

	15.Oca	22.Oca	Değişim		15.Oca	22.Oca	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.524	1.542	% 1,2 ▲	EUR/USD	1,2078	1,2167	% 0,7 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%14,76	%14,73	-3 bp ▼	USD/TL	7,4733	7,4106	-% 0,8 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS	328	326	-2 bp ▼	EUR/TL	9,0287	9,0205	-% 0,1 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.358	1.393	% 2,6 ▲	Altın (USD/ons)	1.827	1.853	% 1,4 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%1,10	%1,09	-1 bp ▼	Petrol (USD/varil)	55,1	55,4	% 0,6 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta dünya genelinde Covid-19 vaka sayısı 99 milyon kişiyi, hayatını kaybedenlerin sayısı da 2,1 milyon kişiyi aştı. Aşılama sürecinin devam etmesine karşın, aşı tedarikinde yaşanan gecikmeler ve birçok ülkede kısıtlamaların sürmesi belirsizlik yaratıyor. Diğer taraftan, geçen hafta ABD’de Başkanlık görevini devralan Biden’ın açıkladığı yeni ekonomik destek paketine ilişkin gelişmeler küresel piyasaları destekliyor. TÜFE’deki yıllık değişimin negatif düzeylerde gerçekleştiği ve ekonomik aktivitenin yavaşlama sergilediği Euro Alanı’nda Merkez Bankası 21 Ocak’taki toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. TCMB de politika faiz oranını beklentiler paralelinde değiştirmeyerek %17 seviyesinde tutarken, sıkı para politikası duruşunun kararlılıkla uzun bir müddet sürdürüleceğini ve gerekirse ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceğini vurguladı. Bu hafta küresel piyasalarda Çarşamba günü gerçekleştirilecek Fed toplantısı ve ABD’nin 4. çeyrek büyüme verisi öne çıkıyor. Yurt içinde ise TCMB’nin açıklayacağı Enflasyon Raporu yakından takip edilecek.

ABD’de Joe Biden dönemi başladı.

20 Ocak’ta ABD’de Başkanlık görevini devralan Biden’ın ilk imzaladığı kararname arasında salgın, iklim değişikliği, ekonomi, ırkçılık ve göç politikalarına yönelik sorunlarla mücadele başlıkları yer aldı. Biden’ın açıkladığı yeni ekonomik destek paketine ilişkin gelişmeler de küresel piyasalar tarafından yakından izleniyor. ABD’de Hazine Bakanı aday Yellen Senato’da yaptığı konuşmada, borç yükünün artmasına karşılık faizlerin düşük düzeylerde seyrettiği bir ortamda ekonomik yavaşlamaya karşı koymak için harcamalarda yüksek artış öngören bir teşvik paketinin gerekli olduğunu belirtti. Yellen, büyük bir paketin sağlayacağı faydaların yüksek borç yükünün yol açacağı zararlara ağır basacağını söyledi. Yellen ayrıca, rekabet avantajı elde etmek için diğer ülkelerin para birimlerini manipüle etme girişimlerine karşı çıkılması gerektiğini de dile getirdi.

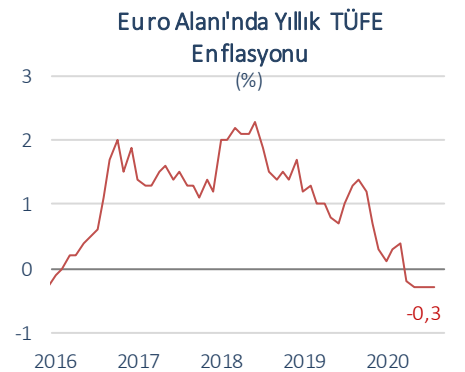
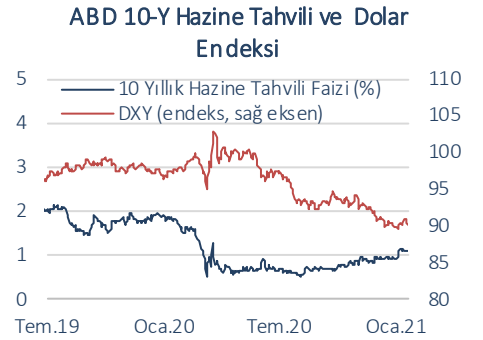
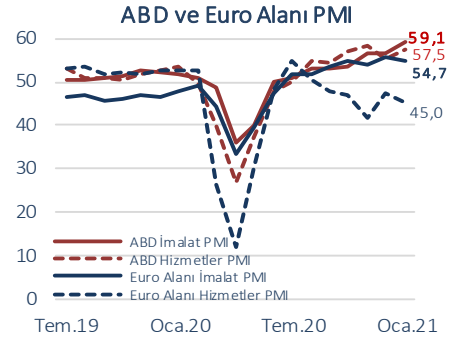
Ülkede imalat PMI verisi Aralık ayındaki 57,1’den Ocak’ta 59,1’e ulaşarak Mayıs 2007’den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Hizmetler PMI verisi de Ocak’ta bir önceki aya göre 2,7 puan artışla 57,5’e yükseldi. Veriler, sektörlerdeki büyümenin sürdürüğüne işaret etti. Yeni konut inşaatları da Aralık’ta piyasa beklentilerinin üzerine çıkarak yaklaşık 1,7 milyon adet seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, 15 Ocak haftasında işsizlik maaşına başvuranların sayısı 900 bin kişi ile beklentilerin bir miktar altında açıklansa da yüksek düzeyini korudu.

ECB faiz oranlarında değişikliğe gitmedi.

ECB 21 Ocak’ta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %0’da, mevduat kolaylığı faizini de -%0,5’te tuttu. Yapılan açıklamada, enflasyon oranının %2’ye yakınsamadığı müddetçe faizlerin mevcut seviyede tutulacağı belirtildi. ECB Başkanı Lagarde, euronun diğer para birimleri karşısında değer kazanmasının enflasyon üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturduğunu, ancak ilerleyen aylarda enflasyonda artış beklendiklerini ifade etti. Lagarde ayrıca, 1,85 trilyon EUR tutarındaki Pandemi Acil Varlık Programı için ayrılan fonun finansal koşulların seyri dikkate alınarak esnek olarak kullanılabilceğini belirtti.

Euro Alanı’nda hizmetler PMI verileri zayıf bir tablo çizdi.

Euro Alanı’nda PMI verileri Aralık ayındaki yükselişinin ardından, Ocak’ta salgın kaynaklı kısıtlamalarının sürmesinin ve bazı iş yerlerinin kapalı olmasının etkisiyle düşüş gösterdi. Ocak ayında öncü imalat PMI verisi 54,7’ye, hizmetler PMI verisi de 45’e geriledi. Hizmetler PMI verisinin son 5 aydır 50 seviyesinin altında seyretmesi



Kaynak: Datastream

dikkat çekti.

Euro Alanı'nda TÜFE, Aralık'ta aylık bazda beklentiler paralelinde %0,3 artış gösterirken, yıllık bazda %0,3 oranında geriledi. Böylece, endekste ki yıllık düşüş art arda 4 ay %0,3 düzeyinde gerçekleşti.

Altın ve petrol fiyatları üzerinde teşvik paketi etkisi...

Geçtiğimiz hafta, ABD dolarının teşvik paketi beklentileriyle küresel ölçekte değer kaybetmesi altın ve petrol fiyatlarını destekledi. Altın fiyatları haftalık bazda %1,4 artışla 1.853 USD/ons düzeyine ulaştı. Mali destek paketinin olumlu etkisine rağmen ABD ham petrol stoklarındaki artış ve salgın kaynaklı talep endişeleri petrol fiyatlarındaki yükselişi sınırlandırdı. Brent türü ham petrolün varil fiyatı haftalık bazda %0,6 artışla 55,4 USD seviyesine çıktı.

Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) aylık petrol piyasası raporuna göre, koronavirüse karşı alınan tedbirlerin bu yılın ikinci yarısına kadar petrol talebindeki iyileşmeyi baskılayacağı öngörülüyor. IEA, küresel petrol talebine ilişkin tahminlerini ilk çeyrek için 600 bin varil/gün ve 2021'in tamamı için 300 bin varil/gün azalttı. Buna göre, petrol talebinin bu yıl geçen seneye kıyasla yaklaşık %6 artışla ortalama 96,6 milyon varil/gün seviyesine ulaşacağı tahmin ediliyor.

TCMB politika faiz oranını değiştirmeyerek %17 seviyesinde tuttu.

TCMB 21 Ocak'ta gerçekleştirdiği toplantısında, politika faizini piyasa beklentisi paralelinde değiştirmeyerek %17 düzeyinde tuttu. Toplantının ardından yapılan açıklamada, uluslararası emtia fiyatlarındaki gelişmeler ile bazı sektörlerde belirginleşen arz kısıtları ile gerçekleştirilen ücret ve yönetilen fiyat ayarlamalarının orta vadeli enflasyon görünümü üzerinde önemli ölçüde etkili olduğu ifade edildi. Bu doğrultuda, enflasyonda kalıcı düşüşe ve fiyat istikrarına işaret eden güçlü göstergeler oluşana kadar sıkı para politikası duruşunun kararlılıkla uzun bir müddet sürdürülmesine karar verildiği belirtildi. Ayrıca, gerekli görüldüğü takdirde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceği de ifade edildi.

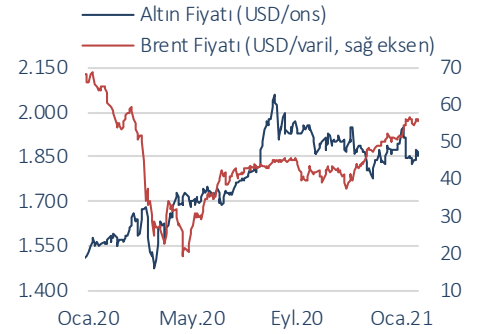
Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta, Biden'ın Başkanlık görevini devralması ve ABD'de ekonomik destek paketinin Şubat ayında oylamaya sunulmasının hedeflendiğine yönelik açıklamalar küresel piyasaları destekledi. Hafta içinde ABD ve Asya borsalarında rekor yüksek seviyeler kaydedildi. Diğer taraftan, aşılama çalışmalarının sürmesine karşın salgına yönelik endişeler ve Euro Alanı ekonomisindeki yavaşlama sinyalleri piyasalarda baskı yarattı.

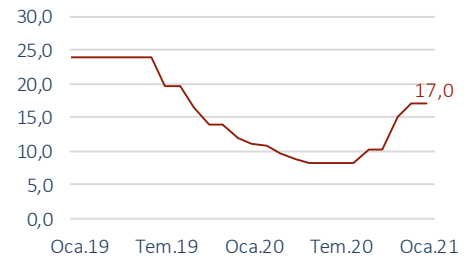
Yurt içinde BIST-100 endeksi haftalık bazda %1,2 yükselerek 1.542 puandan kapandı. TCMB'nin para politikasında sıkı duruşun korunacağı yönündeki vurgusu TL'yi destekledi. TL geçtiğimiz hafta genelinde ABD doları karşısında değer kazandı.

Bu hafta küresel piyasalarda Çarşamba günü yapılacak Fed toplantısı ve ABD'nin 4. çeyrek büyüme verisi öne çıkıyor. Yurt içinde ise TCMB'nin açıklayacağı Enflasyon Raporu ve özellikle raporda yer alacak olan yılsonu enflasyon beklentisi yakından takip edilecek. Bir önceki raporda 2021 yılsonu için yıllık TÜFE artışı tahmini %9,4 olarak açıklanmıştı.

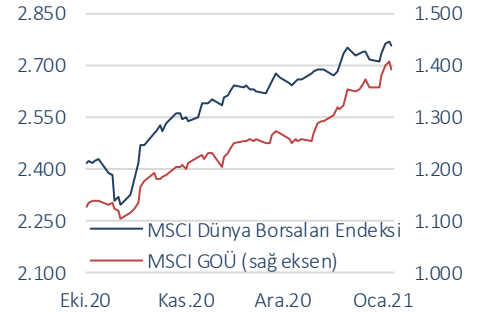
Altın ve Petrol Fiyatları



TCMB Politika Faizi Oranı (%)



Küresel Borsa Endeksleri



CDS ve BIST-100



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
25 Ocak	TR Kapasite Kullanım Oranı	Ocak	%75,4 (G)	%75,6
	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Ocak	107,0 (G)	106,8
	Almanya Ifo İş İklimi Endeksi	Ocak	90,1 (G)	92,1
26 Ocak	ABD Tüketici Güven Endeksi	Ocak	89,0	88,6
27 Ocak	ABD Dayanıklı Tüketim Malları	Aralık	%0,9	%1,0
	Fed Toplantısı	Ocak	%0-0,25	%0-0,25
28 Ocak	TR Ekonomik Güven Endeksi	Ocak	-	86,4
	TCMB Enflasyon Raporu	Ocak	-	-
	ABD GSYH, öncü	Ç4	%4,0	%33,4
	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları, kişi	18-23 Ocak	878 bin	900 bin
	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Aralık	860 bin	841 bin
	Almanya TÜFE, aylık	Ocak	%0,3	%0,6
29 Ocak	TR Turizm Gelirleri	Ç4	-	4,04 milyar USD
	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Aralık	-	-%61,9
	TR Dış Ticaret Dengesi	Aralık	-	-5,03 milyar USD
	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları, aylık	Aralık	-%0,4	-%0,4
	ABD Michigan Güven Endeksi	Ocak	79,2	79,2

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

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

Kaan Tuncalı
Uzman Yardımcısı
kaan.tuncali@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.