

	24.Oca	31.Oca	Değişim		24.Oca	31.Oca	Değişim
BIST-100 Endeksi	122.142	119.140	-% 2,5 ▼	EUR/USD	1,1023	1,1093	% 0,6 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%10,07	%10,20	13 bp ▲	USD/TL	5,9381	5,9812	% 0,7 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	237	240	3 bp ▲	EUR/TL	6,5468	6,6350	% 1,3 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.119	1.062	-% 5,1 ▼	Altın (USD/ons)	1.570	1.590	% 1,2 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%1,68	%1,52	-16 bp ▼	Petrol (USD/varil)	59,6	57,8	-% 3,0 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda yoğun bir gündem takip edildi. ABD ekonomisi 2019 yılında %2,3 oranında büyüyerek son 3 yılın en düşük performansını kaydetti. Para politikasında değişiklik yapmayan Fed, repo operasyonlarının devam edeceği sinyalini verdi. İngiltere'nin AB'den ayrılışı resmi olarak gerçekleşirken, İngiltere Merkez Bankası (BoE) geçen hafta gerçekleştirdiği toplantıda politika faizini değiştirmede. Yurt içinde TÜFE enflasyonu Ocak'ta aylık %1,35 ile beklentilerin üzerinde açıklanırken, yılın ilk Enflasyon Raporu'nu yayımlayan TCMB enflasyon tahminlerini değiştirmede. Öte yandan, Ocak'ta imalat PMI 22 ayın ardından ilk kez 50 eşik değerinin üzerine çıktı. Koronavirüs ile ilgili gelişmeler hafta boyunca piyasaların gündeminde kalmaya devam etti.

ABD ekonomisi 2019 yılında %2,3 oranında büyüdü.

Öncü verilere göre ABD ekonomisi 2019'un son çeyreğinde yıllık bazda %2,1 oranında büyüdü. Yılın son çeyreğinde yatırımlar azalırken, tüketim harcamalarındaki artış hız kesti. Ticaret görüşmelerine ilişkin belirsizlikler eşliğinde 2019 yılının tamamında GSYH büyümesi %2,3 düzeyinde gerçekleşti. Böylece, ABD ekonomisi son 3 yılın en düşük büyüme performansını kaydetmiş oldu.

Fed para politikasında değişiklik yapmadı.

Fed geçen hafta gerçekleştirdiği toplantısında para politikasında değişiklik yapmadı ve fonlama faiz oranını %1,50 - %1,75 aralığında tuttu. Karar metninde, mevcut politika duruşunun verilerle uyumlu olduğu kaydedilirken, işgücü piyasasının güçlü olduğu, yatırımların ve ihracatın zayıf seyrettiği, hanehalkı harcamalarının ılımlı arttığı ifade edildi. Ayrıca repo operasyonlarının en az Nisan ayı sonuna kadar devam edeceği belirtildi. Toplantı sonrasında açıklamalarda bulunan Fed Başkanı Powell, enflasyonun %2'lik hedefin altında seyretmesinden memnun olmadıklarını belirtirken; veriler görünümle uyumlu olduğu sürece mevcut para politikası duruşunun süreceğini ifade etti.

Euro Alanı'nda büyüme son çeyrekte beklentilerin altında gerçekleşti.

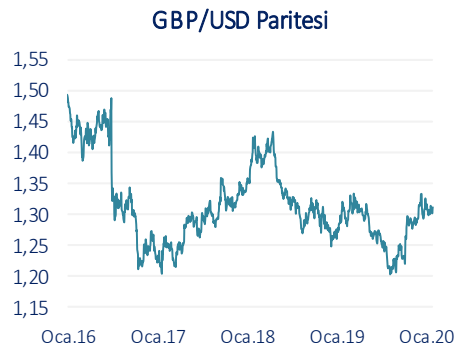
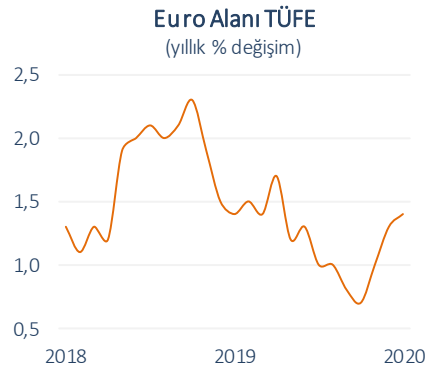
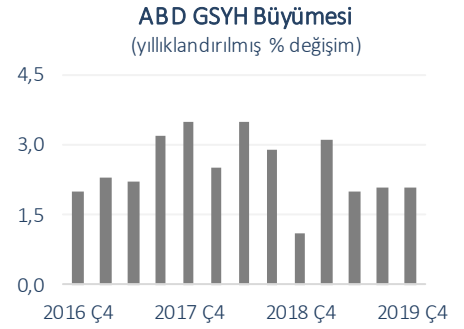
Euro Alanı'nda GSYH büyümesi 2019'un 4. çeyreğinde çeyreklik bazda %0,1 ile beklentilerin altında açıklandı. Böylece bölgedeki yıllık büyüme %1,2'den %1'e gerileyerek ekonomik aktivitenin zayıf seyrini sürdürdüğünü gösterdi. Ocak'ta çekirdek enflasyonun yıllık bazda %1,1'e gerilemesi de tüketim talebinin seyrine ilişkin olumsuz bir tablo çizdi.

BoE faiz oranlarını değiştirmede.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) geçen hafta gerçekleştirdiği toplantıda politika faizini değiştirmeyerek %0,75 seviyesinde bıraktı. Yapılan değerlendirmede, geçtiğimiz Aralık ayından bu yana İngiltere ekonomisinde toparlanma işaretlerinin arttığı belirtildi. Öte yandan, 2020 büyüme beklentisini %1,25'ten %0,75'e indiren BoE, 2021 ve 2022 yıllarına ait büyüme tahminlerini de aşağı yönlü güncelledi. Ayrıca, BoE'nin politika metninden "sınırlı ve kademeli" sıkılaştırma ifadesi çıkarılırken, bunun yerine ihtiyaç halinde "ılımlı" bir sıkılaştırmanın uygun olacağı ifade edildi.

Brexit resmi olarak gerçekleşti.

31 Ocak itibarıyla AB'den resmi olarak ayrılan İngiltere, 2020 yılının sonuna kadar geçiş döneminde yer alacak. İngiltere, bu süreçte ortak pazar ve Gümrük Birliği içindeki statüsünü koruyacak. İngiliz Sterlini, Birlikten ayrılma kararının alındığı Haziran 2016 tarihinden bu yana dolar karşısında %10'dan fazla değer kaybetti.



Kaynak: Datastream

Dış ticaret dengesi 2019'da 31,2 milyar USD açık verdi.

TÜİK verilerine göre 2019'un Aralık ayında ihracat bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,4, ithalat %14,9 oranında yükseldi. Böylece dış ticaret açığı yıllık bazda %57,6 genişleyerek 4,3 milyar USD'ye çıktı. 2019 yılının tamamında ise yıllık bazda ihracat artışı %2,1 olurken, ithalat %9,1 oranında azaldı. Dış ticaret dengesi yıl genelinde 31,2 milyar USD açık verdi.

TCMB Enflasyon Raporu'nu yayımladı.

Yılın ilk Enflasyon Raporu'nu yayımlayan TCMB enflasyon tahminlerini değiştirmede. Buna göre, enflasyonun 2020 yılında %8,2, 2021 yılında %5,4 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. TCMB Başkanı Uysal, ekonomik aktivitedeki toparlanmaya karşın toplam talep koşullarının enflasyonist bir görünüm sunmadığını vurguladı. Son dönemde yapılan vergi ayarlamalarının enflasyon üzerinde aşağı yönlü etki yapmasını beklediklerini söyleyen Uysal, petrol fiyatlarında bekledikleri yükselişin enflasyon üzerindeki etkisinin ise sınırlı kalacağını ifade etti. Bu çerçevede, enflasyonun yılın ikinci çeyreğinden itibaren kademeli bir düşüş sergileyerek yılsonu hedefine yakınsayacağını ve sıkı para politikası duruşunun da etkisiyle orta vadede %5 düzeyinde istikrar kazanacağını öngördüklerini belirtti.

TÜFE enflasyonu aylık bazda beklentileri aştı.

Ocak ayında enflasyon TÜFE'de %1,35, Yi-ÜFE'de %1,84 oranında gerçekleşti. Ana harcama grupları itibarıyla en yüksek aylık artış %4,88 ile çeşitli mal ve hizmetlerde gerçekleşirken, onu gıda ve alkolsüz içecekler (%4,65) izledi. Ayrıca, TÜİK tarafından yapılan 2020 yılı güncellemesi ile birlikte, gıda ve alkolsüz içecekler kaleminin tüketim sepetindeki ağırlığı %23,29'dan %22,77'ye geriledi ([Enflasyon Gelişmeleri](#)).

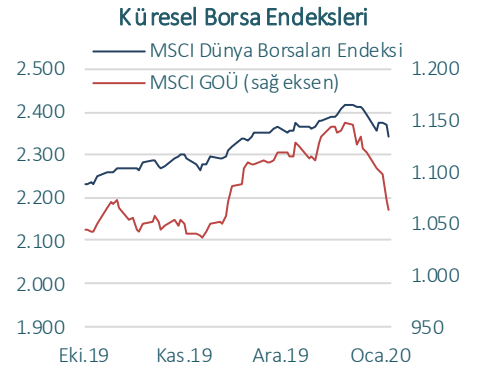
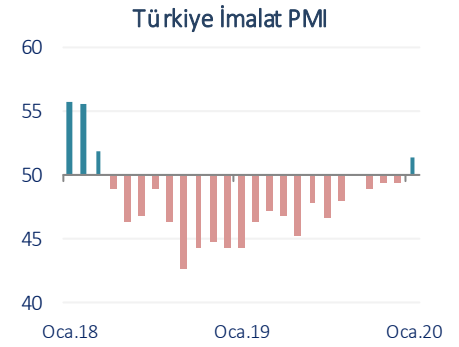
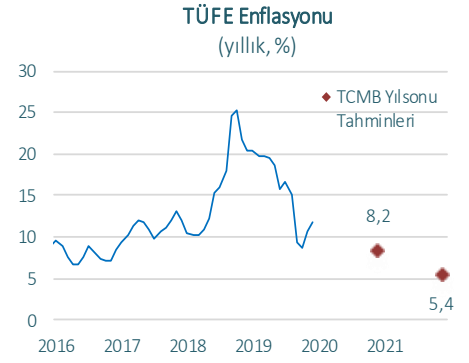
İmalat PMI Ocak'ta büyümeye işaret etti.

Yurt içinde imalat PMI Ocak'ta 51,3 değerini alarak 22 ayın ardından ilk kez 50 eşik değerinin üzerine çıktı. Bu gelişmede, yeni siparişlerdeki büyüme ile üretimdeki hızlanma etkili oldu. Tüketim talebindeki görece toparlanma üretime olumlu yansırken, bu dönemde yeni ihracat siparişleri de yükseldi.

Piyasalar ve bu haftanın gündemi...

Çin'de başlayan ve dünyanın diğer bölgelerine yayılan koronavirüs kaynaklı endişelerin piyasalar üzerindeki etkisi geçen hafta da devam etti. Perşembe günü Dünya Sağlık Örgütü (WHO) salgınla ilgili olarak "küresel acil durum" ilan edildiğini açıkladı. Küresel borsa endeksleri, salgının küresel büyümeyi olumsuz etkileyeceği yönündeki haberlerle hafta boyunca baskı altında kaldı. Geçtiğimiz hafta BIST-100 haftalık bazda %2,5 gerilerken, USD/TL Cuma günü kapanışta 5,98 seviyesine yükseldi.

Bu hafta küresel piyasaların gündeminde, ABD'de işgücü piyasası göstergeleri ile küresel ölçekte açıklanacak olan PMI verileri yer alıyor.

**Veri Gündemi**

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
3 Şubat	TR TÜFE	Ocak	%1,35(G)	%0,74
	TR Yi-ÜFE	Ocak	%1,84(G)	%0,69
	TR İmalat PMI	Ocak	51,3(G)	49,5
	ABD ISM İmalat PMI	Ocak	48	47,2
	Euro Alanı Markit İmalat PMI (nihai)	Ocak	47,8	46,3
	Çin Caixin İmalat PMI	Ocak	51,1(G)	51,5
5 Şubat	Hazine İç Borç Ödemesi (14,2 milyar TL)	Şubat	-	-
	ABD ISM Hizmetler PMI	Ocak	55,1	55
	Euro Alanı Markit Hizmetler PMI (nihai)	Ocak	52,4	52,8
7 Şubat	Hazine İç Borç Ödemesi (80 milyon TL)	Şubat	-	-
	ABD Tarım Dışı İstihdam	Ocak	156 bin kişi	145 bin kişi
	Çin Dış Ticaret Dengesi	Ocak	37,6 milyar USD	47,2 milyar USD

(G) Gerçekleşme

Kaynak: Datastream

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dr. Doęan Őengöl
Müdür Yardımcısı
doęan.sengul@isbank.com.tr

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

Aslı Őat Sezgin
Uzman
asli.sat@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.