

DEĞERLENDİRME

ABD-Çin birinci faz ticaret anlaşması öncesinde ABD Hazine Bakanlığı'nın, Çin'e gümrük vergilerinin en azından başkanlık seçimine kadar uygulanmaya devam edebileceğini açıklamasıyla risk iştahı baskılanıyor. Neticede ikinci faz ticaret görüşmelerine odaklanılmasıyla kar realizasyonları belirginleşiyor. Birinci faz anlaşmasının bugün TSİ 19.30'da imzalanması bekleniyor.

BIST 100 endeksi yüksek işlem hacmi ile birlikte kapanış rekoru kırarken, endekste bugün küresel borsalardaki görünüme karşın kar satışlarının daha sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz.

Bugün **ABD-Çin ticaret anlaşmasının ilk fazının Washington'da imzalanması** beklenirken, **Çin'e uygulanan bazı gümrük tarifelerinin kasım ayındaki ABD başkanlık seçimi sonrasına kadar kalacağını** gözlenmesiyle Asya borsalarında satıcılı bir seyir gözleniyor. Neticede ikinci faz anlaşmasına kadar bazı gümrük tarifelerinin kalacağını gözlenmesi ve ABD'de kâr sezonunun başlamasıyla hisse bazlı hareketler öne çıkarken ABD borsaları dün karışık seyretti. Çin'in, bankacılık sistemine 58 milyar dolar likidite sağlamasına karşın kredi faizini sabit tutması ve ekstra bir gevşemeye gitmemesi ise bugün Asya borsalarında risk iştahını ekstra baskıladı. Yurtiçinde BIST 100 endeksi, kapanış rekoru kırarken, USD/TL kuru, TCMB faiz kararı öncesi sınırlı baskı altında kaldı, ancak tahvil faizleri düşüşünü sürdürdü.

Bugün **TSİ 12.30'da İngiltere'de aralık ayına ait TÜFE verisi** izlenecek. TSİ 13'te Euro Bölgesi'nde kasım ayına ait sanayi üretim verisi açıklanacak. TSİ 16.30'da **aralık ayına ait ABD ÜFE verisi** ve ocak ayına ilişkin New York Fed Empire State imalat sanayi endeksi izlenecek. TSİ 19'da Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker'ın ve TSİ 20'de Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan'ın konuşmaları da bulunmakta. TSİ 12'de Almanya'nın 2019 yılına ilişkin yıllık büyümesi açıklanacak. Yurtiçinde **ise yılın son bütçe dengesini** izleyeceğiz. TSİ 10'da aralık ayına ilişkin konut satışları verisi açıklanacak.

- **Faiz indirim beklentileri artarken İngiltere enflasyonunun seyri** daha dikkat çekici olabilir. Piyasa katılımcıları, bu ay sonundaki İngiltere Merkez Bankası toplantısında %43 olasılıkla 25 baz puanlık bir faiz indirimi fiyatlıyor. Kasımda İngiltere enflasyonu yıllık %1,5 artışla 3 yılın en düşükünde gerçekleşmişti. Enerji, petrol, alkol ve tütünü dışlayan çekirdek enflasyon ise kasımda beklentiler doğrultusunda yıllık %1,7 seviyesinde gelmişti. 2020 yılı projeksiyonlarında ülkenin enflasyonun uzun dönem hedefi olan %2'ye yakınsaması beklenmemekte.
- ABD ÜFE verisi öncesi dün **ABD'de aralık ayı enflasyon verisi** aylık %0,3 artış beklentisine karşılık %0,2 arttı. 2019 yılı enflasyonu, 2011 yılından beri en yüksek seviye olan %2,3 düzeyinde gerçekleşti. Fakat bu fiyat artışları genele yayılmaktan ziyade belli alanlarda belirginleşti. Bununla birlikte daha önem arz eden ve Fed'in enflasyon hedefinde dikkate aldığı PCE fiyat endeksi kasım ayında yıllık %1,6 gelerek 2019 yılı boyunca %2 olan hedefin altında kalmıştı. Sıkı istihdam piyasasına rağmen ücret artışlarının istenen seviyede olmaması bu durumun bir gerekçesini oluşturuyor.
- **TSİ 12'de Almanya'nın 2019 yılına ilişkin yıllık büyümesi** açıklanacak. Ülkenin yıllık %0,6 ile 2013 yılından bu yana en düşük büyümeyi gerçekleştirmesi bekleniyor. Almanya, 2018 yılında %1,5 büyürken, Euro Bölgesi'ndeki borç krizinin etkisiyle 2013 yılındaki büyümesi %0,4 idi.

Bugün yurtiçinde **TSİ 11'de aralık ayına ait bütçe dengesi** açıklanacak. Bütçe dengesi 2019 yılının ilk 11 ayında 92,9 milyar TL açık verip, YEP tahminin %74'üne ulaştı. Aralık ayında 32 milyar TL'lik bir bütçe açığı olması durumunda bütçe açığı tahmininin tutturulabileceği gözüküyor. Bütçe açığı/GSYH oranı ise %2,7'lerde seyretmekte. Yeni Ekonomi Programı'nda bütçe açığı/GSYH oranı 2019 yılı için %2,9 öngörülüyor. 2020 yılında ise bütçenin TCMB karı ile tüketici talebindeki toparlanmayla vergi gelirleri tarafından destekleneceğini düşünüyoruz. TCMB'nin 27 Aralık 2019 tarihi itibarıyla karı yaklaşık 57,7 milyar TL olup, ihtiyat akçesi miktarı 5,6 milyar TL civarındadır. İhtiyat akçesinin de kara eklenmesiyle toplamda 63,3 milyar TL'den 2020 senesi için yaklaşık 6,3 milyar TL ihtiyat akçesi ayrılacak. İhtiyat akçesi düşüldükten sonra TCMB'nin ödeyeceği kurumlar vergisi miktarı 11,4 milyar TL olacaktır. Geçen seneki gibi kardan %90 aktarım olacağını dikkate alarak yaptığımız hesaplamalara göre ocak ayında 41 milyar TL bütçeye kar transferi olabilir.

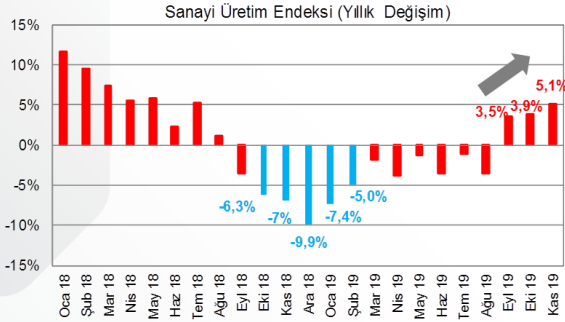
Duygu Akkoca
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1134
Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1137
Sercan Koyunlu
skoyunlu@ziraatbank.com.tr
+90 212363 1135

DEĞERLENDİRME

Kasım ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi, %5,5 olan yıllık artış beklentisinin altında **%5,1 artış kaydetti**.

- **Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi**, ekim ayındaki %0,9 düşüş sonrası kasım ayında aylık bazda **%0,7 artış kaydetti**.
- Arındırılmamış sanayi üretimi ise yıllık bazda **%4,3 artış sergileyerek** iş günü sayısındaki azalıştan dolayı takvim etkisinden arındırılmış veriye göre zayıf geldi. Kasım 2019'da iş günü sayısı 21 iş günü ile 2018 yılı Kasım ayına göre 1 gün daha azdı.

Sanayi üretiminin dördüncü çeyreğin ilk iki ayında beklentilerin hafif altında kalsa da olumlu bir performans sergilediğini görüyoruz. Kasım ayında 49,5 seviyesine yükselen imalat PMI verisinin aralık ayında 49,5 seviyesinde yatay seyretmesine karşın, krediler, reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı gibi diğer öncü göstergelerdeki olumlu performans, aralık ayında sanayi üretimindeki toparlanmanın sürdüğüne işaret ediyor. 2018 yılı Aralık ayındaki yıllık %9,9 düşüşü dikkate aldığımızda, 2019 yılı Aralık ayı sanayi üretiminde yıllık bazda %6 ve üzeri bir gerçekleşme mümkün görünüyor. 2020 yılının özellikle ilk iki ayında sanayi üretiminde yıllık bazda güçlü artışların devam etmesini öngörüyoruz. Buna gerekçe olarak hem finansal koşullardaki rahatlama hem de 2019 yılındaki düşük baz etkisini gösteriyoruz.



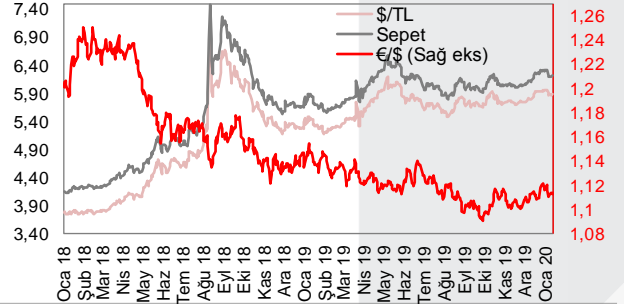
PİYASA DETAYLARI

□ Döviz Piyasası

- Ticaret anlaşmasında tarifelerin hemen düşürülmeyeceğinin görülmesiyle riskli varlıklara yönelmenin azalmasıyla bir düzeltme hareketi gözlemlenmektedir. Altının onsu %0,4 artıda 1.552 dolar seviyesine yakın bulunurken, ticaret gelişmelerine en duyarlı para birimlerinden biri olan Yuan ise 6,89 seviyelerinde seyretilmektedir. Dolar endeksi, 97,3 ile yatay bir görünüm sergilerken, EUR/USD paritesi, 1,135 seviyelerinde bulunuyor. ABD petrol stoklarındaki artışla petrol fiyatlarında düşüş gözlenirken, Brent petrolün varil fiyatı, 64,4 dolar seviyesinde bulunuyor.
- Dolar endeksindeki yatay görünüme karşın, bugün gelişen ülke para birimlerinin genelinde dolar karşısında hafif bir değer kaybı görüyoruz. TL yatay bir görünümle 5,8845 seviyesine yakın bulunuyor. Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS'imiz ise iyileşmeyi sürdürüyor ve 263 seviyelerinde bulunuyor.
- Jeopolitik temalı haber akışı arka planda izleniyor. Rusya ve Türkiye'nin öncülük ettiği Libya'da ateşkes anlaşmasına taraflardan General Halife Hafter imza atmadı. Ancak pazar günü Berlin'de Libya konulu konferansın gerçekleşmesi bekleniyor.

	31 Ara 18	13 Oca 20	14 Oca 20	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	5,2894	5,8669	5,8824	0,3%	11,2%
€/TL	6,0685	6,5370	6,5492	0,2%	7,9%
Sepet*	5,6790	6,2020	6,2158	0,2%	9,5%
€/Ş	1,1467	1,1140	1,1131	-0,1%	-2,9%
\$/Yen	109,69	109,92	110,10	0,2%	0,4%
Ş Endeksi	96,17	97,35	97,37	0,0%	1,2%

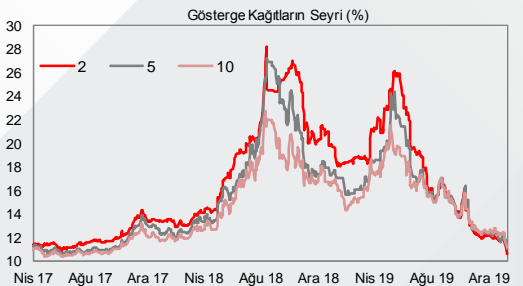
* (0,5Ş+0,5€)



□ Faiz Piyasası

- ABD 10 yıllık hazine tahvillerinin faizi, dün güne %1,85 seviyesinden işlem görmeye başlarken, birinci faz anlaşması öncesi temkinli bir duruş sergilenmesiyle %1,81 seviyelerinde seyretiliyor.
- Merkez Bankası'nın perşembe günü faiz kararı öncesi dün Hazine ihaleleri izlendi. Hazine ihalelerine güçlü talep gelirken, hazine piyasadan 8,4 milyar TL borçlandı. Bu ay 3 ihale ve bir kira sertifikası ihracı daha var. Halihazırda küresel koşulların da elvermesiyle Hazine'nin bu ayı tahminlerin üzerinde borçlanarak tamamlaması ve önümüzdeki dönemlerdeki yüklü borçlanma takvimini kısmi hafifletmesi beklenebilir.
- Dün 2 yıllık gösterge kağıdın faizi günlük bazda 17 baz puanlık düşüşle %10,55 seviyesiyle son 3 yılın en düşük seviyelerine gerilerken, 10 yıllık gösterge kağıdın faizi günlük bazda 10 baz puanlık düşüşle %11,14 seviyesiyle Ekim 2017'den bu yana en düşük seviyeye geriledi.

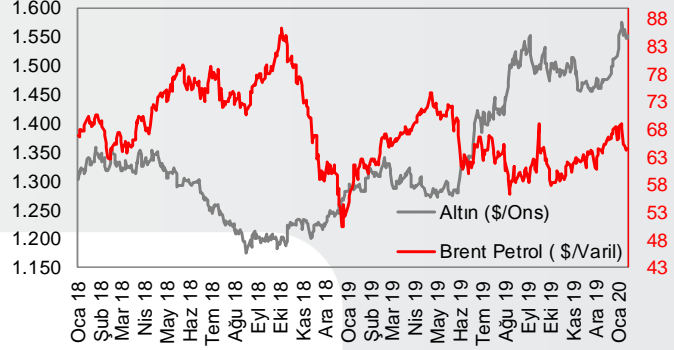
	31 Ara 18	13 Oca 20	14 Oca 20	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	19,73	10,72	10,55	-0,17	-9,18
5 Yıllık Gösterge Tahvil	17,26	10,99	10,99	0,00	-6,27
10 Yıllık Gösterge Tahvil	16,42	11,24	11,14	-0,10	-5,28
USD Libor (3 Aylık)	2,81	1,83	1,84	0,01	-0,97
EUR Libor (3 Aylık)	-0,36	-0,42	-0,42	0,00	-0,06
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	361,25	264,64	262,79	-1,85	-98,46
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,68	1,846	1,811	-0,03	-0,87
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,24	-0,16	-0,17	-0,01	-0,41



PIYASA VERİLERİ

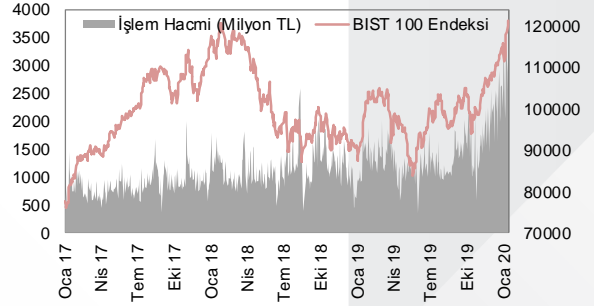
Emtia Piyasası

	31 Ara 18	13 Oca 20	14 Oca 20	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.283	1.548	1.546	-0,1%	20,5%
Petrol(Brent)	53,8	64,2	64,5	0,5%	19,9%
Gümüş(\$/Ons)	15,5	18,0	17,8	-1,3%	14,6%































Borsalar

	31 Ara 18	13 Oca 20	14 Oca 20	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	91.270	120.249	121.423	1,0%	33,0%
BIST-30	114.343	146.338	147.445	0,8%	28,9%
Sanayi	104.874	144.731	145.808	0,7%	39,0%
Hizmetler	71.548	90.470	91.724	1,4%	28,2%
Mali	100.655	144.443	145.490	0,7%	44,5%
Bankalar Endeksi	117.737	173.754	175.841	1,2%	49,4%
Dow Jones	23.327	28.907	28.940	0,1%	24,1%
S&P 500	2.507	3.288	3.283	-0,2%	31,0%
DAX	10.559	13.452	13.456	0,0%	27,4%
Nikkei 225	20.015	24.025	23.906	-0,5%	19,4%
Bovespa	87.887	117.325	117.632	0,3%	33,8%



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%	
	İngiltere		12:30	Sanayi Üretimi (Yıllık, Kasım)	-1,6%	-1,3%	-0,6%	
			18:00	Boston Fed Başkanı Eric Rosengren'in Konuşması				
ABD		20:40	Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic'in Konuşması					
		10:00	Sanayi Üretimi (Aylık, Kasım)	0,7%	1,0%	-0,9%		
14 Oca	Türkiye		10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Kasım)	5,1%	5,5%	3,8%	
			16:30	TÜFE (Aylık Değişim, Aralık)	0,2%	0,3%	0,3%	
	ABD		16:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)	2,3%	2,4%	2,1%	
			16:30	Çekirdek TÜFE (Aylık Değişim, Aralık)	0,1%	0,2%	0,2%	
			16:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)	2,3%	2,3%	2,3%	
			16:30	Reel Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık, Aralık)	0,6%		1,1%	
			16:30	Reel Ortalama Haftalık Kazançlar (Yıllık, Aralık)	0,0%		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%
	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)	
	10:00	Konut Satışları (Adet, Aylık, Aralık)						138372
	İngiltere		10:00	Konut Satışları (Yıllık Değişim, Aralık)			54,4%	
			12:30	TÜFE (Aylık Değişim, Aralık)		0,2%	0,2%	
	Euro Bölgesi		12:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)		1,5%	1,5%	
			12:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)		1,7%	1,7%	
	ABD		13:00	Sanayi Üretimi (Aylık, Kasım)		0,3%	-0,5%	
			13:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Kasım)		-1,0%	-2,2%	
	ABD		13:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Euro, Kasım)		23,3	28,0	
			16:30	ÜFE (Aylık Değişim, Aralık)		0,2%	0,0%	
	ABD		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' ın Konuşması				
			20:00	Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan' ın Konuşması				
			03:30	BOJ Başkanı Haruhiko Kuroda' nın Konuşması				
	Japonya		12:00	GSYH Büyümesi (% Değişim, Yıllık, 2019)		0,6%	1,5%	
			16 Oca	Türkiye		14:00	TCMB Faiz Kararı (PPK Toplantısı)	
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%	
	Güney Afrika		16:30	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık, Aralık)		0,3%	0,2%	
			16:30	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık, Aralık)		0,4%	0,2%	
	ABD		16:30	Philadelphia Fed İş Dünyası Endeksi (Ocak)		3,8	0,3	
			16:30	Perakende Satışlar (Aylık, Aralık)		0,3%	0,2%	
	ABD		16:30	Perakende Satışlar (Yıllık, Aralık)			3,4%	
			18:00	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Ocak)		74	76	
	ABD		15:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 11 Ocak)			214	
			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)	
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%
05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Kasım)				7,8%	8,0%		
	Çin		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%	
	Euro Bölgesi		13:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)		1,3%	1,0%	
			13:00	Çekirdek TÜFE (Aylık Değişim, Aralık)		-0,5%	-0,5%	
	Euro Bölgesi		13:00	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)		1,3%	1,3%	
			16:30	İnşaat İzinleri (Aylık, Aralık)		-0,9%	1,4%	
	ABD		16:30	Konut Başlangıçları (Aylık, Aralık)		1,1%	3,2%	
			17:15	Sanayi Üretimi (Aylık, Aralık)		0,0%	1,1%	
	ABD		17:15	Sanayi Üretimi (Yıllık, Aralık)			-0,8%	
			17:15	Kapasite Kullanım Oranı (Aralık)		77,3%	77,3%	
	ABD		18:00	JOLTS Açılan İş Sayısı (Bin Adet, Kasım)		7270	7267	
			18:00	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Ocak)		99,2	99,3	
	İngiltere		17:00	Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker' ın Konuşması				
			12:30	Perakende Satışlar (Aylık, Aralık)			-0,6%	
	İngiltere		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. 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.