

## DEĞERLENDİRME

**İngiltere’de beklenen gün geldi. Bugün İngiliz Parlamentosu’nda, aralıkta ertelenen Brexit oylaması gerçekleştirilecek. Bugün ECB Başkanı ve 3 Fed bölgesel başkanın konuşması bulunuyor.**

**Yurtiçinde veri gündemi yoğun. İşsizlik ve bütçe rakamları ile Hazine ihalesi takip edilecek.**

Duygu Akkoca  
[dakkoca@ziraatbank.com.tr](mailto:dakkoca@ziraatbank.com.tr)  
+90 212 363 1134  
Gürol Atay  
[gatay@ziraatbank.com.tr](mailto:gatay@ziraatbank.com.tr)  
+90 212 363 1137

Dün Çin dış ticaret verileri ve Euro Bölgesi sanayi üretiminin zayıf açıklanması ardından küresel risk iştahı baskı altında kalmıştı. Bugün ise Çin Ulusal Kalkınma ve Reform Komisyonu’nun büyümeyi daha fazla destekleyecek adımların sinyalini vermesiyle **Asya borsaları alıcılı** bir görünümde seyrediyor. Çin hükümetinin zayıf gelen verilere duyarsız kalmayacağı ve 2019 yılında da ekonomiyi destekleyeceği görülüyor.

**İngiltere’nin AB’den ayrılması konusundaki anlaşma metni**, Başbakan May ve AB arasındaki anlaşma ile sağlanmıştı ancak, bu anlaşmanın **Parlamento tarafından da onaylanması gerekmektedir**. Bugünkü anlaşma eğer Parlamento’dan geçmezse, Brexit sürecinin ne yönde ilerleyeceği belli değil. May, güç kazanmak için aralıkta bu oylamayı ertelese de keskin değişen bir ortam olmadığı görülüyor ve anlaşmanın bu haliyle Parlamento’dan geçmeyeceğine bazı kesimlerce neredeyse kesin gözüyle bakılıyor. İngiltere’nin Avrupa Birliği’nden çıkacağı tarih ise 29 Mart olarak belirlenmişti. Çıkış tarihine kısa bir süre kalmasına karşın belirsizliklerin önemini koruması, Brexit’in 29 Mart’ın ötesine ertelenebilme veyahut askıya alınabilme olasılığını da artırıyor.

Yurtiçinde bugün saat 10’da **ekim dönemine ait işsizlik oranı** ve saat 11’de **aralık ayına ait bütçe dengesi** açıklanacak. **Hazine ve Maliye Bakanlığı**, bugün bir yıl vadeli kuponsuz tahvil ile 5 yıllık TÜFE’ye endeksli tahvilin ilk ihracını gerçekleştirecek.

- Aralık ayı verisinin seriye girmesiyle 2018 yılı bütçe dengesinin **Yeni Ekonomi Programı hedeflerine** ne ölçüde yaklaştığını takip edeceğiz. Halihazırda bütçe açığı/GSYH oranı %2 ile %1,9 olan hedefe yakın seyrediyor. Tek seferlik gelirlerle (para cezası, bedelli askerlik, imar barışı...) bütçe dengesi 2018 yılında desteklendi. Her ne kadar aralık ayları tarihsel olarak yıl içerisinde en yüksek bütçe açığı verdiğimiz ay olsa da YEP tahminindeki bütçe dengesi rakamına ulaşabileceğimiz görülüyor. Ocak-kasım döneminde 54 milyar TL açık veren bütçenin aralık ayında yaklaşık 18 milyar TL açık vermesi halinde Yeni Ekonomi Programındaki hedefi tutturacağız. 2017 yılı Aralık ayında bütçe açığı 20,9 milyar TL gerçekleşmişti. 2019 yılında mali disiplinin sürmesini bekliyoruz, kamuda artan tasarruf eğilimi ile birlikte bütçe kesintilerinin boyutu bütçe dengesinin performansı açısından önemli olacak.
- Eylül döneminde **işsizlik oranı %11,4 ile Mart 2017’den** bu yana en yüksek seviyede gerçekleşmişti. YEP’te bu sene sonu için işsizlik oranı tahmini %11,3 idi. 2019 yılında istihdam piyasasının canlanmasına yönelik destekler için İşsizlik Sigortası Fonu’nun kullanılması bekleniyor, böylece bu desteklerin bütçeye etkisi de azaltılacak.

## DEĞERLENDİRME

### Günün dikkat çeken diğer gelişmeleri ise,

ECB Başkanı **Mario Draghi**, TSİ 18'te Avrupa Parlamentosu'nda yıllık rapor sunumu yapacak. Detaylarda küresel büyümeye ve para politikasına yönelik yorumlar dikkat çekici olabilir.

ABD hükümeti kısmen kapalı olmasının 4. haftasında ve ülkede bu konuda belirsizlik sürüyor. Trump'ın, bütçe konusunda Demokratlarla anlaşabileceğine yönelik beklentilerin de azaldığı görülüyor. Ülkede bugün veri takvimi görece sakin.

- TSİ 19.30'da **Minneapolis Fed Başkanı, TSİ 21'de Kansas City ve Dallas Fed Başkanı'nın** konuşması bulunmakta.
- TSİ 16.30'da ocak ayına ait New York Fed imalat endeksi açıklanacak.
- Bugün JPMorgan dördüncü çeyrek bilançosunu açıklayacak.

## PİYASA DETAYLARI

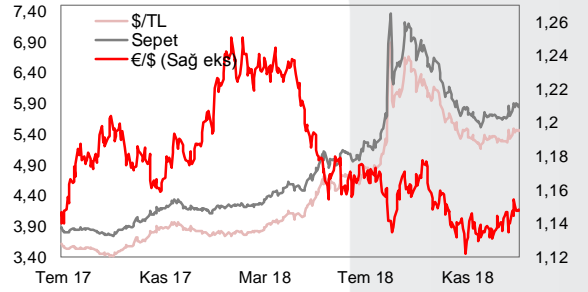
### □ Döviz Piyasası

➤ TL varlıklarda dün jeopolitik gelişmeler takip edildi. Küresel büyüme endişelerinin sürmesine ek olarak jeopolitik risklerin belirginleşmesi kurun haftaya 5,5430 seviyesine kadar yükselerek başlamasına neden oldu. Ancak akşam saatlerinde Cumhurbaşkanımız Recep Tayyip Erdoğan ile ABD Başkanı Trump'ın telefon görüşmesi sonrası pozitif haber akışıyla TL, dalgalanma öncesi seviyelere geri döndü ve 5,44 seviyesinden kapandı. İkilinin, ABD ile Türkiye arasındaki ekonomik işbirliği konusunu görüştükleri ifade edildi. Bugün saat 9 civarı **USD/TL kuru, 5,44'lerde işlem görmekte.**

➤ TL'nin yılbaşından bu yana performansına baktığımızda, dolar karşısında %3'lük bir kayıp görüyoruz. Emsallerinden sınırlı olarak negatif ayrışan TL'ye karşın Brezilya Reali ve Güney Afrika Randı'nın dolar karşısında yılbaşından bu yana %4'ün üzerinde artıda olduğu görülüyor ve ikili GOÜ para birimlerindeki yükselişe öncülük ediyor.

|           | 29 Ara 17 | 11 Oca 19 | 14 Oca 19 | Günlük Değişim | 2017 Sonuna Göre Değişim |
|-----------|-----------|-----------|-----------|----------------|--------------------------|
| \$/TL     | 3,7910    | 5,4637    | 5,4440    | -0,4%          | 43,6%                    |
| €/TL      | 4,5551    | 6,2702    | 6,2483    | -0,3%          | 37,2%                    |
| Sepet*    | 4,1731    | 5,8670    | 5,8462    | -0,4%          | 40,1%                    |
| €//\$     | 1,2012    | 1,1469    | 1,1469    | 0,0%           | -4,5%                    |
| \$/Yen    | 112,63    | 108,48    | 108,16    | -0,3%          | -4,0%                    |
| \$ Endeks | 92,24     | 95,67     | 95,61     | -0,1%          | 3,7%                     |

\*(0,5\$+0,5€)



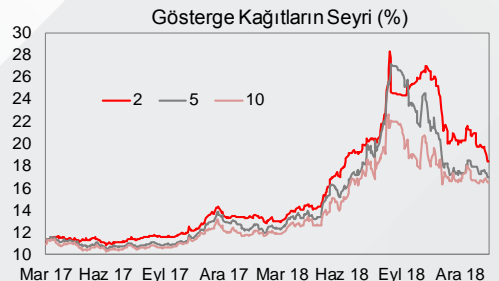
➤ Trump'ın, bütçe konusunda Demokratlarla anlaşabileceğine yönelik beklentilerin azalması ve küresel büyümeye yönelik endişelerin, Fed'i faiz artırımlarına ara vermeye zorlayacağı beklentisiyle dolar endeksi, 95,5'lerde seyreliyor. EUR/USD paritesi, bugün saat 9 civarı 1,1480 seviyelerinde bulunuyor. Brexit oylamasını beklerken GBP/USD paritesi, 1,29 seviyesinin üzerine çıkmış durumda. Anlaşmaya onay çıkmaması beklense de **AB'nin anlaşmada değişikliğe gidebileceği** beklentisi Sterline destek veriyor.

### □ Faiz Piyasası

➤ Dün küresel borsalarda gözlemediğimiz satış baskısının bugün kısmen geride kaldığını görüyoruz. Bu gelişmeler ışığında ABD 10 yıllıkların faizi, dün %2,65 seviyesine kadar gevşemişti ancak kapanışı %2,70 seviyesinden yapmıştı. Bugün de %2,71 seviyelerine yakın dalgalandığını görüyoruz. ABD 10 yıllıkların faizi, yılbaşından bu yana %2,54-2,74 bandında seyretmekte.

➤ Yarınki Merkez Bankası faiz kararı beklenirken; yurtdışında faizlerde düşüş eğiliminin sürdüğü dikkat çekiyor. 2 yıllık gösterge kağıdın faizi, cuma gününe göre 55 baz puan düşerek %18,39 seviyesinden kapandı. 10 yıllık gösterge kağıttaki düşüş 18 baz puan ile daha sınırlı oldu ve faiz %16,49 seviyesinden günü sonlandırdı. Bugün bono piyasasında Hazine ihaleleri izlenecek.

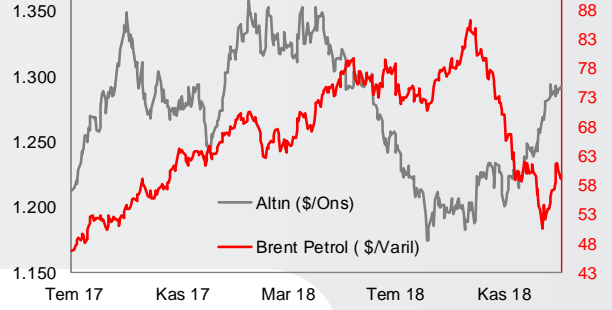
|                              | 29 Ara 17 | 11 Oca 19 | 14 Oca 19 | Günlük Değişim | 2017 Sonuna Göre Değişim |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|----------------|--------------------------|
| 2 Yıllık Gösterge Tahvil     | 13,40     | 18,94     | 18,39     | -0,55          | 4,99                     |
| 5 Yıllık Gösterge Tahvil     | 12,36     | 17,31     | 17,02     | -0,29          | 4,66                     |
| 10 Yıllık Gösterge Tahvil    | 11,67     | 16,67     | 16,49     | -0,18          | 4,82                     |
| USD Libor (3 Aylık)          | 1,69      | 2,80      | 2,79      | -0,01          | 1,10                     |
| EUR Libor (3 Aylık)          | -0,38     | -0,33     | -0,33     | 0,00           | 0,05                     |
| Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)   | 154,92    | 372,65    | 379,42    | 6,77           | 224,50                   |
| ABD 10 Yıllıkların Faizi     | 2,41      | 2,701     | 2,702     | 0,00           | 0,29                     |
| Almanya 10 Yıllıkların Faizi | 0,43      | 0,24      | 0,23      | -0,01          | -0,20                    |



## PIYASA VERİLERİ

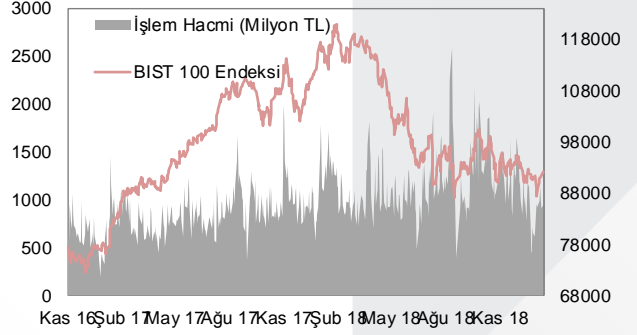
### Emtia Piyasası

|               | 29 Ara 17 | 11 Oca 19 | 14 Oca 19 | Günlük Değişim | 2017 Sonuna Göre Değişim |
|---------------|-----------|-----------|-----------|----------------|--------------------------|
| Altın(\$/Ons) | 1.303     | 1.290     | 1.292     | 0,1%           | -0,9%                    |
| Petrol(Brent) | 66,9      | 60,5      | 59,0      | -2,5%          | -11,8%                   |
| Gümüş(\$/Ons) | 16,9      | 15,6      | 15,6      | 0,3%           | -7,4%                    |






























### Borsalar

|                  | 29 Ara 17 | 11 Oca 19 | 14 Oca 19 | Günlük Değişim | 2017 Sonuna Göre Değişim |
|------------------|-----------|-----------|-----------|----------------|--------------------------|
| BIST-100         | 115.333   | 91.687    | 92.054    | 0,4%           | -20,2%                   |
| BIST-30          | 142.112   | 115.158   | 115.741   | 0,5%           | -18,6%                   |
| Sanayi           | 129.412   | 107.740   | 107.406   | -0,3%          | -17,0%                   |
| Hizmetler        | 83.172    | 71.887    | 71.753    | -0,2%          | -13,7%                   |
| Mali             | 136.256   | 99.409    | 100.710   | 1,3%           | -26,1%                   |
| Bankalar Endeksi | 171.378   | 115.855   | 117.943   | 1,8%           | -31,2%                   |
| Dow Jones        | 24.719    | 23.996    | 23.910    | -0,4%          | -3,3%                    |
| S&P 500          | 2.674     | 2.596     | 2.583     | -0,5%          | -3,4%                    |
| DAX              | 12.918    | 10.887    | 10.856    | -0,3%          | -16,0%                   |
| Nikkei 225       | 22.765    | 20.360    | 20.544    | 0,9%           | -9,8%                    |
| Bovespa          | 76.402    | 93.658    | 94.474    | 0,9%           | 23,7%                    |



## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

| Tarih        | Ülke  | Bayrak  | Saat (TSl)  | Veri   | Gerçekleşme | Beklenti                | Önceki                |
|--------------|---|---|---|--|-------------|-------------------------|-----------------------|
| 14 Oca       | Türkiye   |    | 10:00   | Sanayi Üretimi (Aylık, Kasım)  | -0,3%       | 0,2%                    | -1,9% (Revize: -2,2%) |
|              |   |   | 10:00   | Sanayi Üretimi (Yıllık, Kasım)   | -6,5%       | -5,4%                   | -5,7%                 |
|              | Euro Bölgesi  |    | 13:00   | Sanayi Üretimi (Aylık, Kasım)  | -3,3%       | -1,1%                   | 0,2% (Revize: 0,1%)   |
|              |   |   | 13:00   | Sanayi Üretimi (Yıllık, Kasım)   | -1,7%       | -2,0%                   | 1,2%                  |
|              | Çin   |    | 05:00   | İhracat (Yıllık Değişim, Aralık)   | -4,4%       | 2,0%                    | 5,4% (Revize: 3,9%)   |
| 05:00        |   |   | İthalat (Yıllık Değişim, Aralık)                            | -7,6%  | 4,5%        | 3,0% (Revize: 2,9%)     |                       |
| 05:00        |   |   | Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Aralık)                  | 57,06  | 51,60       | 44,74 (Revize: 41,86)   |                       |
| Hindistan    |    | 15:00   | TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)                               | 2,19%  | 2,20%       | 2,33%                   |                       |
| 15 Oca       | Türkiye   |    | 10:00   | İşsizlik Oranı (Ekim)  |             |                         | 11,4%                 |
|              |   |   | 11:00   | Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL, Aralık)                                |             |                         | 7,6                   |
|              | Almanya   |    | 12:00   | GSYH Büyüme (Yıllık Değişim, 2018)   |             | 1,5%                    | 2,2%                  |
|              |   |   | 12:00   | Bütçe Açığının GSYH'ya Oranı (2018)  |             |                         | 1,0%                  |
|              | Fransa  |    | 10:45   | TÜFE (Aylık Değişim, Aralık)   |             | 0,0%                    | 0,0%                  |
|              |   |   | 10:45   | TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)  |             | 1,6%                    | 1,6%                  |
|              | İtalya  |    | 10:45   | Bütçe Dengesi (Yılbaşından Bu Yana, Milyar Euro, Kasım)                          |             |                         | -87,0                 |
|              |   |   | 12:30   | Genel Kamu Borcu (Milyar Euro, Kasım)  |             |                         | 2334                  |
|              | Euro Bölgesi  |    | 13:00   | Dış Ticaret Dengesi (Milyar Euro, Kasım)   |             |                         | 12,5                  |
|              |   |   | 18:00   | ECB Başkanı Mario Draghi'nin Yıllık Rapor Sunumu                                 |             |                         |                       |
| ABD          |    | 16:30   | New York Fed Empire State İmalat Endeksi (Ocak)             |  |             | 11,5                    |                       |
|              |   | 16:30   | ÜFE (Aylık Değişim, Aralık)                                 |  | -0,1%       | 0,1%                    |                       |
|              |   | 16:30   | ÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)                                |  | 2,5%        | 2,5%                    |                       |
|              |   | 19:30   | Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari'nin Konuşması         |  |             |                         |                       |
|              |   | 21:00   | Kansas City Fed Başkanı Esther George'un Konuşması          |  |             |                         |                       |
|              |   | 21:00   | Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan'ın Konuşması               |  |             |                         |                       |
| Hindistan    |    | 15:00   | İhracat (Yıllık Değişim, Aralık)                            |  |             | 0,8%                    |                       |
|              |   | 15:00   | İthalat (Yıllık Değişim, Aralık)                            |  |             | 4,3%                    |                       |
|              |   | 15:00   | Dış Ticaret Dengesi (Milyon Dolar, Aralık)                  |  | -14500      | -16670 (Revize: -16670) |                       |
| 16 Oca       | Türkiye   |    | 10:00   | Konut Satışları (Aдет, Aylık, Aralık)  |             |                         | 89600                 |
|              |   |   | 10:00   | Konut Satışları (Yıllık Değişim, Aralık)   |             |                         | -27,0%                |
|              | Japonya   |    | 14:00   | TCMB Faiz Kararı (PPK Toplantısı)  |             | 24%                     | 24%                   |
|              |   |   | 02:50   | Çekirdek Makina Siparişleri (Aylık, Kasım)                                       |             | 3,0%                    | 7,6%                  |
|              |   |   | 02:50   | Çekirdek Makina Siparişleri (Yıllık, Kasım)                                      |             | 0,1%                    | 4,5%                  |
|              |   |   | 02:50   | ÜFE (Aylık Değişim, Aralık)  |             | -0,3%                   | -0,3%                 |
|              | Almanya   |    | 02:50   | ÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)   |             | 1,8%                    | 2,3%                  |
|              |   |   | 10:00   | TÜFE (Aylık Değişim, Aralık)   |             | 0,1%                    | 0,1%                  |
|              | İtalya  |    | 10:00   | TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)  |             | 1,7%                    | 1,7%                  |
|              |   |   | 12:00   | Sanayi Satışları (Aylık, Kasım)  |             |                         | -0,5%                 |
| İngiltere    |  | 12:00   | Sanayi Siparişleri (Aylık, Kasım)                           |  |             | -0,3%                   |                       |
|              |   | 12:30   | TÜFE (Aylık Değişim, Aralık)                                |  | 0,2%        | 0,2%                    |                       |
|              |   | 12:30   | TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)                               |  | 2,2%        | 2,3%                    |                       |
|              |   | 12:30   | Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)                      |  | 1,8%        | 1,8%                    |                       |
| ABD          |  | 15:00   | MBA Mortgage Başvuruları (11 Ocak)                          |  |             | 23,5%                   |                       |
|              |   | 16:30   | Perakende Satışlar (Aylık, Aralık)                          |  | 0,3%        | 0,2%                    |                       |
|              |   | 16:30   | İthalat Fiyat Endeksi (Aylık, Aralık)                       |  | -1,3%       | -1,6%                   |                       |
|              |   | 16:30   | İhracat Fiyat Endeksi (Aylık, Aralık)                       |  | -0,4%       | -0,9%                   |                       |
|              |   | 18:00   | NAHB Konut Fiyat Endeksi (Ocak)                             |  | 57          | 56                      |                       |
|              |   | 22:00   | Fed Bej Kitap   |  |             |                         |                       |
| 17 Oca       | Türkiye   |  | 14:30   | Konut Fiyat Endeksi (Aylık, Kasım)   |             |                         | 1,72%                 |
|              |   |   | 14:30   | Konut Fiyat Endeksi (Yıllık, Kasım)  |             |                         | 11,30%                |
|              | ABD   |  | 16:30   | Konut Başlangıçları (Aylık Değişim, Aralık)                                      |             | -0,2%                   | 3,2%                  |
|              |   |   | 16:30   | İnşaat İzinleri (Aylık Değişim, Aralık)  |             | -3,6%                   | 5,0%                  |
|              |   |   | 16:30   | Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 12 Ocak)                                    |             |                         | 216                   |
|              |   |   | 16:30   | Philadelphia Fed İş Dünyası Endeksi (Ocak)                                       |             | 10,0                    | 9,4                   |
|              |   |   | 02:30   | Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari'nin Konuşması                              |             |                         |                       |
|              |   |   | 18:45   | Fed Finansal Kuruluşlardan Sorumlu Başkan Yardımcısı Randal Quarles'in Konuşması |             |                         |                       |
|              | İtalya  |  | 12:00   | Dış Ticaret Dengesi (Milyon Euro, Kasım)   |             |                         | 3784                  |
|              |   |   | 13:00   | TÜFE (Aylık Değişim, Aralık)   |             | 0,0%                    | -0,2% (Revize: -0,2%) |
| Euro Bölgesi |  | 13:00   | TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)                               |  | 1,6%        | 1,9% (Revize: 1,9%)     |                       |
|              |   | 13:00   | Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)                      |  | 1,0%        | 1,0%                    |                       |
|              |   | 14:00   | ECB Yönetim Kurulu Üyesi Sabine Lautenschlager'in Konuşması |  |             |                         |                       |
|              |   | 16:00   | Cari İşlemler Dengesi (Milyon Dolar, 4. Çeyrek)             |  |             | 27664                   |                       |
| Güney Afrika |  | 16:20   | Merkez Bankası Faiz Kararı                                  |  | 6,75%       | 6,75%                   |                       |
| 18 Oca       | ABD   |  | 17:15   | Sanayi Üretimi (Aylık, Aralık)   |             | 0,3%                    | 0,6%                  |
|              |   |   | 17:15   | İmalat Sanayi Üretimi (Aylık, Aralık)  |             | 0,3%                    | 0,0%                  |
|              |   |   | 17:15   | Kapasite Kullanım Oranı (Aralık)   |             | 78,6%                   | 78,5%                 |
|              |   |   | 18:00   | Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Ocak)                                       |             | 96,4                    | 98,3                  |
|              |   |   | 18:00   | Michigan Üniversitesi Cari Durum Endeksi (Ocak)                                  |             |                         | 116,1                 |
|              |   |   | 18:00   | Michigan Üniversitesi Beklentiler Endeksi (Ocak)                                 |             |                         | 87,0                  |
|              |   |   | 17:05   | New York Fed Başkanı John Williams'in Konuşması                                  |             |                         |                       |
|              |   |   | 19:00   | Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker'in Konuşması                             |             |                         |                       |
|              | Japonya   |  | 02:30   | TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)  |             | 0,3%                    | 0,8%                  |
|              |   |   | 07:30   | Kapasite Kullanım Oranı (Aylık, Kasım)   |             |                         | 4,0%                  |
|              |   | 07:30   | Sanayi Üretimi (Aylık, Kasım)                               |  |             | -1,1%                   |                       |
|              |   | 07:30   | Sanayi Üretimi (Yıllık, Kasım)                              |  |             | 1,4%                    |                       |
| Rusya        |  | 16:00   | İhracat (Kasım)   |  | 38,4        | 41,3                    |                       |
|              |   | 16:00   | İthalat (Kasım)   |  | 20,9        | 21,6                    |                       |
| İtalya       |  | 16:00   | Dış Ticaret Dengesi (Milyon Dolar, Kasım)                   |  | 18,2        | 19,7                    |                       |
|              |   | 12:00   | Cari İşlemler Dengesi (Milyon Euro, Kasım)                  |  |             | 6081                    |                       |
| Euro Bölgesi |  | 12:00   | İtalya Ekonomi Giovanni Tria'nın Konuşması                  |  |             |                         |                       |
|              |   | 12:00   | Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro, Kasım)                  |  |             | 23,0                    |                       |

Kaynak: Reuters, Bloomberg

**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.