

	3.Oca	10.Oca	Değişim		3.Oca	10.Oca	Değişim
BIST-100 Endeksi	113.684	118.664	% 4,4 ▲	EUR/USD	1,1158	1,1120	-% 0,3 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 11,77	% 11,21	-56 bp ▼	USD/TL	5,9713	5,8767	-% 1,6 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS	279	269	-10 bp ▼	EUR/TL	6,6620	6,5355	-% 1,9 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.124	1.134	% 0,9 ▲	Altın (USD/ons)	1.551	1.562	% 0,7 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,79	% 1,83	4 bp ▲	Petrol (USD/varil)	69,7	66,2	-% 5,0 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta ABD ve İran arasında yaşananlar küresel piyasaların seyrinde etkili oldu. Hafta başında artan gerilim küresel risk algısının bozulmasına neden olurken, izleyen günlerde yapılan açıklamalar endişelerin bir miktar hafiflemesini sağladı. İngiltere’de Brexit yasa tasarısı Avam Kamarası’nda kabul edildi. Euro Alanı’na ilişkin veriler karışık bir görünüm sunarken, Dünya Bankası küresel büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etti. TÜİK verilerine göre Ekim’de işsizlik oranı %13,4 düzeyinde gerçekleşti. Bu hafta yurt içi piyasalarda TCMB’nin faiz kararı yakından izlenecek.

ABD işgücü piyasası...

Geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan istihdam verileri gündemde yer aldı. Ülkede özel sektör istihdam artışı Aralık ayında beklentileri aşarak 202 bin kişi ile sekiz ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Tarım dışı istihdam ise Aralık ayında 145 bin kişi ile beklentilerin altında artış kaydetti. Bu dönemde ortalama saatlik ücretler bir önceki aya göre %0,1 ile %0,3 olan tahminlerin altında arttı. Böylece, ücretlerdeki yıllık artış Kasım ayındaki %3,1 düzeyinden %2,9’a inmiş oldu. Aralık ayında işsizlik oranı ise bir önceki aya kıyasla değişim göstermeyerek %3,5 oldu.

Euro Alanı’nda veri açıklamaları...

Euro Alanı’nda yıllık tüketici enflasyonu Aralık ayında %1,3 ile son sekiz ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde Bölge’de tüketici güven endeksi üç yıla yakın sürenin en düşük seviyesine gerilerken, Kasım ayında işsizlik oranı %7,5 ile beklentilere paralel gerçekleşti.

Brexit yasa tasarısı kabul edildi.

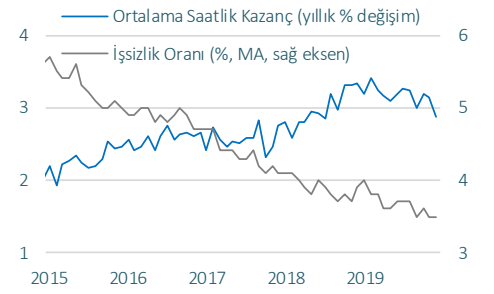
İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılmasını düzenleyen Brexit yasa tasarısı parlamentonun alt kanadı olan Avam Kamarası'nda yapılan oylamada kabul edildi. Tasarının kabul edilmesiyle Brexit şartlarına ilişkin üç yılı aşkın süredir devam eden belirsizliğin sona erdiği değerlendiriliyor. Tasarının 22 Ocak'a kadar parlamentonun üst kanadı olan Lordlar Kamarası'nda görüşülmesi ve Kraliçe'nin onayıyla yasalaşması bekleniyor. Böylece 31 Ocak tarihinde AB'den ayrılığın gerçekleşeceği öngörülüyor.

İngiltere Merkez Bankası Başkanı Mark Carney, ekonomik büyümenin yakın zamanda hızlanmaması durumunda Bankanın harekete geçebileceğini belirterek, ilerleyen dönemde olası bir faiz indiriminin sinyalini verdi. Carney, enflasyonun hedeflenen seviyenin altında seyrettiğine dikkat çekerken, bankanın sahip olduğu faiz indirimi alanı içerisinde karar alabileceğini söyledi.

Dünya Bankası küresel büyüme tahminlerini düşürdü.

Dünya Bankası geçtiğimiz hafta Küresel Ekonomik Görünüm raporunu yayımladı. Ticaret hacminin ve yatırım harcamalarının beklenenden daha yavaş toparlandığı gerekçesiyle küresel büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize eden kurum, Türkiye'ye yönelik tahminlerini ise değiştirmedii. Dünya

ABD İşgücü Piyasası



Euro Alanı Tüketici Güveni



Euro Alanı TÜFE Enflasyonu (yıllık, %)



Kaynak: Datastream

Bankası küresel büyüme tahminini 2020 yılı için %2,7'den %2,5'e, 2021 yılı için %2,8'den %2,6'ya düşürdü. Türkiye'de ekonomik aktivitenin 2019 yılında değişim kaydetmeyeceği öngörülürken, 2020 ve 2021 yılları büyüme tahminleri sırasıyla %3 ve %4 seviyesinde tutuldu. Türkiye ekonomisinin iç talebin desteğiyle beklenenden daha hızlı bir şekilde toparlandığını kaydeden Dünya Bankası, yatırım harcamalarının zayıf seyri nedeniyle toparlanmanın kırılma olmaya devam ettiğini vurguladı.

Cari denge Kasım ayında 518 milyon USD açık verdi.

Üst üste dört aydır fazla veren cari denge Kasım ayında 518 milyon USD açık verdi. Yılın 11 ayı itibarıyla cari fazla 4.2 milyar USD olurken, 12 aylık kümülatif cari işlemler fazlası 2,7 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

Piyasanın yılsonu enflasyon beklentisi %10,01 düzeyinde...

TCMB Ocak ayı Beklenti Anketi yayımlandı. Ankete göre, piyasanın 2020 sonu için TÜFE enflasyonu beklentisi %10,01 düzeyinde gerçekleşti. Anket katılımcıları GSYH büyümesinin bu yıl %3,4, gelecek yıl %3,7 olacağını tahmin ediyor.

İşsizlik oranı %13,4 düzeyinde gerçekleşti.

İşsizlik oranı Ekim 2019 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre 1,8 puan yükselerek %13,4 oldu. 2018 yılının aynı dönemi ile kıyaslandığında; istihdamın inşaat sektöründe 305 bin, tarımda 270 bin ve sanayii sektöründe 30 bin kişi azaldığı görülüyor. Hizmetler sektörü istihdamı ise 78 bin kişi arttı. Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı da aylık bazda 0,3 puan gerileyerek %13,6 oldu.

İnşaat sektöründe 2020 yılında %1-2 seviyesinde büyüme bekleniyor.

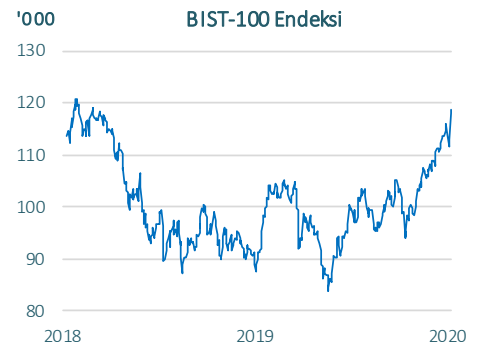
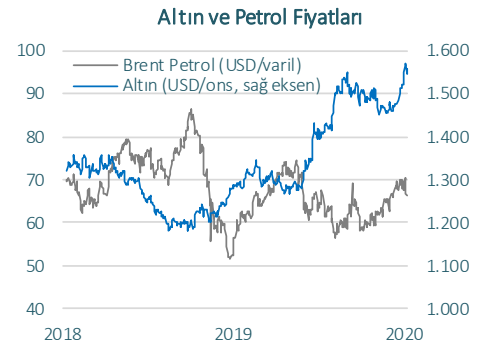
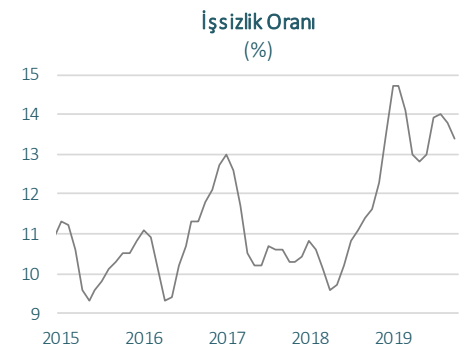
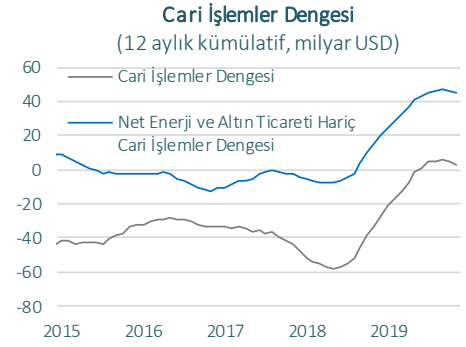
Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği tarafından yayımlanan Sektör Raporu'na göre, 2020 yılında ekonominin geneline ilişkin beklenen %4'lük büyümenin inşaat sektörüne etkisinin sınırlı kalması bekleniyor. İnşaat malzemeleri sanayisinin 2020'de inşaat sektörüne paralel olarak %1-2 seviyesinde büyümesi bekleniyor. Konut talebinin bu yıl 2019'un üzerinde gerçekleşeceği, ancak söz konusu talebin 2020'de yeni inşaatlardan ziyade mevcut stokların eritilmesine katkı sağlayacağı belirtiliyor.

Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta ABD ve İran arasında artan gerilim küresel piyasaların seyrinde etkili oldu. Gerginliğin arttığı hafta başında küresel hisse senedi piyasalarında satışlar görülürken, güvenli liman yatırım talebinin artmasıyla altının ons fiyatı 1.600 USD düzeyini aştı. Ayrıca, Brent türü petrolün varil fiyatı 72 USD düzeyini test etti. İzleyen günlerde gerginliğin yatışması risk iştahını olumlu etkiledi.

Küresel gelişmelere paralel olarak oynaklığın arttığı BIST-100 endeksi haftalık bazda %4,4 yükseldi. TL, dolar ve euro karşısında değer kazanırken, 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 56 baz puan düşüşle %11,21 oldu.

Bu hafta ABD ile Çin arasında imzalanacak olan birinci aşama ticaret anlaşması ve jeopolitik gelişmelerin yanı sıra ABD'de Aralık ayı enflasyon ve Çin'de 2019 yılı dördüncü çeyrek büyüme verileri izlenecek. Yurt içinde ise TCMB'nin toplantısı yakından takip edilecek. Piyasa TCMB'nin 50-100 baz puanlık bir faiz indirimine gitmesini bekliyor. Yurt içinde ayrıca sanayi üretimi ve bütçe verileri açıklanacak.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
13 Ocak	TR Ödemeler Dengesi İstatistikleri	Kasım	518 milyon USD (G)	1,6 milyar USD
14 Ocak	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Kasım	-	%3,8
	Kuponsuz Devlet Tahvilinin İlk İhracı	Ocak	-	-
	Değişken Faizli Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı	Ocak	-	-
	Çin Dış Ticaret Dengesi	Aralık	48 milyar USD	37,9 milyar USD
	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Aralık	%2,3	%2,1
15 Ocak	TR Bütçe Dengesi	Aralık	-	7,8 milyar TL
	TR Konut Satışları	Aralık	-	138 bin
	Hazine İç Borç Ödemesi	Ocak	18,4 milyar TL	-
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Kasım	-%1,3	-%2,2
	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Aralık	%1,3	%1,1
	ABD Fed Bej Kitap	Ocak	-	-
16 Ocak	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Ocak	-	-
17 Ocak	TR Konut Fiyat Endeksi	Kasım	-	%6,7
	Hazine İç Borç Ödemesi	Ocak	106 milyon TL	-
	Çin GSYH Büyüme	2019 Ç4	%5,9	%6,0
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Aralık	-%0,3	%1,1
	ABD Kapasite Kullanım Oranı	Aralık	%77,1	%77,3
	ABD Yeni Konut Başlangıçları	Aralık	1,373 milyon	1,365 milyon

(G) Gerçekleşme

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

Ahmet Ařarkaya
Uzman
ahmet.asarkaya@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.