

DEĞERLENDİRME

Yurtiçinde yılın ilk faiz kararının izleneceği bugün yurtdışında ECB Başkanı Lagarde'nin ECB toplantısına başkanlık ettiği ilk toplantıya ait ECB toplantı tutanakları ile ABD perakende satışları izlenecek.

ABD-Çin ticaret anlaşmasıyla ABD borsaları rekor seviyelere yükselirken, cuma günü Çin büyüme verisinin beklenmesi ve ticaret anlaşmasında daha zorlu konuların çözüme kavuşturulmamasıyla Asya borsalarında bugün karışık bir seyir görüyoruz. ABD vadeliileri ise yataya yakın bulunuyor.

Ticaret anlaşması Çin ve ABD arasındaki gerilimin tırmanmasını şimdilik önleyecek bir unsur olsa da gerek bazı gümrük tarifelerinin devam etmesi gerekse gerilimi tırmandıran yapısal farklılıklara çözümün Faz 2'ye bırakılması arka planda yatırımcıları tedirgin ediyor. Bu arada Trump, ikinci faz anlaşma için çalışmalara başladıklarını, ancak üçüncü faz gibi bir sürecin söz konusu olmadığını vurguladı.

- **ABD ve Çin arasında imzalanan birinci faz ticaret anlaşmasıyla, Çin, ABD'den gelecek iki yıl içinde alacağı mal ve hizmetleri 200 milyar dolara yükseltecek.** Ancak bu miktar zor bir hedef olarak görülüyor.
- **Çin, ABD'li şirketlere kendini daha çok açacak. ABD'nin Çin'e uyguladığı gümrük vergileri, ancak taraflar arasında ikinci faz anlaşma imzalanırsa kaldırılacak.** ABD halihazırda Çin'den gerçekleştirdiği ithalatın yaklaşık üçte ikisine tarife uyguluyor. İkinci faz ticaret anlaşması kapsamında, devlet sübvansiyonları, fikri ve sınai haklar, teknoloji transferi, finansal hizmetler gibi daha zorlu konularda görüşmeler gerçekleştirilecek.

Bugün TSİ 10'da Almanya'da aralık ayına ilişkin TÜFE, **ABD'de TSİ 16.30'da tüketimin göstergesi olan aralık ayına ilişkin perakende satışlar**, ocak ayına ilişkin Philadelphia Fed iş dünyası endeksi ve TSİ 18'de ABD'de ocak ayına ilişkin NAHB konut piyasası endeksi açıklanacak. TSİ 16'da Güney Afrika Merkez Bankası'nın, %6,50 seviyesinde bulunan politika faizini sabit tutması bekleniyor. TSİ 20'de ise **Mısır Merkez Bankası'nın** %12,25 seviyesinde bulunan politika faizini %11,50 seviyesine çekmesi bekleniyor. Ayrıca TSİ 15.30'da **ECB'nin Para Politikası toplantı tutanakları yayımlanacak.**

- **TCMB, bugün TSİ 14'te politika faizine ilişkin kararını** açıklayacak. TCMB, son 4 PPK toplantısında toplamda %12'lik bir indirim yapmıştı. Aralık ayı enflasyonu yıl sonu tahmini olan %12'nin altında %11,84 gerçekleşse de TCMB'nin faiz indirimi alanının geçen seneye göre daraldığı görülmekte. Dolayısıyla önceki toplantıların aksine ılımlı bir faiz indirimi olası. Beklentiler ise 0 ile 100 baz puan aralığında dağılmakta. Foreks anketine göre 21 ekonomistten 12'si faizlerde değişiklik beklemiyor. 5'i 100 baz puan, 2'si 75 baz puan, 1'i 50 baz puan ve 1 kişi de 25 baz puan indirim beklemekte. Bloomberg beklentisi ise 75 baz puanlık bir indirimde yoğunlaşıyor. Türkiye CDS priminin gerilemeyi sürdürmesi ve TL'deki ılımlı seviyeler TCMB'nin ılımlı faiz indirimine destek oluşturabilecek unsurlar olarak görülmekte.
- **ABD'de perakende satışlar** kasımda beklentilerin altında aylık %0,2 artmıştı. Datanın beklenenden düşük gelmesi, imalat sektörünün katkısının sınırlı olduğu bir ortamda 4.çeyrek büyümesine tüketicilerin yeterince katkı veremediği şüphesini beraberinde getirmişti, bunun kalıcılığı sorgulanacak.
- **ECB'nin 12 Aralık'taki toplantısına ilişkin toplantı tutanakları** açıklanacak. Aralık ayı toplantısı, Draghi ayrılığı sonrası, ECB Başkanı Lagarde'nin ECB toplantısına başkanlık ettiği ilk toplantıydı. Draghi'nin son toplantısında tahvil alımları hakkında derin fikir ayrılıkları vardı ve bu toplantı tutanaklarında da fikir ayrılıklarının devam edip etmediği izlenecek. Ayrıca Lagarde'nin bundan sonraki süreçte nasıl bir para politikası izleyeceğine dair detaylara bakılacak ve bir diğer konu da 2020 yılı sonunda tamamlanması planlanan stratejik değerlendirmenin neye odaklanacağı olacak.

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

TÜİK dün konut satışları verisini açıkladı. Konut satışları, 2019 yılı genelinde bir önceki yıla göre %1,9 azaldı, fakat aralık ayı bazında incelediğimizde bir önceki yıla göre %47,7 arttı. Kamu bankaları öncülüğünde düşen konut faizlerinin de etkisiyle 2018 Aralık ayı ile kıyaslandığında ipotekli konut satışları %603 arttı. İkinci el konut satışları da %89 artarak olumlu bir görünüm sergiledi. Mevsimsel etkisinden arındırılmış istihdam verisinde son iki aydır inşaat istihdamında artış ve sanayi üretim endeksinde inşaat sektörü için öncü gösterge olan diğer **mineral olmayan** ürünlerin imalatı kaleminde artış görmekteydik. Konut piyasasında canlanma işaretleri bu verilerle uyumlu gözüküyor.

Bütçe dengesi, aralık ayında 30,8 milyar TL açık verdi. 2019 yılında ise bütçe dengesi **123,7 milyar TL açık vererek** Yeni Ekonomi Programı tahmini olan 125 milyar TL'nin hemen altında gerçekleşti. **Bütçe açığı/GSYH oranı da %2,9 ile YEP tahmini** ile uyumlu gerçekleşti. 2019 yılında faiz dışı açık ise 21,9 milyar TL olan YEP tahmininin üzerinde 23,7 milyar TL gerçekleşti.

- 2019 yılında diğer gelirlerin %48 artış sergilemesinin katkısıyla bütçe gelirleri yıllık %15,5 artış gösterdi. Faiz harcamalarındaki yıllık %35, faiz dışı harcamalarındaki yıllık %19 artışla toplam harcamalar yıllık %20 artış sergiledi. Böylece bütçe açığı yıllık %70 artışla 123,7 milyar TL gerçekleşti.

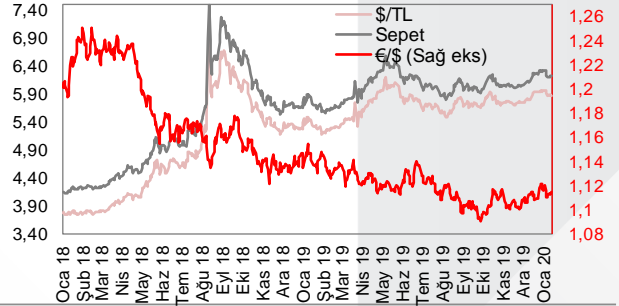
PİYASA DETAYLARI

□ Döviz Piyasası

- Dolar endeksi, 97,2 ile bir haftanın en düşük seviyelerine yakın bulunuyor. EUR/USD paritesi, 1,1150 seviyelerinde işlem görmekte. TCMB faiz kararı öncesi TL yatay bir görünüm sergileyerek 5,87'lerde bulunuyor. Risk primi göstergemiz 5 yıllık CDS'imiz ise 250 baz puan ile Mayıs 2018'den bu yana ki en düşük seviyelerini sürdürüyor. Ticaret anlaşması sonrası küresel piyasalarda keskin bir hareket gözlemlemiyoruz. GOÜ para birimlerinde görece yatay bir seyir gözlenmekte. BIST 100 endeksinin ise güne hafif alıcılı bir görüntüyle başlaması beklenebilir.
- İngiltere'de TÜFE yıllık bazda %1,5 seviyesinde beklenirken %1,3 seviyesinde gerçekleşerek beklentileri karşılayamadı ve Kasım 2016'dan bu yana en düşük seviyeye geriledi. İngiltere'deki zayıf enflasyon verileri ve BoE Başkanı Mark Carney'nin parasal genişlemeye yönelik yorumlarının ardından BoE'nin ocak ayının sonundaki toplantısında faiz indirim ihtimali güçleniyor.
- ABD ÜFE aralıkta %0,1 gelerek yıllık %1,3 gerçekleşti. 2018'de ise yıllık %2,9'du. Dikkat çekici olarak geçen sene enerji fiyatları %3,3 artarken, ham madde fiyatları %7,3 düştü. Fiyat göstergelerinin, TÜFE, deflatör PCE ve diğer enflasyon göstergelerinde beklenen seviyede olmaması Fed'in gelecek sene faiz artırımına gidemeyebileceği fikrini desteklemekte.
- Rusya'da görev süresi 2024 yılında dolacak olan Putin, anayasa değişikliği teklifi önererek Güvenlik Konseyi'nin yetkilerini artırma talebinde bulundu. Bu taleple 2024 sonrası için yönetimde Başkan'ın gücünün azaltılıp, Güvenlik Konseyi yetkilerinin artması ile Putin'in yönetimde yine güçlü bir pozisyonda kalmasının amaçlandığı düşünülüyor.

	31 Ara 18	14 Oca 20	15 Oca 20	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	5,2894	5,8824	5,8737	-0,1%	11,0%
€/TL	6,0685	6,5492	6,5550	0,1%	8,0%
Sepet*	5,6790	6,2158	6,2144	0,0%	9,4%
€/ \$	1,1467	1,1131	1,1158	0,2%	-2,7%
\$/Yen	109,69	110,10	109,89	-0,2%	0,2%
\$ Endeks	96,17	97,37	97,23	-0,1%	1,1%

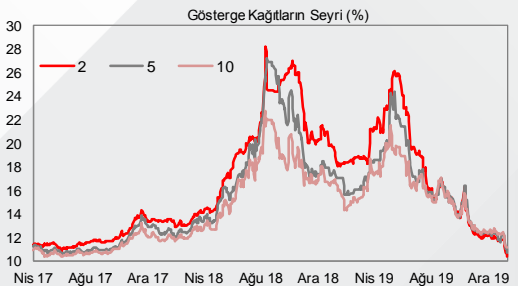
* (0,5\$+0,5€)



□ Faiz Piyasası

- ABD 10 yıllık hazine tahvillerinin faizi, geçen hafta perşembe günü gördüğü %1,90 seviyelerden halihazırda bir haftanın en düşüğü olan %1,79'lara gevşemiş durumda.
- TCMB faiz kararı öncesi faiz ile vade arasındaki ilişkiyi gösteren verim eğrisinde kazanımların sürdüğünü gözlemledik. Jeopolitik gelişmelerin kısmi hafiflemesi ile Türkiye CDS primindeki düşüşün devam etmesi, ABD-Çin ticaret anlaşması gibi olumlu gelişmelerle faizlerde düşüş sürüyor. 2 yıllık gösterge kağıdın faizi günlük bazda 22 baz puanlık düşüşle %10,33 seviyesiyle son 3 yılı aşkın sürenin en düşük seviyelerine geriledi.

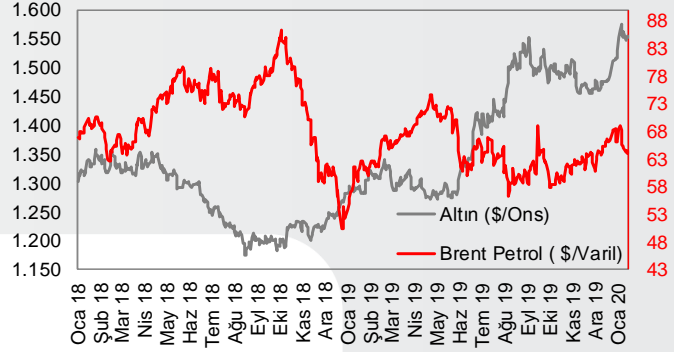
	31 Ara 18	14 Oca 20	15 Oca 20	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	19,73	10,55	10,33	-0,22	-9,40
5 Yıllık Gösterge Tahvil	17,26	10,99	10,68	-0,31	-6,58
10 Yıllık Gösterge Tahvil	16,42	11,14	11,09	-0,05	-5,33
USD Libor (3 Aylık)	2,81	1,84	1,84	-0,01	-0,97
EUR Libor (3 Aylık)	-0,36	-0,42	-0,42	0,00	-0,06
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	361,25	262,79	250,40	-12,40	-110,85
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,68	1,811	1,783	-0,03	-0,90
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,24	-0,17	-0,20	-0,03	-0,44



PIYASA VERİLERİ

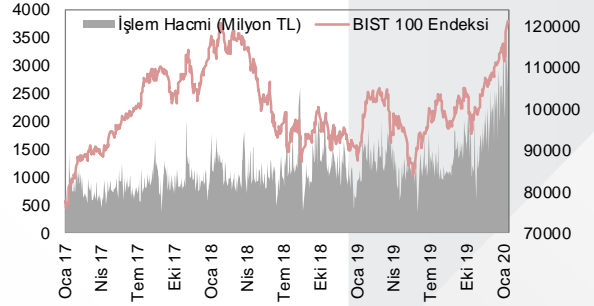
Emtia Piyasası

	31 Ara 18	14 Oca 20	15 Oca 20	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.283	1.546	1.556	0,6%	21,3%
Petrol(Brent)	53,8	64,5	64,0	-0,8%	19,0%
Gümüş(\$/Ons)	15,5	17,8	18,0	1,2%	16,0%


























Borsalar

	31 Ara 18	14 Oca 20	15 Oca 20	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	91.270	121.423	120.939	-0,4%	32,5%
BIST-30	114.343	147.445	146.595	-0,6%	28,2%
Sanayi	104.874	145.808	144.990	-0,6%	38,3%
Hizmetler	71.548	91.724	91.465	-0,3%	27,8%
Mali	100.655	145.490	145.380	-0,1%	44,4%
Bankalar Endeksi	117.737	175.841	174.895	-0,5%	48,5%
Dow Jones	23.327	28.940	29.030	0,3%	24,4%
S&P 500	2.507	3.283	3.289	0,2%	31,2%
DAX	10.559	13.456	13.432	-0,2%	27,2%
Nikkei 225	20.015	23.917	23.936	0,1%	19,6%
Bovespa	87.887	117.632	116.414	-1,0%	32,5%



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSt)	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%		
			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)	0,7%	1,0%	-0,9%		
			10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Kasım)	5,1%	5,5%	3,8%		
	ABD		16:30	TÜFE (Aylık Değişim, Aralık)	0,2%	0,3%	0,3%		
			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					
	Çin		21:00	Kansas City Fed Başkanı Esther George'un Konuşması					
			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)	-30,8		7,8	
10:00				Konut Satışları (Adet, Aylık, Aralık)	202074		138372		
İngiltere			10:00	Konut Satışları (Yıllık Değişim, Aralık)	47,7%		54,4%		
			12:30	TÜFE (Aylık Değişim, Aralık)	0,0%	0,2%	0,2%		
			12:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)	1,3%	1,5%	1,5%		
Euro Bölgesi			12:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)	1,4%	1,7%	1,7%		
			13:00	Sanayi Üretimi (Aylık, Kasım)	0,2%	0,3%	-0,9%		
ABD			13:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Kasım)	-1,5%	-1,0%	-2,6%		
			13:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Euro, Kasım)	20,7	23,3	28,0		
			16:30	ÜFE (Aylık Değişim, Aralık)	0,1%	0,2%	0,0%		
			16:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)	1,3%	1,3%	1,1%		
			16:30	New York Fed Empire State İmalat Sanayi Endeksi (Ocak)	4,8	3,6	3,5		
			22:00	Fed Bej Kitap'ın Yayınlanması					
	19:00		Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker'ın Konuşması						
Japonya		20:00	Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan'ın Konuşması						
		03:30	BOJ Başkanı Haruhiko Kuroda'nın Konuşması						
16 Oca	Türkiye		12:00	GSYH Büyümesi (% Değişim, Yıllık, 2019)	0,6%	0,6%	1,5%		
			14:00	TCMB Faiz Kararı (PPK Toplantısı)		11,50%	12,00%		
	Almanya		10:00	TÜFE (Aylık Değişim, Aralık)		0,5%	-0,8%		
			10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)		1,5%	1,1%		
	Güney Afrika		16:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		6,50%	6,50%		
			ABD		16:30	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık, Aralık)		0,2%	0,2%
	16:30	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık, Aralık)				0,3%	0,3%		
	16:30	Philadelphia Fed İş Dünyası Endeksi (Ocak)				3,6	0,2		
	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)				218	214		
Euro Bölgesi		15:30	ECB Para Politikası Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması						
		Mısır		20:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		11,50%	12,25%	
17 Oca	Türkiye		14:30	Konut Fiyat Endeksi (Aylık, Kasım)			0,77%		
			14:30	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık, Kasım)			6,74%		
			10:00	Hazine ve Maliye Bakanı Sayın Berat Albayrak'ın, Yıllık Değerlendirme Toplantısı					
	Güney Kore		04:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		1,25%	1,25%		
			Çin		05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Aralık)		5,9%	6,2%
	05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Kasım)				7,9%	8,0%		
	05:00	GSYH Büyümesi (Çeyreklik, 4. Çeyrek)				1,4%	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)		-1,5%	1,4%		
			16:30	Konut Başlangıçları (Aylık, Aralık)		1,1%	3,2%		
			17:15	Sanayi Üretimi (Aylık, Aralık)		-0,2%	1,1%		
			17:15	Sanayi Üretimi (Yıllık, Aralık)			-0,8%		
17:15			Kapasite Kullanım Oranı (Aralık)		77,0%	77,3%			
18:00			JOLTS Açılan İş Sayısı (Bin Adet, Kasım)		7250	7267			
18:00			Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Ocak)		99,3	99,3			
17:00			Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker'ın Konuşması						
İngiltere				12:30	Perakende Satışlar (Aylık, Aralık)		0,6%	-0,6%	
				12:30	Perakende Satışlar (Yıllık, Aralık)		2,7%	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.