


	04.Oca	11.Oca	Değişim		04.Oca	11.Oca	Değişim
BIST-100 Endeksi	88.831	91.687	% 3,2 ▲	EUR/USD	1,1393	1,1467	% 0,6 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%19,71	%18,94	-77 bp ▼	USD/TL	5,3301	5,4520	% 2,3 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	357	365	8 bp ▲	EUR/TL	6,0603	6,2544	% 3,2 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	965	1.001	% 3,7 ▲	Altın (USD/ons)	1.285	1.288	% 0,2 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,66	%2,70	4 bp ▲	Petrol (USD/varil)	55,9	59,1	% 5,7 ▲

bp: baz puan

2018'de politika faizini dört kez artıran Fed'in bu yıl faiz artırım hızını daha önceki öngörülerden daha fazla yavaşatabileceğine yönelik beklentilerin güç kazanması küresel piyasalara destek oldu. ABD ile Çin arasında başlayan ticaret müzakerelerine ilişkin olumlu gelişmeler de geçtiğimiz hafta küresel piyasaların seyrinde etkiliydi. Yurt içinde ise cari dengenin Kasım ayında da fazla verdiği görülürken, ekonomik aktiviteye destek amacıyla yapılan yeni düzenlemeler yakından izlendi. Bu hafta, İngiltere Parlamentosu'nda 15 Ocak'ta yapılacak Brexit oylamasının ardından yaşanabilecek gelişmelerin küresel gündemde öne çıkması bekleniyor.

Fed faiz artırımlarında yavaşlama sinyali veriyor.

Fed'in geçtiğimiz hafta yayımlanan Aralık ayı toplantısının tutanaklarına göre Fed üyelerinin izleyen dönemde faiz artışları konusunda daha temkinli bir tutum benimseyeceği görülüyor. Fed Başkanı Jerome Powell da geçen hafta yaptığı açıklamada Fed bilançosunun küçülmeye devam edeceğini ancak, Fed'in faiz oranlarını artırma konusunda sabırlı olabileceğini ifade etti. Küresel ekonomik aktivitenin ivme kaybettiğine yönelik endişelerin arttığı bir ortamda, Fed'in 2019 yılında faiz artırım hızını daha da azaltabileceğine yönelik görüşlerin güç kazandığı izleniyor. Bu durum küresel piyasaları desteklerken, ABD dolarını baskı altında tutuyor. 

Ticaret müzakerelerine yönelik iyimserlik artıyor.

ABD ile Çin arasında Çin'de yapılan ilk tur müzakerelerinin olumlu geçtiği açıklandı. Orta düzey yetkililerin görüşmelerinde ilerleme sağlanmasının ardından Çin'in ticaret müzakerelerindeki en üst düzey yetkilisi olan Başbakan Yardımcısı Liu He'nin bu ay içinde ABD'yi ziyaret ederek ABD Ticaret Temsilcisi Robert Lighthizer ve Hazine Bakanı Steven Mnuchin ile görüşmesi bekleniyor. Görüşmelerin üst düzeyde devam edecek olması ticaret savaşını yatıştırmak için gereken kararların alınabilmesi açısından önem arz ediyor.

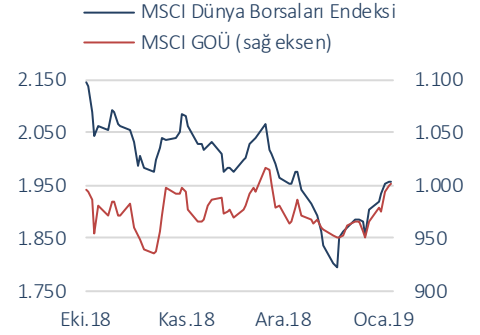
ECB toplantı tutanakları...

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) 12-13 Aralık'ta gerçekleşen toplantısının tutanaklarını yayımladı. Tutanaklarda küresel büyümeye yönelik endişelerin arttığına dikkat çekilirken, Euro Alanı'nda ekonomik aktivitenin zayıf dış talep ve ülkelere özgü faktörler nedeniyle yavaşladığı belirtildi. Tutanaklarda uzun vadeli yeniden finansman faaliyetlerinin para politikası duruşuna katkısının gelecek dönemde tekrar gözden geçirilmesi önerisi de yer aldı.

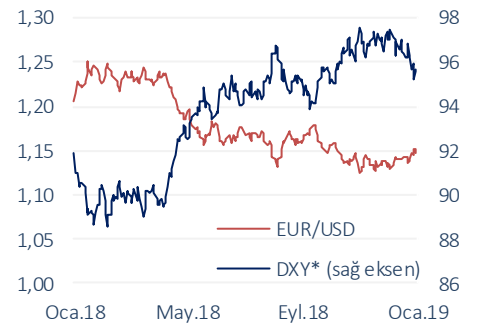
Dünya Bankası küresel büyüme tahminini aşağı çekti.

Dünya Bankası Küresel Ekonomik Görünüm raporunu yayımladı. Ticaret savaşlarını ve finansal piyasalarda son dönemde oluşan düşüşü vurgulayan Dünya Bankası, 2019 yılına ilişkin küresel büyüme tahminini 0,1 puan aşağı çekerek %2,9 düzeyine indirdi. Dış talepteki azalış, borçlanma maliyetlerindeki yükseliş ve politik belirsizlikler nedeniyle gelişmekte olan ülkeler üzerindeki baskının devam edeceğini öngören Dünya Bankası, söz konusu ülkelere ilişkin 2019 yılı büyüme beklentisini 0,5 puan aşağı çekerek %4,2 düzeyine indirdi. Türkiye için 2018 yılında %3,5'lik ekonomik büyüme öngören Kuruluş, 2019 yılı için büyüme tahminini %4'ten %1,6'ya indirdi.

Küresel Borsa Endeksleri



EUR/USD Paritesi ve Dolar Endeksi



Dünya Bankası Büyüme Tahminleri

	Ocak Ayı Tahminleri		Haziran 2018 Tahminlerinden Farkı	
	2019	2020	2019	2020
Dünya	2,9	2,8	-0,1	-0,1
GÜ	2,0	1,6	0,0	-0,1
GOÜ	4,2	4,5	-0,5	-0,2
Türkiye	1,6	3,0	-2,4	-1,0

GÜ: Gelişmiş Ülkeler, GOÜ: Gelişmekte Olan Ülkeler

Kaynak: Dünya Bankası, Datastream

Cari denge Kasım ayında da fazla verdi.

Cari işlemler hesabı Kasım ayında 986 milyon USD fazla verdi. Cari denge ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın etkisiyle üst üste dördüncü ayda fazla verirken, dış ticaret gerçekleştirmeleri ve seyahat gelirlerinin olumlu seyri bu gelişmede etkili oldu. 12 aylık kümülatif cari açık gerileme trendini sürdürerek 33,9 milyar USD ile Mart 2017'den bu yana en düşük seviyeye indi. Net enerji ticareti hariç tutulduğunda 12 aylık cari dengenin 4,7 milyar USD fazla verdiği görülüyor ([Ödemeler Dengesi Bültenimiz](#)).

Sanayi üretiminde düşüş sürüyor.

Ekonomik aktivitedeki dengelenme paralelinde sanayi üretimindeki daralma Kasım ayında sürdü. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre sanayi üretimi yıllık bazda %6,5 oranında azalırken, imalat sanayi üretimi aynı dönemde %7,1 daraldı. İmalat sanayi altında faaliyet gösteren 24 alt sektörün 18'inde üretimin yıllık bazda daraldığı görülürken, otomotiv, ana metal gibi önemli sektörlerde üretimin çift haneli seviyelerde daralması dikkat çekti.

Hazine'den 2 milyar USD'lik tahvil ihracı...

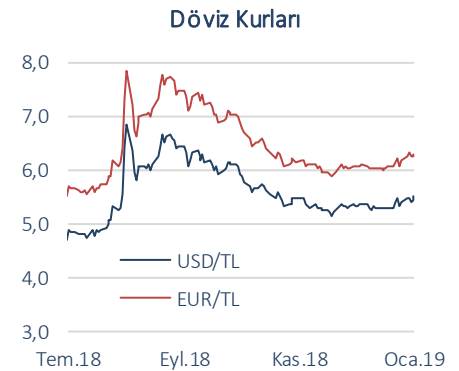
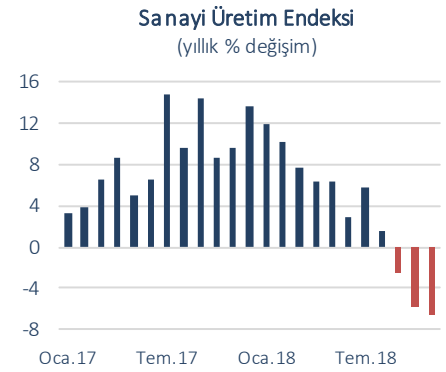
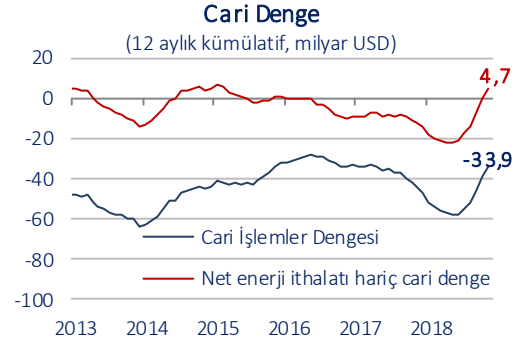
Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın 2019 yılı dış finansman programı çerçevesinde gerçekleştirdiği Nisan 2029 itfali USD cinsi tahvilin ihracında kupon oranı %7,625 düzeyinde gerçekleşti. İhrac tutarının tamamı euro cinsi yükümlülüğe dönüştürülürken, borçlanmanın nihai euro maliyeti %4,965 oldu. Tahvile ihraç tutarının iki katından fazla talep geldi. Bu tahvil ihracıyla birlikte Hazine, 2019 yılında gerçekleştirmeyi planladığı 8 milyar USD'lik dış finansman programının 2 milyar USD'lik kısmını tamamlamış oldu.

Yurt içi piyasalar...

Küresel piyasalardaki olumlu görünümün yurt içine yansımalarıyla BIST-100 endeksi haftayı %3,2 yükselişle 91.687 düzeyinden tamamladı. Son dönemde dalgalı bir görünüm sergileyen TL bu seyrini geçtiğimiz hafta sürdürdü. USD/TL haftayı 5,4520'den tamamlarken, EUR/TL 6,2544 oldu.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasalarda İngiltere Parlamentosu'nda yapılması beklenen Brexit oylaması yakından izlenecek. Anlaşmanın parlamentodan onay alamayacağı beklentisi hakim. ABD ile Çin arasındaki ticaret müzakerelerine yönelik gelişmeler ve ABD'de Federal Hükümetin halen kapalı olmasına neden olan bütçe belirsizliği de gündemde öne çıkıyor. Yurt içinde ise TCMB toplantısı izlenecek.

**Veri Gündemi**

Tarih	Veri	Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
14 Ocak	Sanayi Üretim Endeksi, tea, yıllık	Kasım	-%6,5 (G)	-%5,7
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Kasım	-	%1,2
15 Ocak	İşsizlik Oranı	Ekim	-	%11,4
	Bütçe Dengesi	Aralık	-	7,6 milyar TL
	ABD ÜFE, yıllık	Aralık	-	%2,5
16 Ocak	TCMB PPK Toplantısı	Ocak	%24	%24
	İngiltere TÜFE, yıllık	Aralık	-	%2,3
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Aralık	%0,2	%0,2
17 Ocak	Euro Alanı TÜFE, nihai, yıllık	Aralık	%2,2	%1,9
	ABD Yeni Konut İnşaatları	Aralık	1,26 milyon adet	1.26 milyon adet
18 Ocak	ABD Sanayi Üretimi, aylık	Aralık	%0,3	%0,6
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Ocak	96,9	98,3

(G) Gerçekleşme

Kaynak: Datastream

Sektörlerdeki Gelişmeler

Türkiye İran'dan ham petrol alımına yeniden başladı.

Türkiye, ABD'nin İran'a yönelik uyguladığı yaptırımlar sonrasında tanınan muafiyet kapsamında İran'dan ham petrol alımına yeniden başladı. ABD, Kasım ayı başında Türkiye'nin de dâhil olduğu 8 ülkeye İran yaptırımlarından muafiyet tanıdı. Muafiyet kapsamında Türkiye'nin günde yaklaşık 60 bin varile kadar ham petrol alma imkanı bulunuyor. Öte yandan, ABD'li yetkililer söz konusu muafiyetlerin Mayıs ayında sona ereceğini ve yeni muafiyet tanımayı düşünmediklerini açıkladı.

Yerli petrolün fiyatını düzenleyen teklif TBMM Sanayi Komisyonu'nda kabul edildi.

Maden Kanunu ve Petrol Piyasası Kanunu gibi diğer bazı kanunlarda değişiklik öngören yasa teklifi, TBMM Sanayi Komisyonu'nda kabul edildi. Yerli petrolün satış fiyatında artık Mısır'daki Ras Gharib yerine Suudi Arabistan'daki Arab Heavy fiyatlarının baz alınması öngörülüyor. Teklifte ayrıca, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumunun (EPDK) teşkilatı yeniden yapılandırılırken, lisans sahiplerinden düzenleme kapsamındaki mali yükümlülüklerinin tahsilinde kullanmak üzere teminat mektubu talep edebilecek. Petrol Piyasası Kanunu'nda da bazı değişiklikler yapılarak akaryakıt kaçakçılığı kapsamına giren fiiller için yüksek cezalar öngörülüyor.

3.000 TL'ye kadar olan televizyon alımlarında taksit sayısı artırıldı.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) fiyatı 3.000 TL'ye kadar olan televizyon alımlarında taksit sınırının 3 aydan 9 aya çıkarıldığını duyurdu. Diğer taraftan, kredi kartlarına uygulanacak taksit miktarını belirleyen yönetmelik maddeleri kaldırıldı. Taksitlendirme sürelerinin Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı, Hazine ve Maliye Bakanlığı ile Ticaret Bakanlığı'nın görüşü alınarak BDDK tarafından belirleneceği açıklandı. Yönetmelik değiştirilmeden önce ilan edilen taksit sınırlamalarının ise geçerliliğini koruduğu açıklandı.

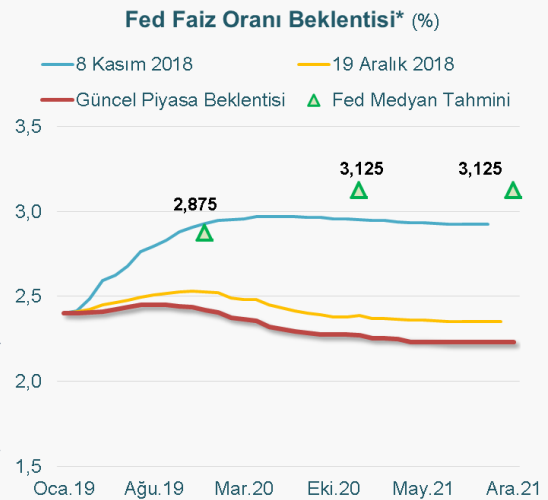
Yurt içinde KOBİ'lere destek paketi açıklandı.

Ekonomik aktiviteyi desteklemek amacıyla KOBİ'lere yönelik hazırlanan yeni kredi paketinin ayrıntıları açıklandı. "KOBİ Değer Kredisi" adı verilen paket kapsamında yıllık cirosu 25 milyon TL ve altında olan işletmelerin finansman ihtiyacının karşılanması hedefleniyor. Paketin toplam büyüklüğünün 20 milyar TL olması planlanırken, paket kapsamında 40 bin işletmeye kredi verilmesi amaçlanıyor.

i Neden Önemli ?

Küresel kriz döneminde politika faizi oranını %0-0,25 ile tarihi düşük seviyelere indiren Fed, 2015 yılından itibaren faizleri yeniden yükseltmeye başlamıştır. Fed, 2015 ve 2016 yıllarında politika faizi oranını birer kez artırdıktan sonra para politikasında normalleşme adımlarını hızlandırarak 2017'de 3, 2018'de 4 kez faiz artırımına gitmiştir.

Aralık ayında açıklanan projeksiyonlar Fed üyelerinin 2019 yılında iki faiz artışı öngördüğüne işaret etmiştir. Ancak, ekonomik aktiviteye ilişkin son dönemde artan endişeler piyasa beklentileri ile Fed üyelerinin öngörülerinin ayrışmasına neden olmaktadır. Piyasanın faiz artırım beklentilerinde gözlenen düşüş başta gelişmekte olan ülkeler olmak üzere küresel piyasaları desteklemektedir.



İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

H. Erhan Gül
Müdür Yardımcısı
erhan.gul@isbank.com.tr

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

İlker Şahin
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.