

DEĞERLENDİRME

Ticaret anlaşması öncesi ABD bir jest yaparak Çin için kur manipülatörü tanımlamasını kaldırdı. ABD vadelileri bugün yatay, Asya borsalarında ise olumlu görüntü sürse de hafif kar satışları dikkatimizi çekiyor. Yuan değerlendirirken, güvenli liman altın %0,6 ekside işlem görüyor. Bugün yurtiçinde sanayi üretimi, yurtdışında ABD TÜFE verisi öne çıkıyor.

Yurtiçinde CDS'de iyileşme sürerken, BIST 100 endeksi 120 bini aştı, tahvil faizleri ise 2017'den bu yana en düşük seviyelerde bulunuyor. Yurtiçinde bugün ayrıca Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihaleleri izlenecek.

Yarın Çin ile yeni bir ticaret anlaşması yapmaya hazırlanan ABD, ağustos ayında "kur manipülatörü" olarak ilan ettiği Çin'in bu etiketini kaldırırken, Yuan temmuzdan bu yana en değerli konumda bulunuyor. Ticaret iyimserliğiyle ABD borsaları rekor seviyeye yükseldikten sonra Asya borsalarında bugün olumlu görüntü sürüyor. ABD kar sezonunun başlamasıyla bugün JP Morgan ve Citigroup gibi bazı önemli bankalar da kar açıklayacak. Bugün yurtiçinde sanayi üretimi, yurtdışında ABD TÜFE verisi öne çıkıyor. TSİ 17'de New York Fed Başkanı John Williams'ın ve TSİ 21'de Kansas City Fed Başkanı Esther George'un konuşmaları bulunmakta. Çin aralık ayı dış ticaret verileri açıklandı. İhracat aralıkta yuan bazında %2,9 olan beklentileri oldukça aşarak yıllık %9 artarken, ithalat ise yine aynı şekilde %8,6 olan beklentileri aşarak %17,7 arttı. Ayrıca Çin'in ihracatı 5 aydan beri ilk kez arttı. Datada dikkat çeken nokta 2019 yılına bakıldığında ABD hariç diğer bölgelere ticaret hacmi artarken, ABD ile olan ticaret hacmi %11 azaldı.

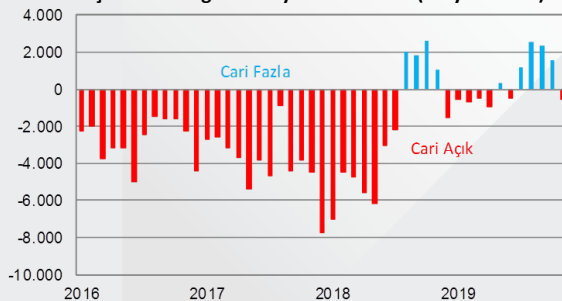
Tarım dışı istihdamın detaylarında ücretlerde yavaşlama görmüştük. Ücretlerdeki zayıf seyir sonrası bugün TSİ 16.30'da aralık ayına ait ABD TÜFE verisi izlenecek. Kasım ayında ABD TÜFE verisi, Kasım 2018'den beri görülen en yüksek rakam olan yıllık %2,1 düzeyinde gelmişti. Gıda ve enerjiyi dışlayan çekirdek enflasyon göstergesi ise %0,2 artarak yıllık %2,3'te sabit kalmıştı. Tüketici enflasyonu 2018 ortalarında %2,9'u gördükten sonra 2019 yılında yavaşlamaya başlamıştı ve artan ticari gerilimin de etkisiyle Fed'in 3 kere üst üst faiz indirimine gittiği süreci başlatmıştı. Ayrıca Fed'in gösterge enflasyon olarak izlediği deflatör PCE de oldukça düşük ve %1,3 seviyelerinde ve bir müddet daha %2'ye yakınsaması bekleniyor.

Faiz indirimi tartışmalarının arttığı bir dönemde İngiltere GSYH'si beklenmedik şekilde kasımda %0,3 daraldı. İnşaat hariç çoğu sektörde daralma yaşandı. İmalat sektörü %1,7, ekonominin yaklaşık %80'ini oluşturan hizmet sektörü %0,3 daraldı. Ayrıca para politikası kurulunda oy hakkı bulunan üç üye istihdamı ve büyümeyi desteklemek için faiz indirimine gerek olabileceğini vurguladı, fakat data seçim öncesini içermekte. Ancak seçim sonucu bazı belirsizlikleri azalttı, bu da kasım ayı ile aralık ayındaki ekonomik aktivitenin farklı seyredebileceğini düşündürmekte. İngiltere Merkez Bankası bu açıdan bu ayki toplantısında bekle ve gör politikası da izleyebilir. Dolayısıyla genel seçimin ardından ekonomide toparlanma yaşandığına ilişkin sinyal gelmemesi halinde faiz indirimi lehine oy kullanan üye sayısının da arttığını görebiliriz.

Bugün yurtiçinde TSİ 10'da kasım ayına ait sanayi üretimi açıklanacak. Sanayi üretimi ekimde yıllık %3,8 artış kaydetmişti. Kredi kanalının rahatlaması ve 2018 yılındaki düşük baz etkisiyle kasım ayında yıllık artış beklentisi %5,5 seviyesinde bulunmakta. 2018 yılında sanayi üretimi kasım ve aralık aylarında sırasıyla yıllık bazda %7 ve %9,9 daralmıştı. Kredinin yanı sıra reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı gibi diğer öncü göstergeler de yılın son iki ayında toparlanma işaretini sürdürmüştü. İmalat PMI verisi de kasım ve aralık ayında 49,5 seviyesinde seyrederek 50 eşik değerine yaklaşmıştı.

Kasım ayında cari işlemler dengesi, 450 milyon dolar olan beklentilerin hafif üzerinde 518 milyon dolar açık verdi ve böylece temmuz ayından bu yana ki cari fazla görünümünü sona erdirdi. Yıllıklandırılmış cari fazla da eylül ayındaki rekor yüksek seviyesi olan 5,4 milyar dolardan uzaklaşmayı sürdürdü ve kasım ayında 2,7 milyar dolara geriledi. 2018 yılı Kasım ayında aylık cari fazla 1 milyar dolar, kümülatif açık ise 33,4 milyar dolar gerçekleşmişti. 2018 yılı Aralık ayında ise cari denge 1,5 milyar açık vermişti.

Cari İşlemler Dengesinin Aylık Görünümü (Milyon Dolar)



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

DEĞERLENDİRME

- Portföy akımının son 11 ayın en güçlü girişini gerçekleştirmesi, bankacılık sektörünün aylık dış borç çevirme oranının %130 seviyesini aşarak 20 ayın en yükseğine çıkması ve rezervlerin ardi ardına 5 aydır ki artışını sürdürmesi detaylarda dikkat çeken olumlu gelişmeler. Dış ticaret açığındaki genişlemeye karşın, turizm gelirinin bir önceki yılki kasım ayına göre %15 artışla güçlü seyrini sürdürmesi diğer bir olumlu gelişme. Bu arada net altın ithalatının son 2 aydır 1,3 milyar dolar üzerinde, dış ticarete negatif anlamda katkı yaptığını görmekteyiz.
- Cari dengedeki iyileşmenin hız kesmesinde en belirleyici olan faktör ise *toparlanan iç taleple birlikte artışa geçen ithalat oldu*. Öyle ki 2018 yılı Kasım ayında 412 milyon dolar olan **dış ticaret fazlası**, Kasım 2019'da 1,1 milyar dolar **dış ticaret açığına yöneldi**. Aralık ayına ait geçici dış ticaret verileri de ithalatın yıllık %20 artarak kademeli toparlanmanın sürdüğüne işaret ediyor. 2019 yılında 1,5 milyar dolar civarında cari fazla verdikten sonra 2020 yılında cari dengenin 11 milyar dolar civarında açık vermesini beklemekteyiz. Yetkililer ithalata yönelik tedbirlerini ise sürdürüyor, en son havayolları, seyahat acenteleri ve konaklama ile ilgili yurt dışına ilişkin harcamalarda kredi kartı taksitlendirme sürelerinin altı aydan üç aya düşürülmesine karar verildi.
- Ayrıca BDDK'ın bankaların kredi işlemlerine ilişkin yönetmelikte yaptığı bir diğer değişiklik bugünkü Resmi Gazete'de yayımlandı. Buna göre, fiyatı 3500 TL'nin üzerinde olan cep telefonu alımı amacıyla kullanılan kredilerin vadesi üç ayı aşamayacak. Önceki sınır 6 aydı. Fiyatı 3500 TL'nin altındaki cep telefonu alımlarında kullanılan krediler ise eskiden olduğu gibi 12 aya kadar taksitlendirilebilecek.

Bu arada TCMB **10 Ocak tarihli** analitik bilanço verisinden yaptığımız hesaplama göre, TCMB'nin son dönemde yaptığı zorunlu karşılık düzenlemeleri neticesinde, **bankaların tuttuğu zorunlu karşılık haftalık olarak 4,2 milyar USD artmıştır**. Yine aynı şekilde TCMB 10 Ocak tarihli analitik bilanço verisinde dış varlıklar kaleminin 0,8 milyar USD arttığını görüyoruz. Bu değişime paralel olarak toplam rezervin 0,8 milyar USD artarak 106,2 milyar USD seviyesine geldiğini, net uluslararası rezervin de 41 milyar USD seviyesinden 37,6 milyar USD seviyesine gerilediğini öngörüyoruz.

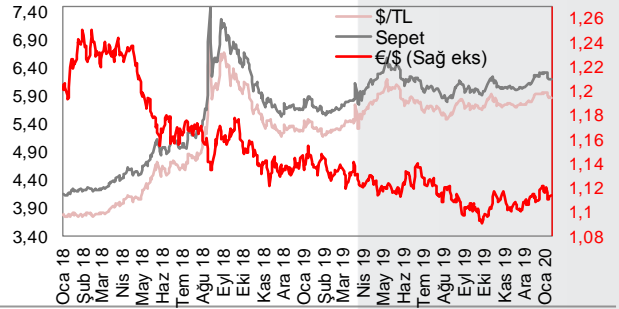
PİYASA DETAYLARI

□ Döviz Piyasası

- ABD ile Çin'in uzun zamandır beklenen ticaret anlaşmasını imzalaması öncesinde Yuan'ın değer kazandığını, bununla birlikte gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında yatay bir görünüm sergilediğini görmekteyiz. Yuan, offshore işlemlerde altı ayın en düşüğü 6,87 seviyesine gevşedi. Dün 5,8669 seviyesinden kapanan USD/TL kuru ise bugün saat 9 civarı hafif artıda ve 5,8740'larda işlem görmekte.
- Dolar endeksi, 97,3 ile dünkü kapanışa göre yatay. ABD TÜFE verisi öncesi EUR/USD paritesi de 1,1140 seviyesine yakın bulunmakta.
- İngiltere Merkez Bankası Başkanı Mark Carney'in ihtiyaç duyulduğunda harekete geçmek için bol alan bulunduğunu kaydetmesinin ardından, politika yapıcılardan Gertjan Vlieghe, genel seçimin ardından ekonomide toparlanma yaşandığına ilişkin sinyal gelmemesi halinde, bu ay faiz indirimi lehine oy kullanacağını ve diğer bir politika yapıcısı Silvana Tenreiro'nun daha düşük borçlanma maliyetlerini savunan üyelere katılabileceğini belirtmesiyle BoE'den faiz indiriminin daha yakında olabileceğine yönelik beklentilerin güçlenmesi sterlini kısmi baskılıyor. GBP/USD paritesi 1,2990'larda işlem görmekte.

	31 Ara 18	10 Oca 20	13 Oca 20	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	5,2894	5,8808	5,8669	-0,2%	10,9%
€/TL	6,0685	6,5387	6,5370	0,0%	7,7%
Sepet*	5,6790	6,2098	6,2020	-0,1%	9,2%
€/Ş	1,1467	1,1121	1,1140	0,2%	-2,9%
\$/Yen	109,69	109,45	109,92	0,4%	0,2%
Ş Endeks	96,17	97,36	97,35	0,0%	1,2%

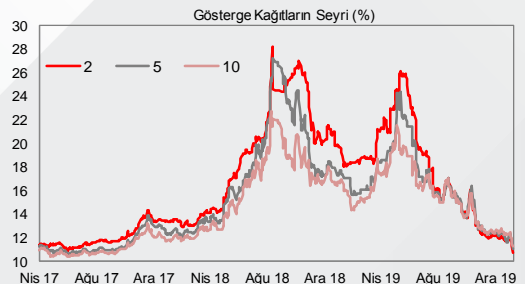
* (0,5Ş+0,5€)



□ Faiz Piyasası

- ABD 10 yıllık hazine tahvillerinin faizi, dün güne %1,83 seviyesinden işlem görmeye başlarken, ABD-Çin arasındaki imza töreni yaklaşırken artan risk iştahıyla bugün %1,85 seviyelerinde seyrediyor.
- Gerek yurtiçinde gerekse yurtdışındaki iyimser hava TCMB faiz kararı öncesi tahvil faizlerindeki aşağı yönlü hareketi destekliyor. Perşembe günkü faiz kararı öncesi verim eğrisinin kısa tarafında 30-50 baz puan arası düşüş izlenirken, eğrinin uzun tarafında ise 10-20 baz puan arasında aşağı kayış gözlemlendi.
- 2 yıllık gösterge kağıdın faizi günlük bazda 49 baz puanlık düşüşle %10,72 seviyesine Ocak 2017'den bu yana en düşük seviyeye ve 5 yıllık gösterge kağıdın faizi, 76 baz puanlık düşüşle %10,99 seviyesine Eylül 2017'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. 10 yıllık gösterge kağıdın faizi ise, 23 baz puanlık düşüşle %11,24 seviyesine Ekim 2017'den bu yana en düşük seviyeye geriledi.
- Ayrıca Hazine ve Maliye Bakanlığı, bugün 2 tahvil ihalesi gerçekleştirecek. 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.

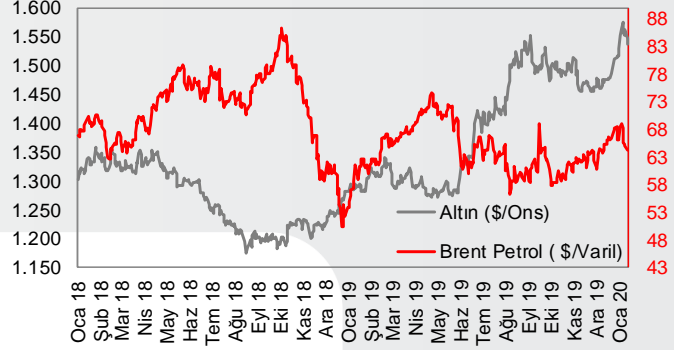
	31 Ara 18	10 Oca 20	13 Oca 20	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	19,73	11,21	10,72	-0,49	-9,01
5 Yıllık Gösterge Tahvil	17,26	11,75	10,99	-0,76	-6,27
10 Yıllık Gösterge Tahvil	16,42	11,47	11,24	-0,23	-5,18
USD Libor (3 Aylık)	2,81	1,85	1,84	-0,01	-0,97
EUR Libor (3 Aylık)	-0,36	-0,42	-0,42	-0,01	-0,06
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	361,25	272,21	264,64	-7,56	-96,61
ABD 10 Yıllıklann Faizi	2,68	1,820	1,846	0,03	-0,84
Almanya 10 Yıllıklann Faizi	0,24	-0,20	-0,16	0,04	-0,40



PIYASA VERİLERİ

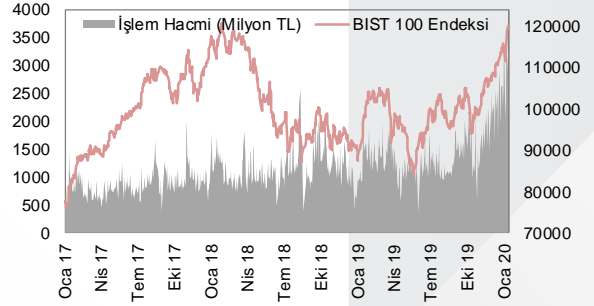
Emtia Piyasası

	31 Ara 18	10 Oca 20	13 Oca 20	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.283	1.562	1.548	-0,9%	20,6%
Petrol(Brent)	53,8	65,0	64,2	-1,2%	19,3%
Gümüş(\$/Ons)	15,5	18,1	18,0	-0,6%	16,1%



























Borsalar

	31 Ara 18	10 Oca 20	13 Oca 20	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	91.270	118.664	120.249	1,3%	31,8%
BIST-30	114.343	144.456	146.338	1,3%	28,0%
Sanayi	104.874	142.332	144.731	1,7%	38,0%
Hizmetler	71.548	89.343	90.470	1,3%	26,4%
Mali	100.655	142.205	144.443	1,6%	43,5%
Bankalar Endeksi	117.737	171.271	173.754	1,5%	47,6%
Dow Jones	23.327	28.824	28.907	0,3%	23,9%
S&P 500	2.507	3.265	3.288	0,7%	31,2%
DAX	10.559	13.483	13.452	-0,2%	27,4%
Nikkei 225	20.015	23.851	24.023	0,7%	20,0%
Bovespa	87.887	115.503	117.325	1,6%	33,5%



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki	
13 Oca	Türkiye		10:00	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar, Kasım)	-0,52	-0,45	1,55	
			12:30	Sanayi Üretimi (Aylık, Kasım)	-1,2%	0,0%	0,4%	
	ABD		12:30	Sanayi Üretimi (Yıllık, Kasım)	-1,6%	-1,3%	-0,6%	
			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)		0,3%	0,3%	
			16:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)		2,4%	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)			0,8%
				17:00	New York Fed Başkanı John Williams'in Konuşması			
				21:00	Kansas City Fed Başkanı Esther George'un Konuşması			
	Çin		06:00	İhracat (Yıllık Değişim, Aralık)	7,6%	2,9%	-1,3%	
06:00			İthalat (Yıllık Değişim, Aralık)	16,3%	9,6%	0,3%		
06:00			Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Aralık)	46,79	45,70	38,73		
15 Oca	Türkiye		11:00	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar Lira, Aralık)			7,8	
			10:00	Konut Satışları (Adet, Aylık, Aralık)			138400	
	İngiltere		10:00	Konut Satışları (Yıllık Değişim, Aralık)			54,4%	
			12:30	TÜFE (Aylık Değişim, Aralık)		0,2%	0,2%	
			12:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)		1,5%	1,5%	
	Euro Bölgesi		12:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)		1,7%	1,7%	
			13:00	Sanayi Üretimi (Aylık, Kasım)		0,3%	-0,5%	
	ABD		13:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Kasım)		-1,0%	-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%	
			16:30	New York Fed Empire State İmalat Sanayi Endeksi (Ocak)		3,6	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				
			05:00	İhracat (Yıllık Değişim, Aralık)			-5,2%	
	Güney Kore		05:00	İthalat (Yıllık Değişim, Aralık)			-0,7%	
03:30			BOJ Başkanı Haruhiko Kuroda'nın Konuşması					
Almanya		12:00	GSYH Büyümesi (% Değişim, Yıllık, 2019)		0,6%	1,5%		
Türkiye		14:00	TCMB Faiz Kararı (PPK Toplantısı)		11,50%	12,00%		
Almanya		10:00	TÜFE (Aylık Değişim, Aralık)		-0,8%	-0,8%		
			10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)		1,1%	1,1%	
Güney Afrika		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					
Mısır			Merkez Bankası Faiz Kararı		-75,0%			
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%	
	Çin		05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Aralık)		5,8%	6,2%	
			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%	
	Euro Bölgesi		05:00	İşsizlik Oranı (Aralık)			5,1%	
			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%		

Kaynak: Reuters, Bloomberg

UYARI: Bu bülten Ziraat Bankası tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece Bankamız müşterilerini bilgilendirme amacını taşımaktadır. Bültekte 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 yayımlanamaz.