

DEĞERLENDİRME

Piyasalar, Çin verileri ardından İngiltere Başbakanı May'in "B Planı"nı bekliyor.

Küresel piyasalar haftaya sakin ama hafif alıcılı bir seyirle başlıyor. Haftanın Merkez Bankaları: ECB ve BoJ. Haftanın toplantıları: Euro Bölgesi Maliye Bakanlarının toplantısı ile Davos Zirvesi.

Duygu Akkoca
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1134
Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1137

Küresel piyasalar haftaya **sakin ama hafif alıcılı** bir seyirle başlıyor. Başbakan May'in parlamentoya sunacağı plan merakla beklenirken; 30-31 Ocak'ta yapılması planlanan ABD-Çin ticaret görüşmesine kısa bir süre kala herhangi bir olumsuz haber akışının gelmemesi de risk iştahını stabil tutuyor. 2018 yılında yaklaşık 30 yılın en düşük büyümesini gerçekleştiren Çin sonrası, Çinli yetkililerin teşviklerini sürdüreceği beklentisi de risk iştahını destekliyor.

Çin ekonomisinin dördüncü çeyrekte, küresel krizden bu yana en kötü çeyreği geride bırakıp bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6,4 büyümesiyle haftaya başlıyoruz. Büyümede keskin bir kötüleşme olmasa da yavaşlamanın sürmesi, Çinli yetkililerin ekonomiye teşviklerinin süreceğine işaret ediyor.

- Çin ekonomisi, ABD-Çin ticaret geriliminin de etkisiyle 2018 yılında yıllık %6,6 oranında büyüdü. Bu büyüme rakamı resmi büyüme hedefi olan %6,5'in üzerinde ancak 2017 yılındaki %6,8 büyümenin altında yer almakta. **Aralık ayı özelinde verileri incelediğimizde; ticaret gerilimlerine karşı, yetkililerin aldığı önlemlerin kısmen işe yaradığı gözleniyor.** Aralık ayında perakende satışlar yıllık %8,1 artış beklentisine karşılık %8,2 arttı. Sanayi üretimi yıllık %5,3 artış beklentisine karşılık %5,7 arttı.

Bugün **ABD borsaları ve tahvil piyasaları**, 'Martin Luther King Günü' nedeniyle **kapalı**.

Brexit'e ilişkin gelişmeler piyasaların merceğinde olmayı sürdürüyor. İngiltere Başbakanı Theresa May, parlamentoda Brexit anlaşmasının reddedilmesi sonrası muhalefet partilerinin yetkilileri ile görüşmelerde bulundu. May'in, bugün de parlamentoya **Brexit'e ilişkin "B Planı"nı** sunması bekleniyor. Bugün May'in açıklayacağı plan, 29 Ocak'ta parlamentoda oylanacak. Bugün Euro Bölgesi Maliye Bakanları, Brüksel'de bir araya gelecek.

Bu hafta **Davos Zirvesi** bulunuyor. 22-25 Ocak'ta Davos'ta 49. Dünya Ekonomik Forumu gerçekleştirilecek. Zirvenin ana teması "Küreselleşme 4: Dördüncü Sanayi Devrimi Çağında Küresel Yapıyı Şekillendirmek" olacak. **IMF Davos'ta, Dünya Ekonomik Görünüm raporundaki güncellenen tahminlerini açıklayacak.**

Davos zirvesine katılım ise azalmaya devam ediyor. 10 Ocak'ta Trump zirveye katılmayacağını belirtmişti, perşembe günü de Trump, ABD hükümetinin kısmen kapalı kalmasını gerekçe göstererek ABD heyetinin de katılmayacağını belirtti. Bir katılmama gerekçesi de İngiltere'den geldi. Brexit tasarısının parlamentoda reddinin şokunu atlatmaya çalışan İngiltere Başbakanı May, zirveye katılmayacağını açıkladı.

DEĞERLENDİRME

Merkez Bankaları tarafında;

Perşembe günü **Avrupa Merkez Bankası** ve çarşamba günü **Japonya Merkez Bankası'nın faiz kararı** bulunuyor. Ayrıca Güney Kore'nin de faiz kararı bulunmakta.

Veri açısından bugün Çin verilerini atlattıktan sonra sakin bir güne başlangıç yapıyoruz. Almanya'da **bugün ÜFE rakamları** paylaşılacak. ÜFE'nin aylık bazda %0,1 düşüş kaydetmesi ve yıllık bazda %3,3'den %2,9'a gerilemesi bekleniyor. Almanya ekonomisi, 2018 yılında %1,5 büyüyerek, son 5 yılın en zayıf büyüme performansını göstermişti. Zayıflayan talep ve üretim görünümü ile birlikte petrol fiyatlarındaki ılımlı seyir ÜFE artış oranlarını da aşağı yönlü baskılamakta.

Haftanın geneline baktığımızda,

- Salı günü Almanya ZEW endeksi, perşembe günü ABD ile Euro Bölgesi ülkelerinin hizmet ve imalat PMI verileri öne çıkıyor. Cuma günü de ABD'de dayanıklı mal siparişleri ve Almanya'da IFO endeksi açıklanacak.
- Yurtiçinde veri takvimi sakin. Salı günü tüketici güven endeksi, PPK toplantı özeti ve cuma günü de Reel sektör güven endeksi ile kapasite kullanım oranı takip edilecek.

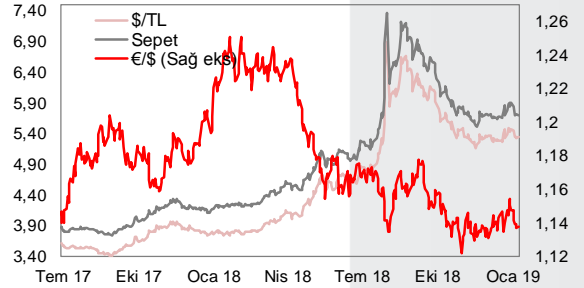
PİYASA DETAYLARI

□ Döviz Piyasası

- Merkez Bankası faiz kararı sonrası USD/TL kuru sakin seyrini sürdürüyor. Kapanışı 5,32 seviyesinden yapan kur bu haftaya **saat 9 civarı 5,33'lerde** başlıyor. PPK kararı sonrası TL varlıklarda pozitif havanın sürdüğü gözlenirken; risk primi göstergemiz 5 yıllık CDS de 333 seviyesinde bulunuyor. Geçen hafta haftalık %7,5 civarında yükseliş kaydeden BIST 100 endeksinin **bugüne hafif alıcılı** bir şekilde başlamasını bekleyebiliriz.
- Haftalık %4'e varan yükseliş kaydeden Brent petrolün varil fiyatı, bugün saat 9 civarı 62,8 dolar seviyesinde seyrediyor.
- ABD Doları'nın Euro, Japon Yeni, İngiliz Sterlini, Kanada Doları, İsveç Kronu ve İsviçre Frangı karşısındaki sepet kur değerini ölçen dolar endeksi, cuma günü 96 seviyesinden sınırlı toparlanıp 96,3'e kadar yükselmişti. Yeni haftaya ise 96,2 seviyesinden başlıyor. Yılbaşından bu yana dolar endeksi 95-96 bandında gidip gelmekte.

	31 Ara 18	17 Oca 19	18 Oca 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	5,2894	5,3476	5,3276	-0,4%	0,7%
€/TL	6,0685	6,1022	6,0542	-0,8%	-0,2%
Sepet*	5,6790	5,7249	5,6909	-0,6%	0,2%
€/§	1,1467	1,1389	1,1363	-0,2%	-0,9%
\$/Yen	109,69	109,26	109,78	0,5%	0,1%
§ Endeks	96,17	96,07	96,34	0,3%	0,2%

*(0,5\$+0,5€)

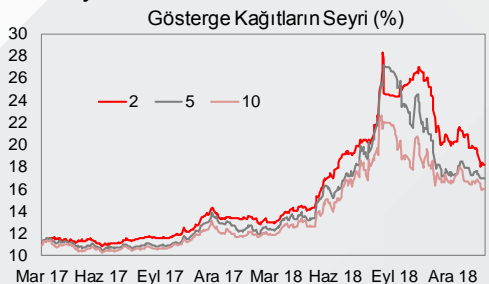


- **ECB'nin bu haftaki faiz kararını** beklerken; EUR/USD paritesi, **1,1375'lerde** seyrediyor. ECB'nin yanı sıra bu hafta BoJ faiz kararı da bulunuyor. USD/YEN paritesi risk iştahının görece canlı seyretmesiyle 109,5 seviyelerinde. Sterlin, Brexit karmaşası içerisinde bekle ve gör modunda olmayı tercih ediyor ve May'ın yeni planını beklerken 1,2870 seviyesine yakın seyrediyor.

□ Faiz Piyasası

- ABD-Çin ticaret geriliminin azalacağına yönelik iyimserlik, Fed'den güvercin açıklamalar ve İngiltere'nin anlaşmasız çıkışa sıcak bakmadığının gözlenmesiyle artan risk iştahı, ABD 10 yıllıkların faizini %2,80 seviyesine yaklaştırdı. ABD 10 yıllık tahvil faizi, haftayı haftalık 8 baz puan artışla %2,78 seviyesinden sonlandırdı. Bugün ABD tahvil piyasaları tatil.
- TCMB'nin geçen hafta PPK toplantısında faizleri sabit tutması ve ileriye dönük bir indirim sinyali vermemesinin ardından TL'de, haftalık bazda dolar karşısında %2,6 değerlenme gözlemledik. Bu görüntü altında da faizlerde aşağı yönlü kayma gözlemlendi. 2 ile 10 yıllık gösterge kağıdın faizi, sırasıyla 75 ve 61 baz puan gerileyerek %18,19 ve %16,06 seviyesinden haftayı sonlandırdı.

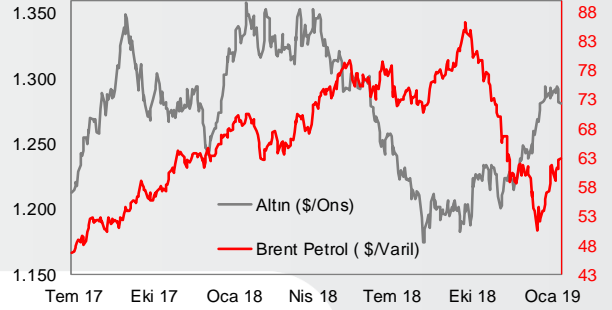
	31 Ara 18	17 Oca 19	18 Oca 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	19,73	18,36	18,19	-0,17	-1,54
5 Yıllık Gösterge Tahvil	17,26	16,99	16,99	0,00	-0,27
10 Yıllık Gösterge Tahvil	16,42	15,92	16,06	0,14	-0,36
USD Libor (3 Aylık)	2,81	2,78	2,76	-0,01	-0,05
EUR Libor (3 Aylık)	-0,36	-0,33	-0,34	-0,01	0,02
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	361,25	350,86	332,99	-17,86	-28,26
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,68	2,750	2,784	0,03	0,10
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,24	0,24	0,26	0,02	0,02



PIYASA VERİLERİ

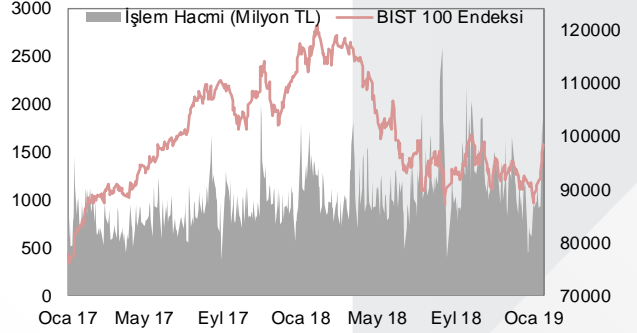
□ Emtia Piyasası

	31 Ara 18	17 Oca 19	18 Oca 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.283	1.292	1.282	-0,8%	-0,1%
Petrol(Brent)	53,8	61,2	62,7	2,5%	16,5%
Gümüş(\$/Ons)	15,5	15,5	15,3	-1,2%	-1,0%





























□ Borsalar

	31 Ara 18	17 Oca 19	18 Oca 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	91.270	96.817	98.455	1,7%	7,9%
BIST-30	114.343	122.353	124.428	1,7%	8,8%
Sanayi	104.874	109.802	112.817	2,7%	7,6%
Hizmetler	71.548	73.330	74.592	1,7%	4,3%
Mali	100.655	109.676	110.484	0,7%	9,8%
Bankalar Endeksi	117.737	132.147	132.283	0,1%	12,4%
Dow Jones	23.327	24.370	24.706	1,4%	5,9%
S&P 500	2.507	2.636	2.671	1,3%	6,5%
DAX	10.559	10.919	11.206	2,6%	6,1%
Nikkei 225	20.015	20.666	20.722	0,3%	3,5%
Bovespa	87.887	95.351	96.097	0,8%	9,3%



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
21 Oca	Çin		05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Aralık)	8,2%	8,1%	8,1%
			05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Aralık)	5,7%	5,3%	5,4%
			05:00	İşsizlik Oranı (Aralık)	4,9%		4,8%
			05:00	GSYH (Yıllık Değişim, 4. Çeyrek)	6,4%	6,4%	6,5%
			05:00	GSYH (Çeyreklik Değişim, 4. Çeyrek)	1,5%	1,5%	1,6%
Almanya		10:00	ÜFE (Aylık Değişim, Aralık)		-0,1%	0,1%	
		10:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)		2,9%	3,3%	
Euro Bölgesi				Euro Bölgesi Maliye Bakanlar Toplantısı			
22 Oca	Almanya		13:00	ZEW Cari Durum Endeksi (Ocak)		43,3	45,3
			13:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Ocak)		-18,5	-17,5
Euro Bölgesi				ZEW Beklentiler Endeksi (Ocak)			-21,0
ABD		12:00	Avrupa Birliği (AB) Ekonomik ve Mali İşler Konseyi Toplantısı				
		18:00	İkinci El Konut Satışları (Aylık Değişim, Aralık)		-0,9%	1,9%	
WEF		18:00	Mevcut Konut Satışları (Aylık Değişim, Aralık)			-0,9%	1,9%
		12:00	Dünya Ekonomik Forumu (WEF) Davos Toplantıları'nın Başlangıcı				
23 Oca	Türkiye		10:00	Tüketici Güven Endeksi (Ocak)			58,2
			14:00	TCMB Ocak Ayı PPK Toplantı Özeti'nin Yayınlanması			
Japonya		02:50	İhracat (Yıllık Değişim, Aralık)		-1,9%	0,1%	
		02:50	İthalat (Yıllık Değişim, Aralık)		4,0%	12,5%	
		07:30	Tüm Sanayi Aktivite Endeksi (Aylık, Kasım)		-0,4%	1,9%	
		06:00	BOJ Faiz Kararı			-0,1%	
Fransa		08:00	BOJ Görünüm Raporu'nun Açıklanması				
		09:30	BOJ Başkanı Haruhiko Kuroda'nın Konuşması				
Euro Bölgesi		10:45	İş Dünyası Güveni (Ocak)		102	102	
		10:45	İmalat Sanayi Güveni (Ocak)		103	104	
ABD		18:00	Tüketici Güveni (Ocak)		-6,7	-6,2	
		15:00	MBA Mortgage Başvuruları (18 Ocak)			13,5%	
		17:00	FHFA Konut Fiyat Endeksi (Aylık, Kasım)			0,3%	
		18:00	Richmond Fed İmalat Sanayi Endeksi (Ocak)			-8	
24 Oca	ABD		16:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 19 Ocak)			213
			16:30	Devam Eden İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 12 Ocak)			1737
Japonya		17:45	Markit İmalat Sektörü PMI (Ocak)			53,8	
		17:45	Markit Hizmet Sektörü PMI (Ocak)			54,4	
Güney Kore		17:45	Markit Bileşik PMI (Ocak)			54,4	
		19:00	Kansas City Fed İmalat Aktivite Endeksi (Ocak)			3,0	
Fransa		03:30	Nikkei İmalat Sektörü PMI (Ocak)			52,6	
Almanya		03:30	Merkez Bankası Faiz Kararı				1,75%
		11:15	Markit İmalat Sektörü PMI (Ocak)		49,5	49,7	
Euro Bölgesi		11:15	Markit Hizmet Sektörü PMI (Ocak)		49,0	49,0	
		11:15	Markit Bileşik PMI (Ocak)			48,7	
Almanya		11:30	Markit İmalat Sektörü PMI (Ocak)		51,5	51,5	
		11:30	Markit Hizmet Sektörü PMI (Ocak)		52,2	51,8	
Euro Bölgesi		11:30	Markit Bileşik PMI (Ocak)		51,9	51,6	
		12:00	Markit İmalat Sektörü PMI (Ocak)		51,3	51,4	
Fransa		12:00	Markit Hizmet Sektörü PMI (Ocak)		51,2	51,2	
		12:00	Markit Bileşik PMI (Ocak)		51,3	51,1	
Almanya		15:45	ECB Faiz Kararı		0,0%	0,0%	
		16:30	ECB Başkanı Mario Draghi'nin Konuşması				
25 Oca	Türkiye		14:30	Reel Sektör Güven Endeksi (Mevsimsellikten Arındırılmış, Ocak)			97,7
			14:30	Kapasite Kullanım Oranı (Ocak)			74,1%
ABD		16:30	Dayanıklı Tüketim Malları Siparişleri (Aralık)				
		16:30	Dayanıklı Tüketim Malları Siparişleri (Ulaşım Hariç, Aralık)		78,6%	78,5%	
Almanya		18:00	Yeni Konut Satışları (Aralık)				
		12:00	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Ocak)		100,6	101,0	
Euro Bölgesi		12:00	IFO Beklentiler Endeksi (Ocak)		97,1	97,3	
		12:00	IFO Cari Durum Endeksi (Ocak)		104,2	104,7	
Rusya		16:00	İşsizlik Oranı (Aralık)			4,8%	4,8%

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.