

DEĞERLENDİRME

ABD borsalarının rekor seviyelere çıkması ve ticaret gerilimine karşın dünyanın en büyük ikinci ekonomisi olan Çin'in ekonomik büyümesinin beklentiler doğrultusunda gelmesiyle küresel risk iştahı canlılığını koruyor. ABD sanayi üretimi bugünün öne çıkan verisi.

TCMB faiz kararı sonrası 5,83 seviyesine kadar gevşeyen kur sabah saatlerinde 5,85'lerde bulunuyor. Risk primimizdeki belirgin iyileşme ve TL'deki ılımlı görüntü ile birlikte BIST 100 endeksinin güne hafif alıcılı bir şekilde başlaması beklenebilir.

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

ABD borsaları, banka karlarında beklentilerden iyi bir görünüm, perakende satışlardaki artışın tüketici tarafının güçlü olduğuna işaret etmesi ve ticaret anlaşmasının desteğiyle **yeni rekor seviyelere** yükseldi. Asya borsaları ise Çin sanayi üretiminin desteğiyle alış ağırlıklı bir görünüm sergilemekte.

- Çin büyümesi beklentiler doğrultusunda dördüncü çeyrekte %6 gerçekleşirken, 2019 yılında ekonomi %6,1 ile 30 yılın en düşük büyümesini gerçekleştirdi. 2018 yılında %6,6 büyümüşü. Ülkede yatırımlar hazirandan bu yana ilk kez hızlanırken, sanayi üretimi aralıkta %6,9 artarak %5,9 artış olan beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Çin Yeni Yılı'nın da etkisiyle gerek sanayi üretimi gerekse perakende satışların beklentilerden iyi bir resim çizdiği ve **verilerin 2020 yılına yönelik toparlanma sinyali verdiği gözleniyor.**

Güney Afrika Merkez Bankası, enflasyonun hedeflenen aralıkta kalacağını tahmin ederken, politika faizini beklenmedik şekilde %6,50'den %6,25'e çekti. Güney Kore Merkez Bankası, faizini %1,25 seviyesinde sabit bırakırken, iki üye faiz kararına karşı çıktı.

Bugün **ABD'de TSİ 17.15'de aralık ayına ilişkin sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı**, TSİ 18'de ocak ayına ilişkin Michigan Üniversitesi güven endeksi ve **TSİ 16.30'da aralık ayına ilişkin inşaat izinleri ve konut başlangıçları verileri** açıklanacak. Ayrıca **Euro Bölgesi enflasyonu** ile İngiltere perakende satışlar izlenecek. TSİ 17'de **Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker'ın konuşması** bulunmakta. **Yurtiçi tarafta** ise TSİ 14.30'da **kasım ayına ilişkin konut fiyat endeksi verisi** takip edilecek.

- ABD'de sanayi üretimi**, son iki yıldaki en büyük artışı gerçekleştirerek kasım ayında aylık %1,1 yükselmişti. Buna öncülük eden %12,4 artışla motor araçları ve parçalarındaki üretim artışıydı ki bu General Motors'taki grevin sona ermesinin bir sonucuydu. Oto hariç bırakıldığında ise sanayi üretimi %0,5 büyümüşü. Kapasite kullanım oranı ise sanayi üretimindeki artışla %76,6'dan %77,3'e yükselmişti. Kasım ayındaki güçlü artış ardından aralık ayında sınırlı düşüş normal karşılanabilir.
- TSİ 13'de **Euro Bölgesi'nde aralık ayına ilişkin TÜFE verisi** takip edilecek. Bölgede TÜFE ve çekirdek enflasyonun yıllık %1,3 artış sergileyerek yılı sonlandırması bekleniyor. Her ne kadar aralık ayında enflasyonda petrol fiyatlarının da katkısıyla kısmi bir toparlanma gözlenirse de TÜFE'deki artış ECB'nin beklentilerini karşılamaktan uzak.

ECB Başkanı Lagarde'nin ilk kez başkanlık ettiği aralık ayında yapılan **son ECB toplantısına ilişkin tutanaklar yayınlandı**. Bir önceki toplantıdaki fikir ayrılıklarının aksine bu toplantıda keskin fikir ayrılıkları görülmemekte. Tutanaklara göre üyeler ekonomik görünüme ilişkin iyimserler. Üyeler ekimden beri gelen datalarda Euro Bölgesi büyümesine ilişkin devam eden bir zayıflığın olduğunu, fakat bazı dengelenme işaretleri olduğunu belirttiler. Ayrıca enflasyonun genelde düşük kaldığı, fakat yine aynı şekilde enflasyonda hafif bir kıpırdama işaretleri olduğunu vurguladılar. Bazı üyelerse uygulanan politika tedbirlerinin yan etkileri konusunda dikkatli olunması konusuna dikkat çekti.

ABD perakende satışlar aralıkta tatil satışlarının da etkisiyle aylık %0,3 arttı. Yıllık olarak ise perakende satışlar %5,8 artarak 30 senelik ortalamanın üstünde arttı. Yılın son ayında görülen bu tüketici tarafındaki artış ekonominin 2020 beklentilerine dair olumlu bir gelişme oldu.

Merkez Bankası, politika faizi olan **1 hafta vadeli repo faizini**, ölçülü bir şekilde **75 baz puan indirerek %11,25'e çekti**. Beklenti 0-100 baz puan aralığında bir indirim olarak yoğunlaşıyordu, bundan dolayı beklentiler dahilindeki gerçekleşme sonrası TL'de kısmi değerlendirme eğilimi öne çıkarken, BIST 100 endeksi ekonomik büyüme temasından beslenerek artışını sürdürdü. Enflasyon görünümündeki iyileşme, TL'deki istikrarlı seyrin yanı sıra küresel koşulların da desteğiyle Merkez Bankası geçtiğimiz sene son dört toplantıda **1200 baz puanlık faiz indirimine gitmişti**. Enflasyon görünümünde ve beklentilerinde iyileşmenin devam etmesi ise bu ayki toplantıda faiz indirimi sürdürmesine destek verdi.

- Merkez Bankası faiz kararı sonrası dikkatlerimiz yılın ilk Enflasyon Raporu'nun açıklanacağı 30 Ocak'ta olacak. Merkez Bankası Başkanı'nın 2020 yılında izleyecekleri para politikasına dair paylaşacağı ipuçları önemli olabilir. Küresel koşulların olumlu seyretmesi ise Merkez Bankası'nın sınırlı faiz indirimi devam ettirmesi açısından dayanak oluşturuyor.**

DEĞERLENDİRME

- Karar metni genel olarak bir önceki karar metniyle uyumlu gözükmemekte, ancak **son dönemde küresel ticarete ilişkin beklentilerdeki kısmi iyileşmenin gelişen ülke finansal varlıklarına yönelik talebi ve risk iştahını desteklediğine** ek vurgu görmekteyiz.
- Merkez Bankası, **jeopolitik gelişmelerin ve emtia fiyatlarındaki gelişmelerin etkilerinin yakından** izlendiğini ise karar metnine eklemiştir.
- Yurtiçindeki büyümeye dair aralık ayındaki ifadelerin sürdürdüğünü ve iktisadi faaliyetteki toparlanma eğiliminin devam ettiğinin vurgulandığını görmekteyiz. **Büyümeye yönelik tonunda bir değişiklik görmüyoruz.**
- **Enflasyon beklentilerinde genele yayılan düzelmelerin sürdüğü** vurgulanırken, çekirdek enflasyon göstergelerinin eğilimlerinin ılımlı seyrettiği, buna ÜFE ve iç talep kadar **döviz kurunun da etkili olduğunun eklendiğini** görmekteyiz.

TCMB tarafından Kasım 2019 dönemine ait özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu gelişmeleri yayımlandı. Buna göre, kasımda 2018 sonuna kıyasla özel sektörün yurt dışından sağladığı uzun vadeli kredi borcu 15,9 milyar dolar azalarak 193,5 milyar dolara, kısa vadeli kredi borcu ise (ticari krediler hariç) 5,2 milyar dolar gerileyerek 10,2 milyar dolara düştü.

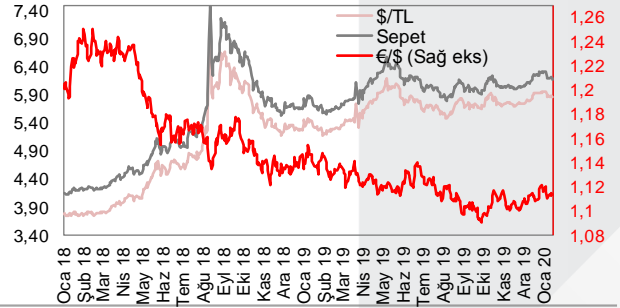
PİYASA DETAYLARI

□ Döviz Piyasası

- TCMB faiz kararı sonrası dolar karşısında değer kazanan TL, 5,8391 seviyesine kadar gevşedi. Dün kapanışı 5,86 seviyesinden yapan TL, bugün sabah saatlerinde 5,8570'lerde bulunuyor. Fitch'in açıklamalarının ise kurda anlamlı bir hareket yaratmadığını görüyoruz. Dolar endeksi, 97,3 ile kapanışa göre yatay bir görünüm sergiliyor. EUR/USD paritesi, 1,1140 seviyesine yakın bulunuyor.
- Yurtiçi yerleşiklerin toplam döviz mevduatı, 3 - 10 Ocak tarihleri arasında, USD 1,68 milyar artarak USD 196,06 milyar seviyesine yükseldi. Gerçek kişilerin DTH'larında USD 300 milyonluk ve tüzel kişilerin DTH'larında ise yaklaşık USD 1,38 milyarlık yükseliş gözlemlendi.
- TCMB tarafından son açıklanan verilere göre ise, 10 Ocak itibarıyla TCMB'nin net rezervleri haftalık bazda USD 3,4 milyarlık azalışla USD 41,0 milyar seviyesinden USD 37,6 milyar seviyesine gerilemiş durumda. Geçen hafta toplam döviz rezervleri ise, USD 792 milyon artarak USD 105,4 milyar seviyesinden USD 106,2 milyar seviyesine yükseldi. TCMB rezervlerinin bu haftaki görünümüne baktığımızda sınırlı hareket görüyoruz. 15 Ocak'taki TCMB günlük analitik bilançosuna baktığımızda toplam rezervlerin USD 106,2 milyar seviyesinden USD 106,3 milyar seviyesine geldiğini hesaplıyoruz. Net rezervlere bakıldığında da 15 Ocak itibarıyla USD 37,6 milyar seviyesinden USD 37,5 milyar seviyesine gerilediğini öngörüyoruz. Dolayısıyla net rezervlerde 10 Ocak'taki düşüşe karşın 15 Ocak'ta yatay bir görüntü bizimle.

	31 Ara 18	15 Oca 20	16 Oca 20	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	5,2894	5,8737	5,8606	-0,2%	10,8%
€/TL	6,0685	6,5550	6,5300	-0,4%	7,6%
Sepet*	5,6790	6,2144	6,1953	-0,3%	9,1%
€//\$	1,1467	1,1158	1,1135	-0,2%	-2,9%
\$/Yen	109,69	109,89	110,15	0,2%	0,4%
\$/Endeks	96,17	97,23	97,32	0,1%	1,2%

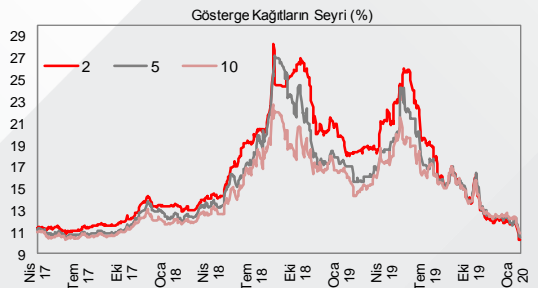
* (0,5\$+0,5€)



□ Faiz Piyasası

- ABD 10 yıllık hazine tahvillerinin faizi, risk iştahındaki artışın da desteğiyle %1,83 seviyelerinde seyretmekte. ABD'nin artan borç yükünü finanse etmek ve düşük faiz ortamından faydalanmak için 20 yıllık tahvil çıkaracağı gözleniyor.
- Yurtiçi tahvil faizlerinde PPK kararı sonrası kapanışlar 10 ila 20 baz puan aralığında düşüş yönünde oldu. TCMB dünkü PPK toplantısında politika faizini piyasa beklentileri dahilinde %11,25'e çekti ve enflasyondaki seyrin, yıl sonu tahmini olan %8,2 ile büyük ölçüde uyumlu olduğunu belirterek ölçülü faiz indirimlerine devam edeceğinin sinyalini verdi. 2 yıllık gösterge kağıdın faizi günlük bazda 10 baz puanlık düşüşle %10,23 ve 10 yıllık gösterge kağıdın faizi ise, günlük bazda 19 baz puanlık düşüşle %10,90 seviyesiyle 3 yılın en düşük seviyelerindeki seyrini sürdürdü.

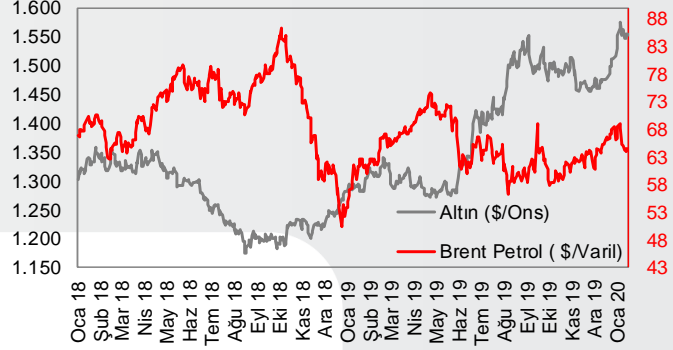
	31 Ara 18	15 Oca 20	16 Oca 20	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	19,73	10,33	10,23	-0,10	-9,50
5 Yıllık Gösterge Tahvil	17,26	10,68	10,47	-0,21	-6,79
10 Yıllık Gösterge Tahvil	16,42	11,09	10,90	-0,19	-5,52
USD Libor (3 Aylık)	2,81	1,84	1,84	-0,01	-0,97
EUR Libor (3 Aylık)	-0,36	-0,42	-0,42	0,00	-0,06
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	361,25	250,40	245,83	-4,56	-115,42
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,68	1,783	1,807	0,02	-0,88
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,24	-0,20	-0,22	-0,02	-0,46



PIYASA VERİLERİ

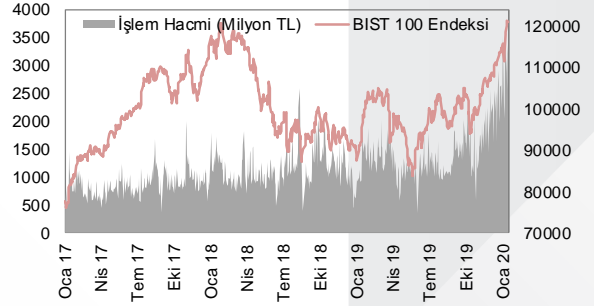
Emtia Piyasası

	31 Ara 18	15 Oca 20	16 Oca 20	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.283	1.556	1.553	-0,2%	21,0%
Petrol(Brent)	53,8	64,0	64,6	1,0%	20,1%
Gümüş(\$/Ons)	15,5	18,0	18,0	-0,1%	15,9%



























Borsalar

	31 Ara 18	15 Oca 20	16 Oca 20	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	91.270	120.939	121.001	0,1%	32,6%
BIST-30	114.343	146.595	146.641	0,0%	28,2%
Sanayi	104.874	144.990	144.717	-0,2%	38,0%
Hizmetler	71.548	91.465	91.236	-0,3%	27,5%
Mali	100.655	145.380	145.976	0,4%	45,0%
Bankalar Endeksi	117.737	174.895	176.872	1,1%	50,2%
Dow Jones	23.327	29.030	29.298	0,9%	25,6%
S&P 500	2.507	3.289	3.317	0,8%	32,3%
DAX	10.559	13.432	13.429	0,0%	27,2%
Nikkei 225	20.015	23.933	24.046	0,5%	20,1%
Bovespa	87.887	116.414	116.704	0,2%	32,8%



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
	İngiltere		12:30	Sanayi Üretimi (Aylık, Kasım)	-1,2%	0,0%	0,4%
			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%
	ABD		10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Kasım)	5,1%	5,5%	3,8%
			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			
			21:00	Kansas City Fed Başkanı Esther George'un Konuşması			
			Çin		06:00	İhracat (Yıllık Değişim, Aralık)	7,6%
			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
			10:00	Konut Satışları (Yıllık Değişim, Aralık)	47,7%		54,4%
	İngiltere		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%
			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
	ABD		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'in Konuşması			
			20:00	Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan'ın Konuşması			
Japonya		03:30	BOJ Başkanı Haruhiko Kuroda'nın Konuşması				
Almanya		12:00	GSYH Büyümesi (% Değişim, Yıllık, 2019)	0,6%	0,6%	1,5%	
16 Oca	Türkiye		14:00	TCMB Faiz Kararı (PPK Toplantısı)	11,25%	11,50%	12,00%
	Almanya		10:00	TÜFE (Aylık Değişim, Aralık)	0,5%	0,5%	-0,8%
		10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)	1,5%	1,5%	1,1%	
		Güney Afrika		16:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	6,25%	6,50%
ABD		16:30	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık, Aralık)	-0,2%	0,2%	0,1%	
		16:30	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık, Aralık)	0,3%	0,3%	0,2%	
		16:30	Philadelphia Fed İş Dünyası Endeksi (Ocak)	17,0	3,6	2,4	
		16:30	Perakende Satışlar (Aylık, Aralık)	0,5%	0,3%	-0,1%	
		16:30	Perakende Satışlar (Yıllık, Aralık)	5,8%		3,3%	
		18:00	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Ocak)	75	74	76	
		15:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 11 Ocak)	204	218	214	
		Euro Bölgesi		15:30	ECB Para Politikası Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması		
Mısır		20:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	12,25%	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%
Güney Kore				04:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	1,25%	1,25%
Çin		05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Aralık)	6,9%	5,9%	6,2%	
		05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Kasım)	8,0%	7,9%	8,0%	
		05:00	GSYH Büyümesi (Çeyreklik, 4. Çeyrek)	1,5%	1,4%	1,5%	
		05:00	GSYH Büyümesi (Yıllık, 4. Çeyrek)	6,0%	6,0%	6,0%	
		05:00	İşsizlik Oranı (Aralık)	5,2%		5,1%	
		Euro Bölgesi		13:00	TÜFE (Aylık Değişim, Aralık)		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%	
		16:30	İnşaat İzinleri (Aylık, Aralık)		-1,5%	1,4%	
ABD		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'in Konuşması				
		İngiltere		12:30	Perakende Satışlar (Aylık, Aralık)	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. 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 yayımlanamaz.