

## DEĞERLENDİRME

**İngiltere parlamentosu, Brexit anlaşmasını onaylamazken; bugün May hükümeti için güven oylaması yapılacaktır.**

**Yurtdışında TCMB faiz kararı açıklanacaktır.**

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

Beklentiler doğrultusunda Brexit anlaşmasının, İngiltere parlamentosunda onaylanmaması ile hafta ortasına başlıyoruz. İngiltere Başbakanı Theresa May'in parlamentoya sunduğu Brexit anlaşması 202'ye karşı 432 gibi büyük bir farkla reddedildi. Oylama sonrasında muhalefet, Theresa May hükümeti için **güvensizlik oylaması** istedi. Oylama bugün TSİ 22'de yapılacak. Anlaşma oylaması ardından ise belirsizliğin önemini koruduğunu görüyoruz. **Muhtemel senaryolara baktığımızda;**

1. Brexit hakkında tekrardan bir referandum yapmak, yani ikinci bir referandum, 2. AB'den çıkışın ertelenmesi, 3. Hükümetin AB ile müzakerelerinin uzatılması veyahut 4. Anlaşmasız çıkış.

İngiltere parlamentosunun Avrupa Birliği'nden ayrılma anlaşmasını reddetmesine karşın piyasalarda ılımlı hareketler görüyoruz. Küresel piyasalar bekle ve gör modunda, İngiltere hükümeti hakkındaki güven oylamasını **temkinli bir seyirde** beklemeyi tercih ediyor. Dün Çinli yetkililerin ekonomiyi desteklemeyi sürdüreceğinin, bugün de Çin Merkez Bankası'nın piyasaya yüksek miktarda likidite sağladığının gözlenmesinin risk iştahını destekleyecek bir faktör olarak görülmesi de piyasalardaki sakinliğin görece korunmasına katkı sağlıyor. Bu görüntü altında BIST 100 endeksinin güne **yatay bir başlangıç yapmasını** bekleyebiliriz. Dün %3'e yakın yükselen Brent petrolün varil fiyatı da bugün saat 9 civarı yatay ve 60,6 dolar seviyelerinde.

2019 yılının ilk **Para Politikası Kararı bugün saat 14'te** açıklanacaktır. Beklentiler, ağırlıklı olarak Merkez Bankası'nın **politika faizini %24 düzeyinde sabit tutacağı** yönünde.

- Bizim için karar metnindeki ifadelerdeki değişiklik, gelecekteki olası politika adımlarına ışık tutması açısından önemli olacak. Hatırlamak gerekirse, aralık ayındaki toplantısında Merkez Bankası, enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceğine ilişkin cümleyi çıkarmıştı. Bu ifadenin çıkarılması daha az şahin bir TCMB'ye işaret etmişti.
- 2019 yılı için piyasa beklentisine baktığımızda bir kısım piyasa katılımcısının ilk çeyrekte faiz indirimi beklediğini görüyoruz. Bununla birlikte enflasyondaki baz etkisi dikkate alındığında nisandan önce faiz indirimi beklemeyen piyasa katılımcılarının da olduğu görülüyor.

Bugün TSİ 10'da aralık ayına ait **Almanya TÜFE rakamlarının** nihai hali açıklanacaktır. Yıllık TÜFE'nin %1,7 düzeyinde gerçekleşmesi bekleniyor. Bu seviye ECB'nin %2'ye yakın enflasyon hedefinin altında bulunuyor. **İngiltere'de** TSİ 12.30'da aralık ayına ait **TÜFE rakamları** paylaşılacaktır. Yıllık TÜFE'nin %2,1 düzeyinden yılı sonlandırması bekleniyor.

## DEĞERLENDİRME

Bu arada dün ECB Başkanı Draghi, büyümeye yönelik temkinli bir konuşma gerçekleştirdi. Son ekonomik gelişmelerin beklenenden zayıf gerçekleştiğini vurgulayan Draghi, özellikle küresel unsurlara bağlı belirsizliklerin hala belirgin olduğunu vurguladı. **Draghi, bölgede resesyona girmese de yavaşlamanın uzun sürebileceğine dikkat çekti.**

Bugün TSİ 16.30'da **ABD'de aralık ayına ait ithal fiyatları endeksi** açıklanacak. Ayrıca TSİ 18'te konut piyasasına öncü olarak takip edilen NAHB konut fiyat endeksi açıklanacak.

Bugün Goldman Sachs ve Bank of America bilançoları gelecek.

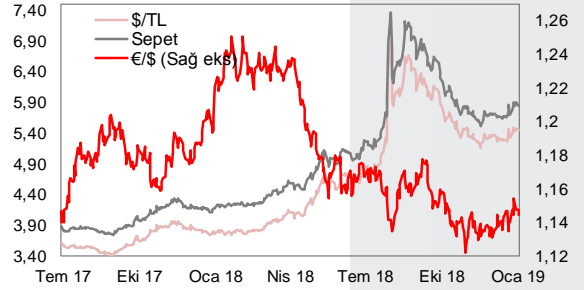
## PİYASA DETAYLARI

### □ Döviz Piyasası

- Brexit tasarısının parlamentoda reddedilmesi ardından GBP/USD paritesi, 1,2840 seviyelerinden 1,2670'e kadar geriledi. Sterlin, hükümetin güven oylamasının beklenmesiyle **kayıplarını telafi etti** ve kapanışı 1,2861 seviyesinden yaptı. Sterlin bugün saat 9 civarı 1,2867'lerde işlem görmekte. EUR/USD paritesi de İngiltere kaynaklı haber akışının izlenmesi, bölgenin en büyük ekonomisi Almanya'nın son 5 yılın en düşük büyümesini kaydetmesi ardından Draghi'nin büyümeye yönelik yorumlarının değerlendirilmesiyle 1,14'ün altına sarktı ve 1,1382 seviyesine kadar gevşedi. Sonrasında toparlanarak 1,14 seviyesinin üzerinden kapanan parite bugün saat 9 civarı 1,1410 seviyelerinde işlem görmekte. Dolar endeksi, dün akşam saatlerinde 96,2 ile 4 Ocak'tan bu yana en yüksek seviyeye çıktıktan sonra bugün tekrar 96 seviyesinin altına gevşemiş durumda ve 95,9'larda.
- USD/TL kuru, dün 5,42-5,46 dar bandında hareket ettiği bir günü geride bıraktı. TL'nin bugüne dolar karşısında değerlendirilerek başladığını görüyoruz. **USD/TL kuru**, saat 9 civarı %0,3 ekside **5,43** seviyelerinde bulunmakta.

	31 Ara 18	14 Oca 19	15 Oca 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	5,2894	5,4440	5,4471	0,1%	3,0%
€/TL	6,0685	6,2483	6,2205	-0,4%	2,5%
Sepet*	5,6790	5,8462	5,8338	-0,2%	2,7%
€/§	1,1467	1,1469	1,1413	-0,5%	-0,5%
\$/Yen	109,69	108,16	108,68	0,5%	-0,9%
§ Endeks	96,17	95,61	96,04	0,4%	-0,1%

\*(0,5\$+0,5€)

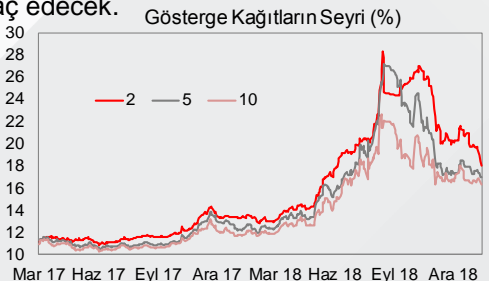


- Bu yıl FOMC'de oy hakkı bulunan Kansas City Fed başkanı Esther George da faiz artırımlarına ara vermek için iyi bir zaman olduğunu belirten **Fed bölgesel başkanlarının arasına katıldı**. George, **şahin (daha sıkı para politikası yanlısı)** duruşuyla bilinen bir Fed yetkilisi olması açısından bu ılımlı açıklamaları dikkate değer. Dün de ABD borsalarının yükselişinde hem Fed bölgesel başkanlarının açıklamaları hem de Çinli yetkililerinin ekonomiye desteklerinin süreceği beklentisinin katalizör olduğunu gördük. S&P 500 %1'i aşan bir yükseliş kaydetti.

### □ Faiz Piyasası

- Brexit sürecinin nasıl ilerleyeceğine yönelik belirsizliğe karşın, ABD 10 yıllık tahvil faizinde dün keskin değişimler gözlemlenmedi. Piyasa bugünkü May'in güven oylamasını bekliyor. Dün %2,67-2,71 bandında hareket eden ABD 10 yıllık tahvil faizi, bugün sabah saatlerinde %2,71'lerde.
- Yurtiçinde verim eğrisinin (faiz ile vade arasındaki ilişkiyi resmeden eğri) kısa tarafında aşağı kayma devam ediyor. 2 yıllık gösterge kağıdın faizi, dün 40 baz puan gerileyerek %18 seviyesinin altında ve 6 Haziran'dan bu yana en düşük seviye olan %17,99 seviyesinden kapandı. Bugünkü TCMB faiz kararı faiz piyasasında belirleyici olabilir. Dün Hazine'nin ihaleleri takip edildi. Hazine'nin kuponsuz tahvil ihalesinde ortalama bileşik faiz %18,98, TÜFE'ye endekslide reel faiz %4,03 oldu. Hazine bugün de yurtiçinde Euro cinsi, 2 yıllık devlet iç borçlanma senedi ihraç edecek.

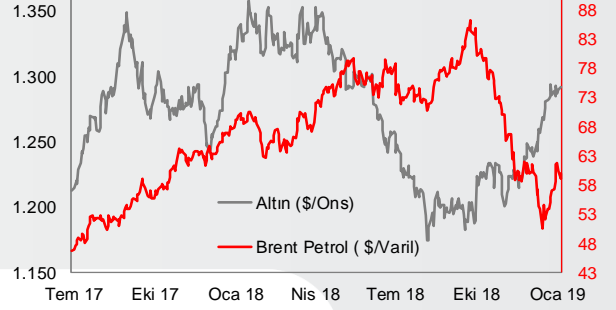
	31 Ara 18	14 Oca 19	15 Oca 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	19,73	18,39	17,99	-0,40	-1,74
5 Yıllık Gösterge Tahvil	17,26	17,02	17,02	0,00	-0,24
10 Yıllık Gösterge Tahvil	16,42	16,49	16,36	-0,13	-0,06
USD Libor (3 Aylık)	2,81	2,79	2,78	-0,01	-0,03
EUR Libor (3 Aylık)	-0,36	-0,33	-0,33	0,00	0,03
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	361,25	379,42	370,58	-8,84	9,33
ABD 10 Yıllıklanın Faizi	2,68	2,702	2,711	0,01	0,03
Almanya 10 Yıllıklanın Faizi	0,24	0,23	0,21	-0,03	-0,03



## PIYASA VERİLERİ

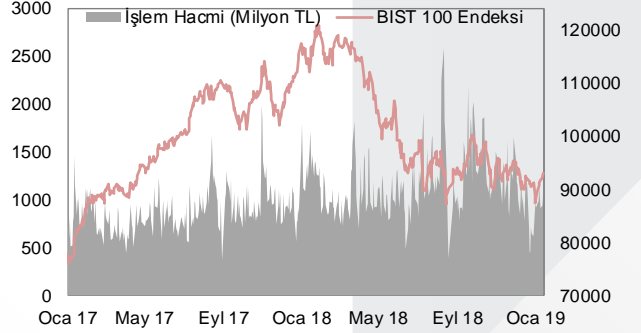
### Emtia Piyasası

	31 Ara 18	14 Oca 19	15 Oca 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.283	1.292	1.290	-0,2%	0,5%
Petrol(Brent)	53,8	59,0	60,6	2,8%	12,7%
Gümüş(\$/Ons)	15,5	15,6	15,6	-0,4%	0,5%


































### Borsalar

	31 Ara 18	14 Oca 19	15 Oca 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	91.270	92.054	93.173	1,2%	2,1%
BIST-30	114.343	115.741	117.276	1,3%	2,6%
Sanayi	104.874	107.406	108.455	1,0%	3,4%
Hizmetler	71.548	71.753	71.858	0,1%	0,4%
Mali	100.655	100.710	102.587	1,9%	1,9%
Bankalar Endeksi	117.737	117.943	120.077	1,8%	2,0%
Dow Jones	23.327	23.910	24.066	0,7%	3,2%
S&P 500	2.507	2.583	2.610	1,1%	4,1%
DAX	10.559	10.856	10.892	0,3%	3,2%
Nikkei 225	20.015	20.555	20.421	-0,7%	2,0%
Bovespa	87.887	94.474	94.056	-0,4%	7,0%



## 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)	11,6%	11,4%	11,4%
			11:00	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL, Aralık)	-18,1		7,6
	Almanya		12:00	GSYH Büyüme (Yıllık Değişim, 2018)	1,5%	1,5%	2,2%
			12:00	Bütçe Açılışınin GSYH'ya Oranı (2018)	1,7%		1,0%
	Fransa		10:45	TÜFE (Aylık Değişim, Aralık)	0,0%	0,0%	0,0%
			10:45	TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)	1,6%	1,6%	1,6%
	İtalya		10:45	Bütçe Dengesi (Yılıbaşından Bu Yana, Milyar Euro, Kasım)	-95,6		-87,0
			12:30	Genel Kamu Borcu (Milyar Euro, Kasım)	2345		2334
	Euro Bölgesi		13:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Euro, Kasım)	15,1	12,6	12,5 (Revize: 13,5)
			18:00	ECB Başkanı Mario Draghi'nin Yıllık Rapor Sunumu			
	ABD		16:30	New York Fed Empire State İmalat Endeksi (Ocak)	3,9	10,0	10,9
			16:30	ÜFE (Aylık Değişim, Aralık)	-0,2%	-0,1%	0,1%
			16:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)	2,5%	2,5%	2,5%
			19:30	Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari'nin Konuşması			
			21:00	Kansas City Fed Başkanı Esther George'un Konuşması			
Hindistan		21:00	Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan'ın Konuşması				
		15:00	İhracat (Yıllık Değişim, Aralık)	0,3%		0,8%	
		15:00	İthalat (Yıllık Değişim, Aralık)	-2,4%		4,3%	
16 Oca	Türkiye		15:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyon Dolar, Aralık)	-13077	-14500	-16670 (Revize: -16670)
			10:00	Konut Satışları (Adet, Aylık, Aralık)			89600
			10:00	Konut Satışları (Yıllık Değişim, Aralık)			-27,0%
			14:00	TCMB Faiz Kararı (PPK Toplantısı)			24%
			14:00	TCMB Faiz Kararı (PPK Toplantısı)			24%
	Japonya		02:50	Çekirdek Makina Siparişleri (Aylık, Kasım)	0,0%	3,0%	7,6%
			02:50	Çekirdek Makina Siparişleri (Yıllık, Kasım)	0,8%	0,2%	4,5%
			02:50	ÜFE (Aylık Değişim, Aralık)	-0,6%	-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%
	ABD		12:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)	2,2%		2,3%
12:30			Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)	1,8%		1,8%	
15:00			MBA Mortgage Başvuruları (11 Ocak)			23,5%	
16:30			İthalat Fiyat Endeksi (Aylık, Aralık)	-1,3%		-1,6%	
16:30			İhracat Fiyat Endeksi (Aylık, Aralık)	-0,4%		-0,9%	
ABD		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			
	İtalya		18:45	Fed Finansal Kurullardan Sorumlu Başkan Yardımcısı Randal Quarles'in Konuşması			
			12:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyon Euro, Kasım)			3784
	Euro Bölgesi		13:00	TÜFE (Aylık Değişim, Aralık)	0,0%		-0,2% (Revize: -0,2%)
			13:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)	1,6%		1,9% (Revize: 1,9%)
			13:00	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)	1,0%		1,0%
	Rusya		14:00	ECB Yönetim Kurulu Üyesi Sabine Lautenschlager'in Konuşması			
	Güney Afrika		16:00	Carli İşlemler Dengesi (Milyon Dolar, 4. Çeyrek)			27664
	18 Oca	ABD		16:20	Merkez Bankası Faiz Kararı		6,75%
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
ABD			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%
07:30		Kapasite Kullanım Oranı (Aylık, Kasım)					4,0%
07:30		Sanayi Üretimi (Aylık, Kasım)					-1,1%
Rusya			07:30	Sanayi Üretimi (Yıllık, Kasım)			1,4%
			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	Carli İşlemler Dengesi (Milyon Euro, Kasım)			6081	
Euro Bölgesi		12:00	İtalya Ekonomi Giovanni Tria'nın Konuşması				
Euro Bölgesi		12:00	Carli İşlemler Dengesi (Milyar Euro, Kasım)			23,0	

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.