kısa vadeli görünümün olumlu olmaya devam ettiği ifade edildi. Perakende satışların Aralık ayında beklentiler paralelinde gerçekleşmesi, aynı dönemde yeni konut satışları ile konut başlangıçları verilerinin öngörülerini aşması ve işsizlik maaşı başvurularının beş haftadır düşüş kaydetmesi Fed’in olumlu değerlendirmelerini destekledi. Ayrıca, Ocak ayına ilişkin Philadelphia Fed endeksi beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşerek ekonomik görünüme ilişkin olumlu sinyal verdi.

Çin ekonomisi 2019 yılında %6,1 oranında büyüme kaydetti.

Çin ekonomisi 2019 yılının son çeyreğinde beklentiler paralelinde %6,0 oranında büyüme kaydetti. 2019 genelinde büyüme oranı ise %6,1 ile 29 yılın en düşük düzeyinde gerçekleşti.



Yurt içinde sanayi üretimi Kasım ayında ivme kazandı.

Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Kasım 2019'da düşük bazın da etkisiyle yıllık %5,1 oranında artış kaydetti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretiminde aylık artış %0,7 oranında gerçekleşti. Kasım 2019'da takvim etkisinden arındırılmış perakende satış hacmi yıllık bazda %8,5 ile Ocak 2018'den bu yana en hızlı artışını kaydetti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış perakende satış hacmindeki %1,7'lik aylık artış da son beş ayın en olumlu performansına işaret ediyor.

Otomotiv ve konut sektörlerinde toparlanma...

Otomotiv Sanayii Derneği tarafından yayımlanan verilere göre, otomotiv sektörünün üretimi Aralık 2019'da yıllık bazda %10 oranında genişledi. Yılın son ayındaki yükselişe rağmen, sektörün toplam üretimi 2019 yılı genelinde zayıf iç ve dış talep koşulları nedeniyle %6 oranında geriledi. 2019 yılında yurt içi pazar da %23 daraldı. Aralık'ta konut satışları 202 bin düzeyini aşarak tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. Faiz oranlarındaki düşüş ve vergi avantajlarının desteğiyle konut satışları yılın son ayında yıllık bazda %50'ye yakın yükselmiş olsa da yıl genelinde %1,9 oranında geriledi.

Merkezi yönetim bütçe açığı 2019'da %70 genişledi.

2019 yılında bütçe açığı yıllık bazda %70 oranında genişleyerek 123,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. 2019'da bütçe gerçekleştirmeleri Eylül'de yayımlanan Yeni Ekonomi Programı'nda yer alan hedeflerle uyumlu bir görünüm sergiledi. Bu dönemde tek seferlik gelirler bütçe açığındaki genişlemeyi sınırlandırdı ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

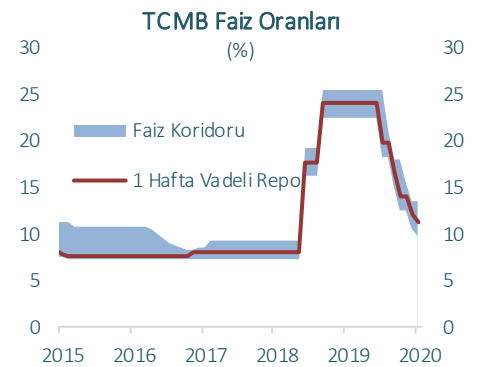
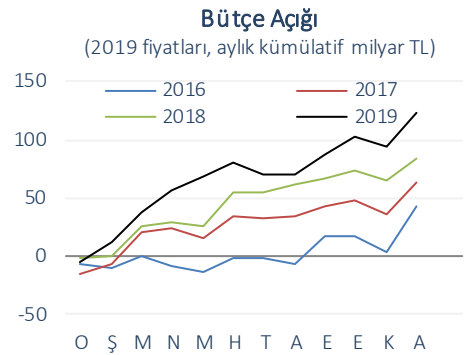
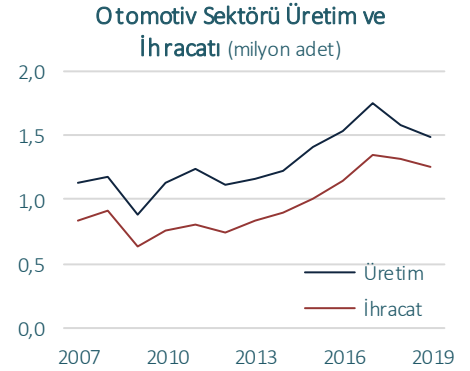
TCMB politika faiz oranını 75 baz puan indirdi.

TCMB 16 Ocak'ta gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentileri paralelinde 75 baz puan indirerek %11,25 düzeyine çekti. TCMB böylece son beş toplantısında politika faizinde toplam 1.275 baz puanlık indirimle giderken, faiz %24 düzeyinden %11,25'e inmiş oldu. Enflasyondaki görünümün TCMB'nin yılsonu tahminiyle büyük ölçüde uyumlu olduğunun belirtilmesi ölçülü faiz indirimlerinin devam edebileceği şeklinde yorumlanıyor. TCMB 18 Ocak'ta yayımladığı düzenleme ile, TL zorunlu karşılıkların standart altın cinsinden tesis edilebilmesi imkânı azami oranını %30'dan %20'ye indirirken, kaynağı yurt içi yerleşiklerden toplanan işlenmiş veya hurda altın olan tesis imkânı azami oranını %10'dan %15'e yükseltti.

Yurt içi piyasalar ve bu haftanın gündemi...

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalardaki iyimser hava yurt içi piyasaları da olumlu yönde etkiledi. BIST-100 endeksi hafta içinde tarihi yüksek seviyelerini test ederken, USD/TL haftalık bazda sınırlı oranda yükseldi. 2 yıl vadeli gösterge tahvilin faiz oranı TCMB'nin faiz indirim beklentisi paralelinde gerileyerek haftayı %10,23 düzeyinden tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi de 1,5 yılın ardından ilk kez 250 düzeyinin altına indi.

Bu hafta küresel piyasalarda ve yurt içinde nispeten sakin bir veri gündemi takip edilecek. Küresel piyasalarda ECB'nin para politikası toplantısı ile ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak olan PMI verileri, yurt içinde ise tüketici güveni verileri izlenecek. Bu hafta ABD Başkanı Donald Trump'ın azil süreci ve Davos Zirvesi gündemin ön sıralarında yer alacak.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
20 Ocak	TR Merkezi Yönetim Borç Stoku	Aralık	-	1.274 mlyr
21 Ocak	İngiltere İşsizlik Oranı	Kasım	%3,8	%3,8
	Euro Alanı ZEW Beklenti Anketi	Ocak	-	11,2
22 Ocak	ABD İkinci El Konut Satışları	Aralık	5,43 mlyn	5,35 mlyn
23 Ocak	TR Tüketici Güven Endeksi	Ocak	-	58,8
	Euro Alanı Para Politikası Toplantısı	Ocak	-	-
	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	13-18 Ocak	215 bin kişi	204 bin kişi
	Euro Alanı Tüketici Güveni, öncü	Ocak	-7,6	-8,1
24 Ocak	Euro Alanı İmalat PMI, öncü	Ocak	46,8	46,3
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Ocak	52,8	52,8
	ABD İmalat PMI, öncü	Ocak	52,5	52,4
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Ocak	52,7	52,8

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

Dr. Mustafa Kemal Gündođdu
Uzman
kemal.gundogdu@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.