

| | 18.Oca | 25.Oca | Değişim | | 18.Oca | 25.Oca | Değişim |
|--------------------------------|--------|---------|----------|--------------------|--------|--------|----------|
| BIST-100 Endeksi | 98.455 | 101.801 | % 3,4 ▲ | EUR/USD | 1,1361 | 1,1412 | % 0,4 ▲ |
| 2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi | %18,19 | %18,19 | 0 bp ● | USD/TL | 5,3273 | 5,2678 | -% 1,1 ▼ |
| Türkiye 5 Yıllık CDS | 329 | 315 | -15 bp ▼ | EUR/TL | 6,0577 | 6,0103 | -% 0,8 ▼ |
| MSCI GOÜ Borsa Endeksi | 1.018 | 1.032 | % 1,4 ▲ | Altın (USD/ons) | 1.281 | 1.303 | % 1,7 ▲ |
| ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi | %2,78 | %2,75 | -3 bp ▼ | Petrol (USD/varil) | 62,2 | 61,7 | -% 0,8 ▼ |

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta IMF yayımladığı Küresel Ekonomik Görünüm raporunda, ticaret savaşlarına ve sıkı finansal koşullara vurguda bulunarak büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etti. Avrupa Merkez Bankası yılın ilk toplantısında para politikasında değişikliğe gitmezken, Başkanı Draghi ekonomik risklerin aşağı yönlü olduğuna dikkat çekti. Cuma günü ABD Başkanı Trump, federal hükümetteki kısmi kapanışı geçici süreyle sona erdiren anlaşmayı imzaladı. Kalıcı bir anlaşma sağlanamazsa Hükümet 15 Şubat'ta yeniden kapanacak. Hisse senedi piyasası başta olmak üzere yurt içi piyasalar geçen hafta olumlu bir performans sergiledi. Öte yandan, öncü göstergelerdeki zayıf seyrin sürdüğünü izlendi.

IMF, "Küresel Ekonomik Görünüm" raporunun güncellemesini yayımladı.

IMF Ocak ayı güncellemesinde, 2019 ve 2020 için küresel GSYH büyüme tahminlerini sırasıyla 0,2 ve 0,1 puan indirerek %3,5 ve %3,6 olarak belirledi. Ticaret gerginliğinin önümüzdeki dönemde daha fazla soruna yol açabileceğini kaydeden Kuruluş, Almanya başta olmak üzere Euro Alanı ekonomisine ilişkin tahminlerini aşağı yönlü güncellerken, Türkiye'de ekonomik daralmanın beklenenden derin olacağını belirtti. IMF, gelişmekte olan Avrupa ülkeleri için de 2019 büyüme tahminini 1,3 puan, 2020 beklentisini de 0,4 puan aşağı yönlü revize etti. Söz konusu revizyona gerekçe olarak; Türkiye'de sıkılaştırıcı ekonomi politikalarının ve dış finansmana erişimin sınırlı olmasının etkisiyle 2019'da ekonomide öngörülen büyük daralma ve 2020'deki yavaş toparlanma beklentisi gösterildi. IMF'nin Türkiye ekonomisine ilişkin Ekim ayında açıkladığı büyüme beklentisi 2019 için %0,4 seviyesindeydi.

ECB para politikasında değişikliğe gitmedi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) beklentiler doğrultusunda hareket ederek mevcut para politikasında bir değişikliğe gitmedi. Geçtiğimiz ay varlık alım programını sona erdiren ECB, faiz artırımı için en erken 2019 yılının yaz aylarını işaret etmeye devam ediyor. Toplantının ardından açıklamalarda bulunan ECB Başkanı Draghi, büyümeye yönelik aşağı yönlü risklerin arttığını, ekonomik aktivitede kaydedilen zayıflığın düşük ihracat talebinden ve sektörler özelindeki nedenlerden kaynaklandığını ifade etti. ECB Başkanı, Çin ekonomisindeki yavaşlamaya ve ABD'de etkisini kaybeden mali teşviklere dikkat çekerek risklerin devam etmesi halinde büyüme ivmesinin zayıf kalacağı değerlendirilmesinde bulundu. Draghi'nin açıklamaları sonrasında euro, dolar karşısında Aralık ortasından bu yana en düşük seviyesine gerilese de haftayı yükselişle kapattı.

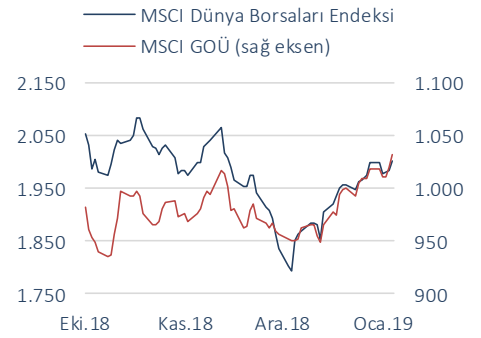
ABD'de Hükümet bugün açılıyor.

Cuma günü ABD Başkanı Trump, Kongre üyelerinden talep ettiği 5,7 milyar USD'lik Meksika duvarı fonunu alamamasına rağmen federal hükümetteki kısmi kapanışı 3 haftalığına sona erdiren anlaşmayı imzaladı. Kalıcı bir anlaşma sağlanamazsa Hükümet 15 Şubat'ta yeniden kapanacak. 22 Aralık'tan bu yana ABD'de bazı kamu harcamalarının durmasına neden olan kapanma dolayısıyla ülke ekonomisinin 6 milyar USD civarında bir zararı olduğu tahmin ediliyor. Diğer taraftan, ABD'de haftalık işsizlik maaşı için başvuranların sayısı 199 bin kişi ile yaklaşık son 50 yılın en düşük düzeyinde gerçekleşerek istihdam piyasasındaki güçlü görünümü teyit etti.

Küresel piyasalar...

Küresel piyasalar ABD'li şirketlerin bilanço verilerinin ve risk iştahındaki artışın etkisiyle 2019 yılının başından bu yana sergilediği yükseliş eğilimini geçen hafta da sürdürdü. ABD'de beklenenden yüksek gelen petrol stoku verilerine karşın, OPEC

Küresel Borsa Endeksleri



EUR/USD Paritesi



Petrol Fiyatları (USD/varil)



Kaynak: Datastream


üyeyi Venezuela'da yaşanan siyasi kriz petrol fiyatlarındaki düşüşü sınırladı. Bu çerçevede Brent türü petrolün fiyatı %0,8 düşerek 61,7 USD/varil oldu.

Ocak ayına ilişkin öncü göstergeler...

2019 yılında mevsim etkilerinden arındırılmış olarak açıklanmaya başlanan tüketici güven endeksi Ocak'ta bir önceki aya göre 0,9 puan gerileyerek 58,2 oldu. Endeksin alt kalemleri arasında değerlendirmenin bozulduğu tek kalem olan "gelecek 12 aylık dönemde tasarruf etme ihtimali" endeksinin aylık bazda %19,2 azalması tüketici güven endeksinde yaşanan gerilemede belirleyici oldu.

Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi de bir önceki aya göre 2,3 puan azalarak 95,4 oldu. Endeksin 100 eşik seviyesinin altındaki seyrini sürdürmesi reel sektör temsilcilerinin ekonomik faaliyete ilişkin güveninin zayıf bir görünüm izlemeye devam ettiğine işaret ediyor. Mevsimsellikten arındırılmış imalat sanayi kapasite kullanım oranı (KKO) ise bu dönemde bir önceki aya kıyasla sınırlı da olsa yükseliş kaydetti. Aralık ayında %74,1 düzeyinde gerçekleşen KKO, Ocak ayında 0,3 puan artarak %74,4 oldu.

Dünya Ekonomik Forumu...

Dünya Ekonomik Forumu toplantılarında konuşan Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak enflasyonda tepe noktasının görüldüğünü ifade ederek, bu yıl enflasyonu %15 seviyesine çekmeyi planladıklarını kaydetti. Yıl içerisinde resesyon öngörmediklerini belirten Albayrak, Ocak ayı başında ekonomik aktivite ve istihdamı canlandırmaya yönelik atılan adımların yılın ilk yarısında dengelenmeye destek olacağını ifade etti. 

Yurt içi piyasalarda olumlu görünüm...

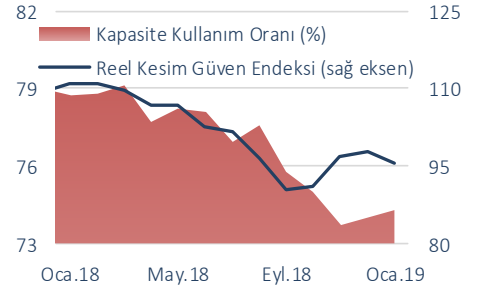
Yurt içi piyasalar geçtiğimiz hafta olumlu görünümünü devam ettirdi. Bu gelişmede yurt içinde mali disiplinin ve Merkez Bankası bağımsızlığının korunacağına yönelik açıklamalar, gelişmekte olan ülkelere yönelik olumlu hava ve TL varlıkların benzerlerinden ucuz olması etkili oldu. BIST-100 endeksi %3,4 yükselerek Eylül'den bu yana ilk kez 100 bin puan seviyesini aştı. TL, dolar ve euro karşısında değer kazandı.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasaların gündeminde Brexit sürecine ilişkin gelişmeler, Fed toplantısı ile ABD ve Euro Alanı'ndaki istihdam göstergeleri yer alacak. ABD ile Çin arasındaki ticaret gerilimine ilişkin gelişmeler de izlenmeye devam edilecek. Yurt içinde ise dış ticaret ve PMI verileri ile TCMB'nin Salı günü yayımlayacağı Enflasyon Raporu izlenecek.

Öncü Göstergeler

(mevsimsellikten arındırılmış)



Döviz Kurları



BIST-100 Endeksi

(.000)



Veri Gündemi

| | | Dönemi | Piyasa Beklentisi | Önceki |
|---------|---|----------|-------------------|-----------------|
| 29 Ocak | ABD Tüketici Güveni | Ocak | 126 | 128,1 |
| | Brexit Parlamento Oylaması | - | - | - |
| 30 Ocak | Hazine İç Borç Ödemesi (570 milyon TL) | Ocak | - | - |
| | TCMB Enflasyon Raporu | - | - | - |
| | ABD ADP Özel Sektör İstihdamı | Ocak | 167 bin | 271 bin |
| | ABD GSYİH, çeyreklik (öncü) | 4.Çeyrek | %2,6 | %3,4 |
| | Fed Faiz Kararı | - | %2,5 | %2,5 |
| 31 Ocak | Euro Alanı Tüketici Güveni | Ocak | -7,9 | -7,9 |
| | TR Dış Ticaret Dengesi | Aralık | - | -0,7 milyar USD |
| | Euro Alanı İşsizlik Oranı | Aralık | %7,9 | %7,9 |
| | Euro Alanı GSYİH, yıllık (öncü) | 4.Çeyrek | %1,2 | %1,6 |
| 1 Şubat | Çin İmalat PMI | Ocak | 49,3 | 49,4 |
| | TR İmalat PMI | Ocak | - | 44,2 |
| | ABD Tarım Dışı İstihdam | Ocak | 158 bin | 312 bin |
| | ABD İşsizlik Oranı | Ocak | %3,9 | %3,9 |
| | Euro Alanı TÜFE, yıllık | Ocak | - | %1,6 |
| | ABD ISM İmalat PMI | Ocak | 54 | 54,1 |

Kaynak: Datastream

Sektörlerdeki Gelişmeler

Tekstil ihracatında Brexit sorunu...

Konfeksiyon İhracatçıları Birliği (İHKİB) Başkanı Mustafa Gültepe, İngiltere'nin Brexit sonrası Gümrük Birliği'nden de çıkması durumunda Türkiye'nin bu ülkeye ihraç edeceği hazır giyim ve konfeksiyon ürünlerine %12 oranında vergi uygulanacağını belirtti. Gültepe, Türkiye'nin hazır giyim ve konfeksiyondaki en büyük üçüncü pazarı konumunda olan İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden çıkmasının, serbest ticaret anlaşması yapılmaz ise, vergi artışının etkisiyle %15-20 civarında pazar kaybına sebep olabileceğini kaydetti.

Konut ve taşıt kredilerinde teminat oranlarına ilişkin hükümlerde değişiklik yapıldı.

Yönetmelikte yapılan değişikliklere göre; tüketicilere, konut edinmeleri amacıyla kullanılacak kredilerde ve taşıt kredileri hariç konut teminatlı kredilerde, kredi tutarının teminat olarak alınan konutun değerine oranının %80'i aşamayacağı kararlaştırıldı. Bu oran enerji performansı A sınıfı olan konutlar için %90'ı, enerji performansı B sınıfı olan konutlar için %85'i aşamayacak. Ayrıca, taşıt kredilerinde ve taşıt teminatlı kredilerde veya yapılacak finansal kiralama işlemlerinde, kredi tutarının taşıtın değerine oranına ilişkin sınırlama 100.000 TL'den, 120.000 TL'ye çıkarıldı. Ayrıca, binek araç edinimi amacıyla kullanılacak taşıt kredilerinde, taşıt teminatlı kredilerde ve yapılacak finansal kiralama işlemlerinde, kredi tutarının taşıtın değerine oranı taşıtın nihai fatura değeri 120 bin TL ve altında olanlar için %75'i aşamayacak. Nihai fatura değeri 120 bin TL'yi aşan binek araçlarda ise, bedelin 120 bin TL'sine kadar olan kısmı için %75, 120 bin TL'nin üstünde olan kısım için %50 olarak uygulanacak.

Neden Önemli ?

1971 yılından bu yana İsviçre'de düzenlenen **Dünya Ekonomik Forumu (WEF)**, kamu ve özel sektörün işbirliğini geliştirmek amacıyla gerçekleştirilen uluslararası bir organizasyondur. Forum, küresel ve bölgesel konuları değerlendirmek amacıyla iş dünyası ile siyasi liderleri her sene bir araya getirir. Geçtiğimiz hafta içerisinde yapılan, 60'tan fazla ülkenin devlet başkanı ve başbakan düzeyinde temsil edildiği 2019 zirvesinde tema "Küreselleşme 4.0: Dördüncü Sanayi Devrimi Çağında Küresel Yapıyı Şekillendirmek" olarak belirlendi. Bununla birlikte, toplantılar öncesinde WEF tarafından hazırlanan Küresel Riskler 2019 Raporu'nda, artan jeopolitik risklerin ve ticaret savaşlarının 2019 yılının en önemli risk unsurları olduğu belirtildi. Ticaret savaşlarıyla birlikte ticari ilişkilerin kötüleştiğine vurgu yapılan raporda, bu nedenle bu yıl küresel büyümenin baskı altında kalacağı öngörüldü.

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

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

Batuhan Atman
Uzman Yardımcısı
batuhan.atman@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.