

	17.Oca	24.Oca	Değişim		17.Oca	24.Oca	Değişim
BIST-100 Endeksi	121.475	122.142	% 0,5 ▲	EUR/USD	1,1088	1,1023	-% 0,6 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%10,23	%10,07	-16 bp ▼	USD/TL	5,8898	5,9381	% 0,8 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	248	237	-11 bp ▼	EUR/TL	6,5320	6,5468	% 0,2 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.147	1.119	-% 2,4 ▼	Altın (USD/ons)	1.556	1.570	% 0,9 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%1,84	%1,68	-16 bp ▼	Petrol (USD/varil)	64,4	59,6	-% 7,4 ▼

bp: baz puan

Çin'de ortaya çıkan ve yayılmaya başlayan koronavirüs nedeniyle geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda genel olarak olumsuz bir seyir hâkim oldu. ECB ve BoJ mevcut para politikalarında bir değişiklik yapmazken, ekonomiyi destekleme taahhütlerini yinelediler. Davos zirvesi de geçtiğimiz hafta yakından takip edildi. Zirve gündeminde iklim değişikliği en üst sıralarda yer alırken, ABD Başkanı Trump'ın Çin ile ilişkilere dair yaptığı açıklamalar izlendi. Sakin bir veri gündeminin olduğu geçtiğimiz hafta yurt içi piyasalar ise genel olarak olumlu bir performans sergiledi.

Çin'de ortaya çıkan koronavirüs küresel risk algısını olumsuz etkiledi.

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalar Çin'de ortaya çıkan ve yayılmaya başlayan koronavirüs nedeniyle baskı altında kaldı. Çin ekonomisinin büyümesine ve havayolu taşımacılığına dair artan endişeler petrol fiyatlarının hızlı düşmesine neden oldu. Brent türü ham petrolün varil fiyatı haftayı %7,4'lük düşüşle 59,6 USD'den tamamladı. Altın fiyatları ise risk algısındaki bozulmayla birlikte yükseldi. Dünya Sağlık Örgütü bugün itibarıyla 80 civarında kişinin ölümüne neden olan virüsün henüz küresel bir tehdit boyutuna ulaşmadığını ifade etse de Çin'in 24 Ocak'tan itibaren bir hafta tatile girmesi ciddi bir salgın yaşanması endişesini artırıyor.

ECB ve BoJ para politikasında değişiklik yapmadı.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) yılın ilk toplantısında para politikasında değişikliğe gitmedi. ECB, enflasyon hedefine ulaşılana kadar ayda 20 milyar euro değerinde tahvil alımı yapma ve faizleri düşük seviyede tutma veya indirme taahhüdünü tekrarladı. Ayrıca ECB, enflasyon hedefine ve araçlarına yönelik "stratejik gözden geçirme" sürecini başlattığını duyurdu. Lagarde'ın açıklamalarının piyasa beklentisinden daha güvercin olduğu yorumlarıyla euro yedi haftanın en düşük seviyelerine geriledi.

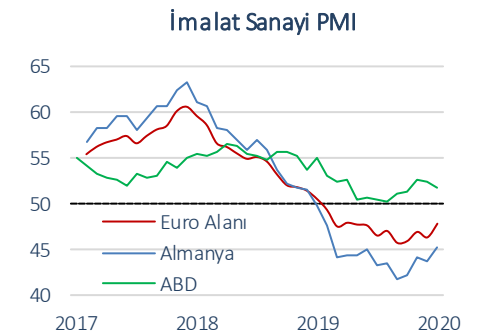
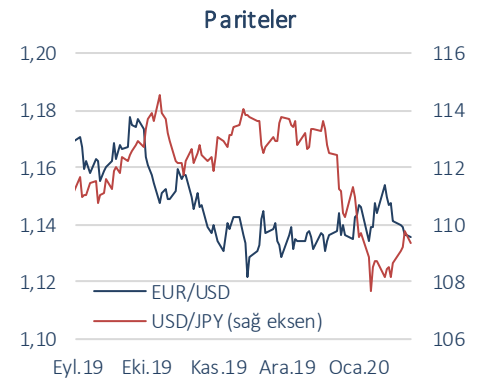
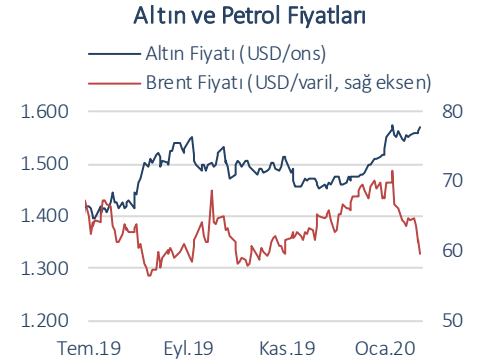
Japonya Merkez Bankası (BoJ) politika faizini -%0,1 düzeyinde tutarken varlık alım programında bir değişikliğe gitmedi. BoJ, 2020-2021 mali yılına ilişkin büyüme beklentisini Hükümetin ekonomiyi desteklemek üzere geçtiğimiz ay açıkladığı 120 milyar USD'lik paketin desteğiyle %0,7'den %0,9'a çıkardı.

Önde gelen ekonomilere ilişkin PMI verileri...

Euro Alanı'nda imalat sanayi PMI bu yılın ilk ayında 47,8 ile Nisan 2019'dan bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Hizmetler PMI da 52,2 ile 50 eşik düzeyinin üzerindeki seyrini sürdürdü. Almanya'da da imalat PMI 45,2 ile Şubat 2019'dan bu yana en yüksek düzeye çıkarken, hizmetler PMI 54,2 ile tahminlerin üzerinde gerçekleşti. Söz konusu veriler bölge ekonomisine ilişkin kısmi toparlanma sinyali verdi. ABD'de açıklanan verilere göre ise imalat PMI 51,7 ile son üç ayın en düşüğüne inerken, hizmetler PMI 53,2 ile Mart 2019'dan bu yana en yüksek seviyesine çıktı.

IMF, küresel büyüme tahminlerini düşürdü.

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nun Ocak ayı güncellemesinde 2019 ve 2020 için küresel büyüme tahminlerini 0,1'er puan düşürerek %2,9 ve %3,3



Kaynak: Datastream

olarak açıkladı. 2021 büyüme tahminini 0,2 puan indirerek %3,4'e çeken IMF, dünya ticaret artışı öngörülerini de aşağı yönlü revize etti. Hindistan'ın büyüme tahminlerindeki düşüş ile birlikte özellikle gelişmekte olan ülkelere yönelik görünümde bozulma yaşandığı belirtildi.

Davos zirvesi...

Davos zirvesinde, iklim değişikliği ve jeopolitik gelişmeler en fazla tartışılan konular oldu. ABD Başkanı Donald Trump yaptığı konuşmada, ticaret anlaşmasının ikinci aşaması için Çin ile görüşmelerin yakında başlayacağını ve söz konusu anlaşma ile birlikte Çin'e uygulanan birçok tarifinin yürürlükten kaldırılacağını ifade etti.

Tüketici güven endeksindeki zayıf seyir sürüyor.

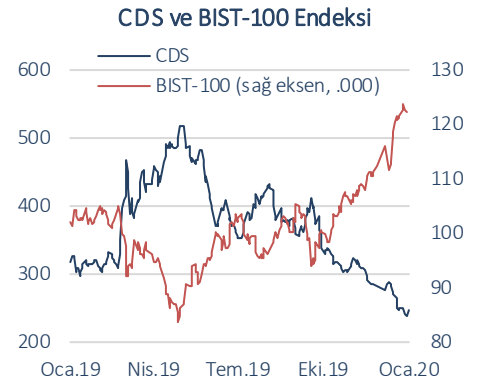
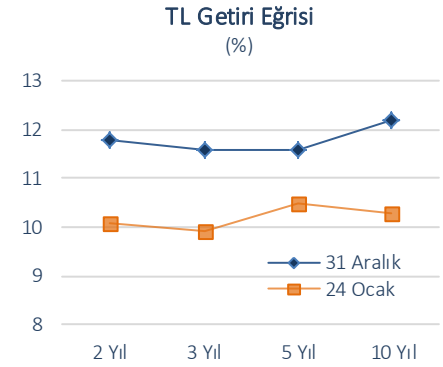
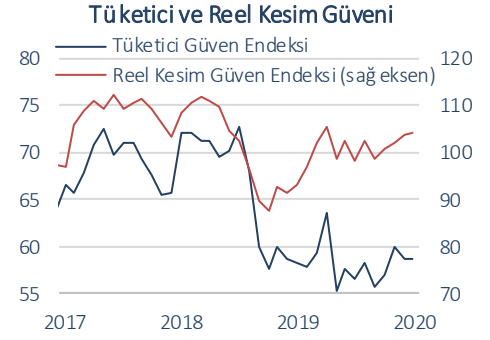
Yurt içinde tüketici güveni Ocak'ta bir önceki aya kıyasla önemli bir değişim göstermeyerek 58,8 düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde mevsimsellikten arındırılmış verilere göre reel kesim güveni aylık bazda 2,3 puan düşerek 106,4'e indi. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı da aylık bazda 1,1 puan gerileyerek %75,8 oldu.

TCMB'den ölçülü faiz indirimi ve enflasyon vurgusu...

TCMB, G20 üyesi ülkelerin Türkiye'de yerleşik ekonomi ve ticaret ataşelerine yaptığı sunumda, Ocak ayında enflasyon görünümünü etkileyen tüm unsurların dikkate alınarak ölçülü bir faiz indirimi yapıldığı belirtildi. Enflasyondaki düşüşün devamlılığının; ülke risk priminin gerilemesi, uzun vadeli faizlerin aşağı gelmesi ve ekonomideki toparlanmanın güç kazanması açısından büyük önem taşıdığı belirtildi. TCMB ayrıca 20 Ocak'ta Olağanüstü Genel Kurulu toplantısını gerçekleştirdi. Kârın ve ihtiyat akçesine kurumlar vergisinin de eklenmesiyle TCMB'nin 2020 yılında bütçe gelirlerine yaklaşık 50 milyar TL'lik bir katkı sunacağı tahmin ediliyor.

Yurt içi piyasalar ve bu haftanın gündemi...

Yurt içi piyasalar geçtiğimiz haftayı olumlu tabloyla kapattı. BIST-100 hafta içinde yeni tarihi yüksek seviyelerine ulaşırken, 2 yıl vadeli gösterge tahvilin faizi %10,07 düzeyine geriledi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi de 237 baz puana indi. Bu hafta yoğun bir veri akışının bulunduğu küresel piyasaların gündeminde, Fed ve BoE toplantılarının yanı sıra 31 Ocak'ta gerçekleşecek olan Brexit öne çıkıyor. Koronavirüs salgınına ilişkin haberler de yakından takip edilecek. Yurt içinde ise Perşembe günü TCMB'nin Enflasyon Raporu bekleniyor.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
27 Ocak	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Ocak	-	104,1 (G)
	TR Kapasite Kullanım Oranı	Ocak	-	%75,5 (G)
	ABD Yeni Konut Satışları	Aralık	%0,8	%1,3
28 Ocak	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri	Aralık	%0,4	-%2,1
	ABD Tüketici Güven Endeksi	Ocak	127,2	126,5
29 Ocak	TR Ekonomik Güven Endeksi	Ocak	-	93,8
	ABD Bekleyen Konut Satışları	Aralık	%0,3	%1,2
	Fed Para Politikası Toplantısı	Ocak	-	-
30 Ocak	BoE Para Politikası Toplantısı	Ocak	-	-
	ABD GSYH (öncü)	4. çeyrek	%2,1	%2,1
31 Ocak	TR Dış Ticaret Dengesi	Aralık	-	-2,2 milyar USD
	Euro Alanı TÜFE (öncü, yıllık)	Ocak	%1,4	%1,3
	Euro Alanı GSYH (öncü)	4. çeyrek	%0,2	%0,2
	ABD Çekirdek PCE Enflasyonu (yıllık)	Aralık	%1,6	%1,6
	ABD Chicago PMI	Ocak	48,7	48,9

Kaynak: TCMB, Datastream

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

Gamze Can
Uzman
gamze.can@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.