

DEĞERLENDİRME

Yurtiçinde başta TCMB faiz kararı ile cari işlemler dengesi, bütçe dengesi ve sanayi üretimi odaklı bir haftadayız. Yurtdışında yarın ABD TÜFE'si ve Çin'e ait yılın son ticaret dataları; çarşamba günü ABD ÜFE; perşembe günü ECB toplantı tutanakları, ABD perakende satışlar; cuma günü Çin 4. çeyrek GSYH ve aralık ayı sanayi üretimi verisi izlenecek.

15 Ocak'ta ilk faz anlaşmasının imzalanmasının beklenmesiyle Yuan'daki değerlendirme ile birlikte Asya borsalarında bugün pozitif bir görünüm mevcut. Libya'da ateşkes sağlanırken, altın %0,4 ekside, Brent petrol, %0,1 ile sınırlı artıda işlem görmekte. TL ise cuma günkü kapanışa göre değerlendirilerek haftaya başlamaktadır.

Duygu Akkoca
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1134
Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1137
Sercan Koyunlu
skoyunlu@ziraatbank.com.tr
+90 212363 1135

ABD borsaları, ABD tarım dışı istihdam verisinin ekonomiye dair bir nebze karışık sinyal vermesi ve jeopolitik gerilimlerin azalsa da halihazırda izlenmesiyle cuma günü ekside kapanmıştı. Bu arada tarım dışı istihdamda ücretlerdeki ılımlı seyir, enflasyon yaratmadan büyüdüğünü gösteren ABD ekonomisi için önemli, zira Fed'in enflasyon tarafında elinin rahat olduğunu göstermekte. İran, Ukrayna Havayollarına ait yolcu uçağının, insani hata sonucu hava savunma sistemi tarafından yanlışlıkla düşürüldüğünü bildirdi. **Asya borsalarında ise bu haftaki Faz 1 anlaşmasının görüşmeleri öncesi bugün ılımlı bir görünüm izlenmekte, Japonya borsaları ise tatilde. ABD vadeli de bu sabah alıcılı.** Faz 1 ticaret anlaşmasının 15 Ocak'ta imzalanması bekleniyor. Trump yönetimi tören için Beyaz Saray'a 200'den fazla kişiyi davet etti. Bugün **TSİ 12.30'da İngiltere'de kasım ayına ait sanayi üretimi ve büyümesi ile TSİ 18'de Boston Fed Başkanı Eric Rosengren'in ve TSİ 20.40'da Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic'in konuşmaları** izlenecek.

Yurtiçinde **bugün saat 10'da kasım ayına ait cari işlemler dengesi** açıklanacak. Kasım ayında cari dengenin 0,45 milyar dolar açık vermesi beklenmekte. Toparlanan iç taleple birlikte artışa geçen ithalat, cari dengenin temmuz ayından bu yana ki cari fazla görünümünden cari açığa yöneleceğini gösteriyor. Nitekim kasım ayına ait geçici dış ticaret verileri de ithalat rakamlarındaki kademeli toparlanmanın sürdüğüne işaret ediyor. Veri beklentiler doğrultusunda gelir ve geçmişe yönelik revize olmazsa kümülatif cari fazlanın 4,3 milyar dolardan 2,8 milyar dolara gerilemesi beklenmekte. Ayrıca bugün saat 11'de aralık ayına ait yabancı turist sayısı açıklanacak.

- Haftanın geri kalanında ise **yarın kasım ayına ait sanayi üretim verisi** açıklanacak. 2018 yılındaki düşük baz etkisi ve güçlenen kredi görünümü ile sanayi üretiminin yıllık %5,5 artış sergilemesi beklenmekte. Çarşamba günü de **yılın son ayına ilişkin bütçe dengesi** açıklanacak. Hazine nakit dengesi aralık ayında 36,8 milyar TL açık vermişti. Ayrıca aynı gün aralık ayına ait konut satışları açıklanacak. **16 Ocak'ta ise TCMB faiz kararı bulunmaktadır. Merkez Bankası'nın politika faizini 50 baz puan indirimle %11,5 seviyesine çekmesi ağırlık kazanmış durumda.** Jeopolitik risklerin görece hafiflemesi ve TL'deki ılımlı görünüm bu süreci destekliyor.

Perşembe günü yeni **ECB Başkanı Lagarde'nin ilk toplantısına ait olan ECB tutanakları açıklanacak.** Piyasa katılımcıları stratejik gözden geçirmenin neye odaklandığına ilişkin ipucu arayacak.

- Salı günü ABD TÜFE verisi** açıklanacak. Aralık ayında TÜFE'nin %0,2 artması beklenmekte. Ayrıca **perşembe günü perakende satışlar verisi** açıklanacak. ABD tüketicisi güvenini yansıtması bakımından veri önemli olacak. Bu hafta ayrıca bilanço sezonu başlıyor.
- Salı günü **Çin'e ilişkin dış ticaret verileri** izlenecek. 1.faz anlaşmanın etkilerini bu ayki data da muhtemelen göremeyeceğiz. Resmi PMI verisinin yeni sipariş bileşeni 1,5 yılın ardından daralma bölgesinden çıkmıştı. Bu durumun ilerleyen aylarda dış dengeye de pozitif yansımaları beklenebilir. Buna karşın Çin'in ticari partnerleri Japonya ve Euro Bölgesi PMI'larının düşük gelmesi de datayı etkileyebilecek unsurlardan. Ayrıca perşembe günü **Çin'in 4.çeyrek büyüme verisi** izlenecek. 3.çeyrekte büyüme hızı, %6 ile tarihi düşük seviyelerinde gerçekleşmişti. 4.çeyrekte de aslında ekonomik şartlarda çok değişim olmadı ve aşağı yönlü riskler baskılandı, fakat ticari gerilimi düşüren 1.faz anlaşması ve Çin'in ekonomiye ilişkin genişletici adımları pozitif etkenlerdi. Beklenti, yıllık %6 büyüme gerçekleşeceği yönünde.
- İngiltere'nin** bugün TSİ 12.30'da kasım ayı GSYH büyümesi ve çarşamba günü aralık ayına ilişkin TÜFE verisi önemli olacak. 4.çeyreğe İngiltere ekonomisi, inşaat sektöründeki zayıflıkla aylık %0 büyüme ile başlamıştı. TÜFE tarafında ise aralıkta yıllık enflasyonun %1,5'ten %1,6'ya gelmesi beklenmekte. İlimli artışta temel etkenin petrol fiyatları ve havayolu ücretlerindeki seyrin etkili olması beklenmekte. Büyüme verisinin seyri ay sonundaki **İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz kararı öncesi önemli olabilir, zira bir BoE politika yapıcısının daha faiz indirimi isteyen kişilere katılabileceğini söylediğini** görmekteyiz

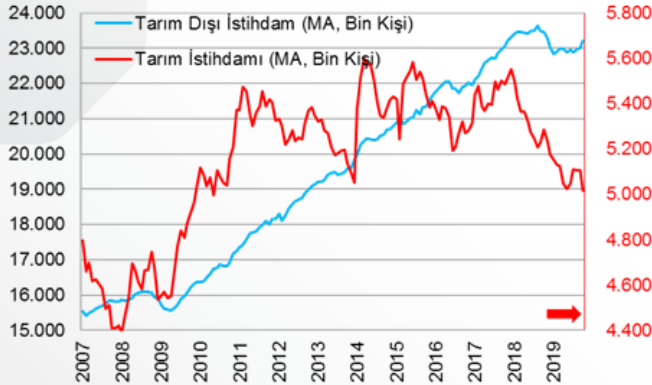
DEĞERLENDİRME

Cuma günü **ABD tarım dışı istihdam verisi** aralıkta beklentilerden düşük gelerek 145.000 kişilik istihdam yarattı. ABD işsizlik oranı yine 50 yılın en düşük seviyesi olan %3,5'te sabit kaldı. Ayrıca aralıkta ücret artışı son 1,5 senenin en düşüğü olan %2,9 seviyesinde geldi. Dataya bakıldığında yeni istihdamlar hizmet ağırlıklı oldu. İmalat tarafında ise aralıkta 12.000 istihdam azalışı oldu. 2019'un son tarım dışı istihdam verisi istihdam piyasasının ABD ekonomisinin en iyi taraflarından biri olduğunu bir kez daha teyit etti. Güçlü istihdam piyasası imalat tarafının daraldığı bir ortamda 11.sene ard arda büyümeye katkı verdi. Ayrıca datanın güçlü olması, resesyon riskini azaltmakta, bu da Fed'in faizlerin cari seviyelerde kalmasını mümkün kılmakta, fakat veride dikkat çekici noktalardan biri ise ücret artışının artış hızının azalmış olması. Bu durum aslında enflasyonist bir baskının olmadığına işaret etmekte.

Yurtiçinde mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı, ekim döneminde (eylül, ekim ve kasım aylarını kapsamakta) %13,9'dan %13,6'ya sınırlı gerileyerek **son 10 ayın en düşük seviyesine geldi**. Tarım dışı istihdam kaynaklı ılımlı artış ve işsiz sayısındaki düşüş, işsizlik oranlarının sınırlı gerileyişinde belirleyici oldu. Arındırılmamış işsizlik oranı ise %13,8'den %13,4'e geriledi ve haziran döneminden bu yana en düşük seviyeye düştü. 12 aylık ortalama işsizlik oranı ise %13,6 seviyesinde bulunuyor. Genç nüfusta işsizlik oranı %26 seviyesinden %25,2'ye düştü. 2 ay önce tarihsel olarak en yüksek seviye olan %27'yi görmüştük. Tarım dışı işsizlik oranı %16,4'ten %15,7 seviyesine geriledi.

- Arındırılmış verilere göre incelediğimizde, ekim döneminde toplam istihdamın eylül dönemine göre artış sergilediğini görmekteyiz. Tarım istihdamındaki 92 bin kişilik azalışa karşın, tarım dışı istihdamının 214 bin kişi artması toplam istihdamın 122 bin kişi artmasına imkan tanıdı. Merkez Bankası'nın faiz indirimlerinin gecikmeli şekilde reel ekonomiye yansımaya başlamasının da katkısıyla sanayi istihdamı iyileşirken, turizm ve inşaat sektöründe de sınırlı da olsa istihdama katkı sürüyor.

Tarım dışı istihdamdaki sınırlı artış, işsizlik oranındaki düşüşe yardımcı oldu.



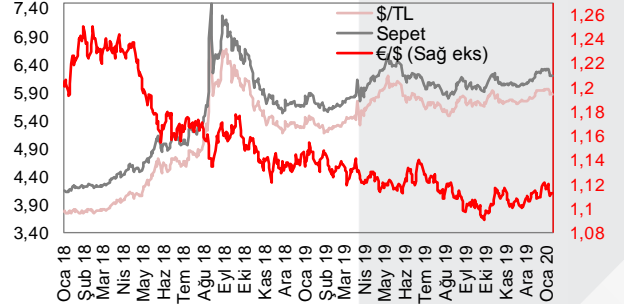
PİYASA DETAYLARI

□ Döviz Piyasası

- Geçen hafta dolar karşısında %1,5 değer kazancıyla emsallerinden Ruble ile birlikte pozitif ayrılan TL, bugüne de olumlu görüntüsünü devam ettirerek başlıyor. PPK toplantısının izleneceği haftaya kur 5,8730 seviyelerinde işlem görerek başlıyor. Risk primi göstergemiz 5 yıllık CDS de 272 seviyesine iyileşerek Haziran 2018'den bu yana en düşük seviyede bulunuyor. Gerek TL'deki stabil görünüm gerekse küresel risk iştahındaki pozitif seyirle BIST 100 endeksi güne alıcılı bir şekilde başlayabilir.
- Dolar endeksi, tarım dışı istihdam sonrası sınırlı baskı altında kaldı ve bugün de 97,3'lerde bulunmakta. BoE Para Politikası Komisyon üyelerinden Gertjan Vlieghe'nin, faiz oranlarının düşürülebileceği açıklaması ise sterlini kısmi baskı altında bıraktı ve GBP/USD paritesi, 1,3025 seviyelerinde bulunuyor. EUR/USD paritesi ise 1,125'lerde işlem görmekte.
- Yılın ilk TCMB beklenti anketinde anket katılımcıları yıl sonu TÜFE beklentisini %10,07 seviyesinden %10,01 seviyesine iyileştirdi. Anket katılımcıları 2020 yıl sonu kur beklentisini ise 6,35 seviyesinden 6,41 seviyesine çekti. Yıl sonu cari açık beklentisi ise artan petrol fiyatlarına karşın 13,9 milyar dolardan 13 milyar dolara revize oldu. Bu seneye ilişkin büyüme beklentisi ise %3,2 seviyesinden %3,4'e revize oldu. Anket katılımcıları bu haftaki Merkez Bankası toplantısından ise yaklaşık 50 baz puanlık bir faiz indirimi beklemekte.

	31 Ara 18	9 Oca 20	10 Oca 20	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	5,2894	5,8717	5,8808	0,2%	11,2%
€/TL	6,0685	6,5254	6,5387	0,2%	7,7%
Sepet*	5,6790	6,1986	6,2098	0,2%	9,3%
€/€	1,1467	1,1105	1,1121	0,1%	-3,0%
\$/Yen	109,69	109,51	109,45	-0,1%	-0,2%
\$ Endeks	96,17	97,45	97,36	-0,1%	1,2%

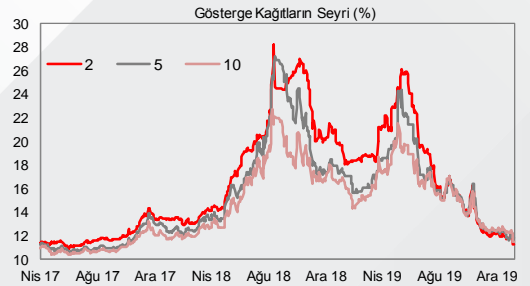
* (0,5\$+0,5€)



□ Faiz Piyasası

- ABD 10 yıllık hazine tahvillerinin faizi, Japonya piyasalarının kapalı olmasıyla %1,82 seviyelerinde bulunmakta.
- Jeopolitik geriliminin de azalmasıyla geçtiğimiz hafta yurtiçi verim eğrisinde 2017 yılının ikinci yarısından beri en düşük seviyeler görülürken, tarım dışı istihdam verisi sonrası da TL kağıtlara ilgi sürdü. 2 yıllık gösterge kağıdın faizi haftalık bazda 56 baz puanlık düşüşle %11,21 seviyesiyle Temmuz 2017'den bu yana en düşük seviyeye, 5 yıllık gösterge kağıdın faizi haftalık bazda 40 baz puanlık düşüşle %11,75 seviyesine geriledi. 10 yıllık gösterge kağıdın faizi ise, haftalık bazda 89 baz puanlık düşüşle %11,47 seviyesiyle Ekim 2017'den bu yana en düşük seviyeye geriledi.
- Ayrıca Hazine ve Maliye Bakanlığı, bu hafta 2 tahvil ihalesi gerçekleştirecek. 14 Ocak'ta 2 ihale düzenlenecek. İlk ihalede 15 ay vadeli, kuponsuz devlet tahvilinin ilk ihracı yapılacak. İkinci ihalede 7 yıl vadeli, 6 ayda bir kupon ödemeli değişken faizli devlet tahvilinin yeniden ihracı gerçekleştirilecek.

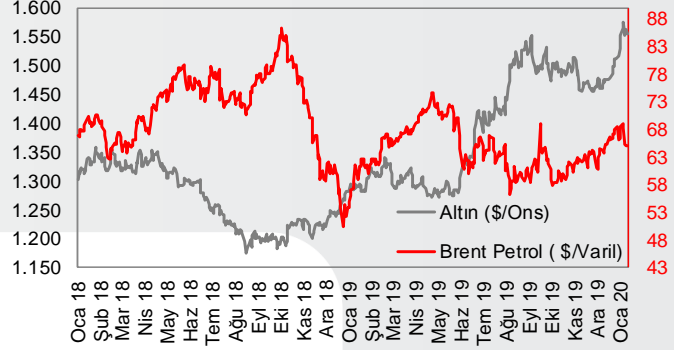
	31 Ara 18	9 Oca 20	10 Oca 20	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	19,73	11,56	11,21	-0,35	-8,52
5 Yıllık Gösterge Tahvil	17,26	11,75	11,75	0,00	-5,51
10 Yıllık Gösterge Tahvil	16,42	11,86	11,47	-0,39	-4,95
USD Libor (3 Aylık)	2,81	1,85	1,84	-0,01	-0,97
EUR Libor (3 Aylık)	-0,36	-0,42	-0,42	-0,01	-0,06
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	361,25	273,20	272,21	-1,00	-89,04
ABD 10 Yıllıklann Faizi	2,68	1,874	1,855	-0,02	-0,83
Almanya 10 Yıllıklann Faizi	0,24	-0,18	-0,20	-0,02	-0,44



PIYASA VERİLERİ

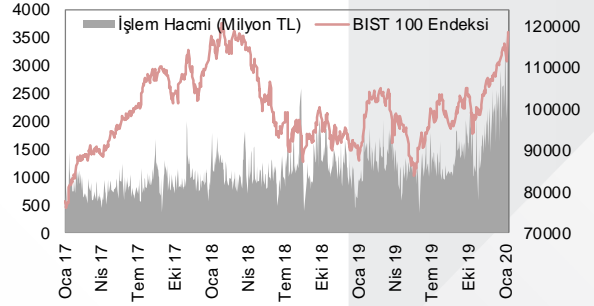
Emtia Piyasası

	31 Ara 18	9 Oca 20	10 Oca 20	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.283	1.552	1.562	0,6%	21,8%
Petrol(Brent)	53,8	65,4	65,0	-0,6%	20,8%
Gümüş(\$/Ons)	15,5	17,9	18,1	1,4%	16,9%


























Borsalar

	31 Ara 18	9 Oca 20	10 Oca 20	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	91.270	117.991	118.664	0,6%	30,0%
BIST-30	114.343	143.606	144.456	0,6%	26,3%
Sanayi	104.874	142.075	142.332	0,2%	35,7%
Hizmetler	71.548	89.169	89.343	0,2%	24,9%
Mali	100.655	140.210	142.205	1,4%	41,3%
Bankalar Endeksi	117.737	168.645	171.271	1,6%	45,5%
Dow Jones	23.327	28.957	28.824	-0,5%	23,6%
S&P 500	2.507	3.275	3.265	-0,3%	30,2%
DAX	10.559	13.495	13.483	-0,1%	27,7%
Nikkei 225	20.015	23.740	23.851	0,5%	19,2%
Bovespa	87.887	115.947	115.503	-0,4%	31,4%



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki		
13 Oca	Türkiye		10:00	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar, Kasım)		-0,45	1,55		
			11:00	Yabancı Turist Sayısı (Yıllık, Aralık)			11,4%		
	İngiltere		12:30	Sanayi Üretimi (Aylık, Kasım)		0,0%	0,1%		
			12:30	Sanayi Üretimi (Yıllık, Kasım)		-1,3%	-1,3%		
ABD		18:00	Boston Fed Başkanı Eric Rosengren'in Konuşması						
		20:40	Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic'in Konuşması						
		14 Oca	Türkiye		10:00	Sanayi Üretimi (Aylık, Kasım)			-0,9%
					10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Kasım)		5,5%	3,8%
ABD		16:30	TÜFE (Aylık Değişim, Aralık)		0,2%	0,3%			
		16:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)		2,3%	2,1%			
		16:30	Çekirdek TÜFE (Aylık Değişim, Aralık)		0,2%	0,2%			
		16:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)		2,3%	2,3%			
		16:30	Reel Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık, Aralık)			1,1%			
		16:30	Reel Ortalama Haftalık Kazançlar (Yıllık, Aralık)			1,1%			
		17:00	New York Fed Başkanı John Williams'ın Konuşması						
21:00	Kansas City Fed Başkanı Esther George'un Konuşması								
Çin		06:00	İhracat (Yıllık Değişim, Aralık)		1,9%	-1,3%			
		06:00	İthalat (Yıllık Değişim, Aralık)		9,5%	0,3%			
		06:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Aralık)		45,25	38,73			
		11:00	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar Lira, Aralık)			7,8			
15 Oca	Türkiye		10:00	Konut Satışları (Adet, Aylık, Aralık)			138400		
			10:00	Konut Satışları (Yıllık Değişim, Aralık)			54,4%		
İngiltere		12:30	TÜFE (Aylık Değişim, Aralık)		0,2%	0,2%			
		12:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)		1,4%	1,5%			
		12:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)		1,7%	1,7%			
		13:00	Sanayi Üretimi (Aylık, Kasım)		0,4%	-0,5%			
Euro Bölgesi		13:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Kasım)		-1,3%	-2,2%			
		13:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Euro, Kasım)		17,0	28,0			
		ABD		16:30	ÜFE (Aylık Değişim, Aralık)		0,2%	0,0%	
				16:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)		1,3%	1,1%	
ABD		16:30	New York Fed Empire State İmalat Sanayi Endeksi (Ocak)		4,0	3,5			
		22:00	Fed Bej Kitap'ın Yayınlanması						
		19:00	Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker'in Konuşması						
		20:00	Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan'ın Konuşması						
		Güney Kore		05:00	İhracat (Yıllık Değişim, Aralık)			-5,2%	
				05:00	İthalat (Yıllık Değişim, Aralık)			-0,7%	
		Almanya		10:00	GSYH Büyümesi (% Değişim, Yıllık, 2019)		0,6%	1,5%	
16 Oca	Türkiye		14:00	TCMB Faiz Kararı (PPK Toplantısı)		11,50%	12,00%		
			10:00	TÜFE (Aylık Değişim, Aralık)		-0,8%	-0,8%		
Almanya		10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)		1,1%	1,1%			
		16:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		6,50%	6,50%			
ABD		16:30	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık, Aralık)		0,3%	0,2%			
		16:30	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık, Aralık)		0,4%	0,2%			
		16:30	Philadelphia Fed İş Dünyası Endeksi (Ocak)		3,8	0,3			
		16:30	Perakende Satışlar (Aylık, Aralık)		0,3%	0,2%			
		16:30	Perakende Satışlar (Yıllık, Aralık)			3,4%			
		18:00	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Ocak)		74	76			
		15:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 11 Ocak)			214			
Euro Bölgesi		15:30	ECB Para Politikası Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması						
17 Oca	Türkiye		14:30	Konut Fiyat Endeksi (Aylık, Kasım)			0,77%		
			14:30	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık, Kasım)			6,74%		
Güney Kore		04:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		1,25%	1,25%			
		05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Aralık)		5,8%	6,2%			
Çin		05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Kasım)		7,8%	8,0%			
		05:00	GSYH Büyümesi (Çeyreklik, 4. Çeyrek)		1,6%	1,5%			
		05:00	GSYH Büyümesi (Yıllık, 4. Çeyrek)		6,0%	6,0%			
		05:00	İşsizlik Oranı (Aralık)			5,1%			
Euro Bölgesi		13:00	TÜFE (Aylık Değişim, Aralık)		-0,3%	-0,3%			
		13:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)		1,3%	1,0%			
		13:00	Çekirdek TÜFE (Aylık Değişim, Aralık)		-0,5%	-0,5%			
		13:00	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)		1,3%	1,3%			
ABD		16:30	İnşaat İzinleri (Aylık, Aralık)		-0,9%	1,4%			
		16:30	Konut Başlangıçları (Aylık, Aralık)		1,1%	3,2%			
		17:15	Sanayi Üretimi (Aylık, Aralık)		0,0%	1,1%			
		17:15	Sanayi Üretimi (Yıllık, Aralık)			-0,8%			
		17:15	Kapasite Kullanım Oranı (Aralık)		77,3%	77,3%			
		18:00	JOLTS Açılan İş Sayısı (Bin Adet, Kasım)		7270	7267			
		18:00	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Ocak)		99,2	99,3			
		17:00	Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker'in Konuşması						
İngiltere		12:30	Perakende Satışlar (Aylık, Aralık)			-0,6%			
		12:30	Perakende Satışlar (Yıllık, Aralık)			1,0%			

UYARI: Bu bülten Ziraat Bankası tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece Bankamız müşterilerini bilgilendirme amacını taşımaktadır. Bülteinde yer alan veriler ve değerlendirmeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bülten sayfalarında yer alan yazı, tablo ve grafikler Bankamızın izni olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayınlanamaz.