

## DEĞERLENDİRME

Bugün merkez bankaları günü BOJ ardından ECB ve TCMB'nin faiz kararını izleyeceğiz, merkez bankalarından herhangi bir politika faizi değişikliği yapması beklenmiyor. 46. ABD Başkanı Biden konuşmasında birliğin önemine, pandemiye, iklim değişikliğine, gelir eşitsizliğine ve işsizliğe vurgu yaptı. Küresel piyasalar ABD'de salgının etkisini hafifletmek için getirilebilecek ek mali teşviklerin desteğiyle bugün iyimser bir görünümde.

TCMB bugün ayrıca DTH ve rezerv rakamlarını açıklayacak. 15 Ocak haftasında brüt ve net rezervlerin azaldığını tahmin ediyoruz, BDDK verilerinin ışığında toplam DTH'ın ise gerçek kişiler kaynaklı azaldığını hesaplıyoruz. Ayrıca bugün yurt içinde yılın ilk tüketici güvenini takip edeceğiz, öncesinde takip ettiğimiz Bloomberg HT Tüketici Güven Ön Endeksi yıla yükselişle başlamıştı.

Biden'in yemin töreni sonrası ABD borsaları rekorla kapanırken, mali teşvik beklentileri ve ABD'de dördüncü çeyrek bilançolarının iyi bir görünüm sergilemesi piyasalardaki risk iştahını desteklemekte. Saat 8.30 civarı dolar endeksi %0,2 düşüşle 90,2 seviyelerinde, ECB öncesi parite %0,2 artıda 1,21351erde. Gelişen ülke para birimlerinin geneli dolar karşısında bugün artıda, PPK toplantısı öncesi TL de %0,1 kazançta 7,421erde. Artan kısıtlamaların petrol talebini sorgulatmasıyla Brent petrolün varil fiyatı %0,3 düşüşle 55,9 USD seviyesinde. Yellen'in açıklamaları sonrası altın kazancını koruyor ve %0,1 artıda ons başına 1.875 USD seviyesinde.

- ABD Başkanı Biden konuşmasında salgının milyonlarca iş kaybına sebep olduğunu ve orta sınıfı yeniden inşa etmeye çalışacaklarını belirtti. Biden ilk etapta geçen hafta virüsle mücadele için 1,9 trilyon dolarlık kurtarma planı teklif etmişti. Yellen da Senato'ya verdiği ifadede şu anda büyük oynamaları gerektiğini ifade etmişti fakat bu genişlemede adımların bütünü'nün Cumhuriyetçilerin desteğini alması zor gözükmemekte. Ayrıca Biden görevinin ilk gününde Paris İklim Anlaşması'na geri dönmek ve DSÖ'ye tekrar katılmak gibi kararları içeren 17 tane kararname imzaladı.

**Bugün merkez bankaları günü.** Japonya Merkez Bankası para politikasında değişikliğe gitmezken, büyüme beklentilerinin gelecek yıl için önceki açıklamalarına göre sınırlı güçlü olduğu ve %2 enflasyon hedefine ulaşmanın ise açıkladıkları projeksiyonlarda yer almamasıyla hala yakın olmadığı görülüyor. **Japonya sonrası Avrupa Merkez Bankası ve TCMB'nin faiz kararını izleyeceğiz, herhangi bir politika değişikliği yapmaları beklenmiyor.**

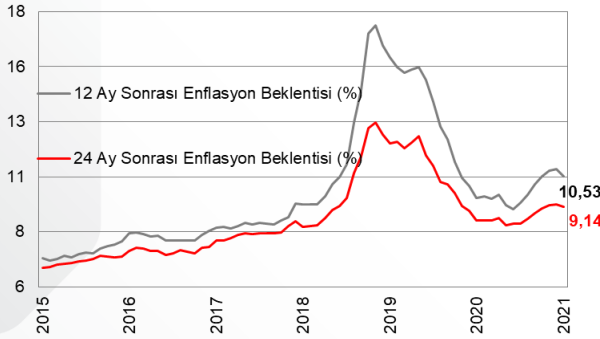
- **Avrupa tarafında,** piyasaların odak noktasında, TSİ 15.45'te **ECB'nin faiz karar** ve TSİ 16.30'da **ECB Başkanı Christine Lagarde'in konuşması** olacak. ECB'nin bugünkü toplantısında faizlerde ve varlık alım miktarında herhangi bir değişiklik beklenmiyor. ECB aralık ayındaki toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmemişti. ECB, **Pandemik Acil Durum Satın Alma Programı'nın (PEPP) toplam miktarını 500 milyar Euro artırarak 1,85 trilyon Euro seviyesine yükseltmiş ve süresini ise 9 ay öteleyerek Mart 2022'ye kadar uzatmıştı.** Ayrıca ECB, bankalara uzun vadeli ve düşük maliyetli kredi sağladığı Hedeflenmiş Uzun Vadeli Refinansman Operasyonları (TLTRO) programının süresini ise 1 yıl uzatarak Haziran 2022'ye çekmişti. ECB toplantı tutanaklarında ise Euro kurundaki yükselişin enflasyon görünümü üzerinde olumsuz etkiler yapabileceğine atıf yapılmıştı.
- Ayrıca TSİ 18'de **Euro Bölgesi'nde ocak ayına ilişkin tüketici güveni öncü verisi** açıklanacak. Bunun yanında, TSİ 21'de **AB Konseyi Başkanı Charles Michel, AB üyesi ülkelerle Covid-19 temalı toplantıya başkanlık edecek.**
- **ABD tarafında,** TSİ 16.30'da **aralık ayına ilişkin konut piyasası verileri** açıklanacak. ABD'de TSİ 16.30'da **ocak ayına ilişkin Philadelphia Fed iş dünyası endeksi verisi** açıklanacak. Bunun yanında, TSİ 16.30'da **16 Ocak haftasına ilişkin yeni işsizlik maaşı başvuruları verisi** takip edilecek. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları, önceki son dört haftada düşüş sergilemesinin ardından, 9 Ocak haftasında 965 bin kişi seviyesine yükselmiş ve mart ayının sonundan bu yana en sert artışı sergilemişti. 16 Ocak haftasına ilişkin yeni işsizlik maaşı başvurularının ise 910 bin kişi seviyesine gerilemesi bekleniyor.

**Yurt içi tarafta** ise, piyasaların odak noktasında TSİ 14'te **TCMB'nin faiz kararı** olacak. TCMB aralık ayındaki toplantısında döviz kurunun birikimli maliyet etkileri, uluslararası gıda fiyatlarındaki artış ve enflasyon beklentilerindeki bozulmanın etkisiyle faizleri 200 baz puan artırmıştı. TCMB'nin bugünkü toplantısında genel fikir birliği **politika faiz bileşenlerinde herhangi bir değişikliğe gitmeyeceği yönünde.**

Duygu Altınsoy  
[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  
Sercan Koyunlu, FRM  
[skoyunlu@ziraatbank.com.tr](mailto:skoyunlu@ziraatbank.com.tr)  
+90 212 363 1135

## DEĞERLENDİRME

- Aralık ayındaki PPK toplantısından bu yana TL'nin dolar karşısında yaklaşık %3 primle gelişen ülke para birimlei içerisinde en çok değer kazanan para birimi olması ve 12 ve 24 aya ilişkin enflasyon beklentilerinde gözlenen sınırlı iyileşme faizlerin sabit bırakılmasına bir gerekçe olarak gösterilmekte. TL'deki değerlendirme eğilimi sürdürükçe kur geçişkenliğinin de aktarımının zayıflayabileceği, bir de üstüne ilk çeyrekte büyümenin zayıf seyredebileceğini düşününce iç talep tarafından gerçekleştirilecek baskı da azalacak. Bu faktörler de TCMB'nin politika faizini sabit bırakmasına bir gerekçe olabilir.
- TCMB, aralık ayındaki toplantısında dezenflasyon sürecinin en kısa sürede yeniden tesisi için ve %9,4 olan 2021 yıl sonu enflasyon tahmin hedefine ulaşabilmek için güçlü bir parasal sıkılaştırma yapılmasına karar verildiğini belirtmişti. Burada yıl sonu tahmini olan %9,4'e dikkat çekilmişti, bugünkü karar metninde ayrıca bu ifade ya da buna yakın bir cümle sürdürülecek mi onu takip ediyor olacağız. Dolayısıyla herhangi bir değişiklik beklenmeyen bu PPK toplantısı sonrası piyasa katılımcıları ocak ayının sonundaki TCMB Enflasyon Raporu'nu bekliyor olacak. Genel olarak da nisan ayında enflasyonun bu yıl için tepe noktasına ulaşmasını beklemekteyiz, mevcut politika faizindeki seviyelerin de makul bir reel faiz için yeterli olduğunu düşünmekteyiz, enflasyonun yılın ikinci yarısında yavaşlamaya başlamasını ve son çeyrekte ise yavaşlamasının daha belirgin hale gelmesini beklemekteyiz.





































Kaynak: TCMB.

Ayrıca bugün TSİ 10'da **ocak ayına ilişkin tüketici güven endeksi verisi** açıklanacak. Aralık ayı tüketici güven endeksi 80,1 seviyesinde yatay seyretmişti. Soru bazında endekslere baktığımızda geçen aylara ve cari duruma ilişkin endekslerde genellikle azalma görülürken, gelecek 12 ayda genel ekonomik durum beklentisi aylık %5,2 artmıştı.

Bugün TCMB, 15 Ocak haftasında ilişkin rezerv ve DTH rakamlarını da açıklayacak.

- Yurt içi yerleşiklerin dolarizasyon hareketine BDDK'nın yayınladığı günlük verilerden de bakıyoruz ve **toplam DTH miktarı yaklaşık 0,86 milyar USD azaldı**. 5 hafta sonra bireysellerin DTH miktarını azalttığını görmekteyiz. Bireysel DTH 1,26 milyar USD azaldı, bu rakam 14 Ağustos haftasından beri en yüksek rakam. Kurumsal DTH ise 0,40 milyar USD arttı. Toplam YP mevduatın toplam mevduat içerisindeki oranı ise %55,1'ten %55,3'e yükseldi. Kredilerde ise haftalık düşüş devam etmekte. TL kredilerde haftalık %0,03, YP kredilerde haftalık %0,63, toplam kredilerde ise kur etkisinden arındırılmış olarak haftalık %0,24 azalma oldu.
- TCMB rezervleri** geçen hafta olduğu gibi bu hafta da brütte ve nette azaldı. TCMB Analitik Bilanço verisine göre 15 Ocak haftasında dış varlıklar 94,5 milyar USD'den 92 milyar USD'ye gelerek 2,5 milyar USD geriledi. Bunun neticesinde toplam rezervin 92,6 milyar USD'den 90,1 milyar USD'ye gerilediğini tahmin ediyoruz. Bankaların TCMB'de tuttukları döviz mevduatı ise haftalık bazda 0,3 milyar USD azaldı. Toplam rezervdeki değişimden bankaların TCMB'de tuttukları döviz mevduatı çıkardığımızda net rezervdeki değişime yaklaşık ulaşıyoruz. Buna göre **net uluslararası rezervin 13,6 milyar USD seviyesinden 11,4 milyar USD seviyesine geldiğini öngörmekteyiz**.

## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki	
18 Oca	Türkiye		10:00	Uluslararası Yatırım Pozisyonu (Kasım)				
	ABD			ABD Piyasaları Martin Luther King Günü Tatili Nedeniyle Tüm Gün Kapalı Olacak				
	Çin		05:00	GSYH Büyümesi (Çeyreklik, 4. Çeyrek)	2,6%	3,2%	3,0%	
			05:00	GSYH Büyümesi (Yıllık, 4. Çeyrek)	6,5%	6,1%	4,9%	
			05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Aralık)	7,3%	6,9%	7,0%	
			05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Aralık)	4,6%	5,5%	5,0%	
			05:00	Sabit Sermaye Yatırımları (Yıllık, Aralık)	2,9%	3,2%	2,6%	
	Japonya		07:30	Sanayi Üretimi (Yıllık, Kasım)	-3,9%	-3,4%	-3,0%	
	Euro Bölgesi		17:00	Euro Bölgesi Maliye Bakanları Toplantısı (Eurogroup)				
	19 Oca	Türkiye		14:30	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık, Kasım)	29,97%		29,22%
Almanya			10:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Aralık)	-0,3%	-0,3%	-0,3%	
			13:00	ZEW Cari Durum Endeksi (Ocak)	-66,4	-68,0	-66,5	
			13:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Ocak)	61,8	60,0	55,0	
Euro Bölgesi			13:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Ocak)	58,3	57,0	54,4	
ABD				ABD Hazine Bakanı Adayı Janet Yellen'in Senato Finans Komitesi'nde Konuşması				
IEA			12:00	Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) Aylık Raporu'nun Yayınlanması				
AB			21:00	AB Ekonomik ve Finansal İlişkiler Konseyi Toplantısı				
20 Oca		İngiltere		10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)	0,6%	0,5%	0,3%
		Almanya		20:00	BOE Başkanı Andrew Bailey'in Konuşması			
	10:00			ÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)	0,2%	-0,3%	-0,5%	
	Malezya		10:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	1,75%	1,75%	1,75%	
	Euro Bölgesi		13:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Aralık)	-0,3%	-0,3%	-0,3%	
			13:00	Çekirdek TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Aralık)	0,2%	0,2%	0,2%	
	Kanada		18:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	0,25%	0,25%	0,25%	
	Çin		04:30	1 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı (Ocak)	3,85%	3,85%	3,85%	
			04:30	5 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı (Ocak)	4,65%	4,65%	4,65%	
	ABD			ABD'nin Seçilmiş Yeni Başkanı Joe Biden'in Görevini Devralması				
21 Oca	Türkiye		10:00	Tüketici Güven Endeksi (Mevsim Etkilerinden Arındırılmış, Ocak)			80,1	
	Brezilya		14:00	TCMB Faiz Kararı (PPK Toplantısı)		17,00%	17,00%	
			00:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	2,00%	2,00%	2,00%	
	Japonya		02:50	İhracat Değişimi (Yıllık, Aralık)	2,0%	2,4%	-4,2%	
			02:50	İthalat Değişimi (Yıllık, Aralık)	-11,6%	-14,0%	-11,1%	
			06:00	BOJ Faiz Kararı	-0,10%	-0,10%	-0,10%	
	ABD		09:30	BOJ Başkanı Haruhiko Kuroda'nın Konuşması				
			16:30	Philadelphia Fed İş Dünyası Endeksi (Ocak)		12,0	9,1	
			16:30	Konut Başlangıçları (Aylık, Aralık)		0,8%	1,2%	
			16:30	İnşaat İzinleri (Aylık, Aralık)		-2,1%	5,9%	
16:30			Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 16 Ocak)		910	965		
Norveç		12:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		0,00%	0,00%		
Ukrayna		15:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		6,00%	6,00%		
Endonezya		10:30	Merkez Bankası Faiz Kararı		3,75%	3,75%		
Euro Bölgesi		15:45	ECB Temel Refinansman Faiz Oranı Kararı		0,00%	0,00%		
		15:45	ECB Marjinal Borç Verme Faizi Oranı Kararı		0,25%	0,25%		
		15:45	ECB Mevduat İmkani Faiz Oranı Kararı		-0,50%	-0,50%		
		16:30	ECB Başkanı Christine Lagarde'in, Para Politikası Kurulu Toplantısı Konuşması					
		18:00	Tüketici Güveni (Öncü Veri, Ocak)		-15,0	-13,9		
AB		21:00	AB Konseyi Başkanı Charles Michel'in, Covid 19 Temalı Toplantıya Başkanlık Etmesi					
Güney Afrika		16:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		3,50%	3,50%		
22 Oca	Türkiye		10:00	TOBB Kurulan ve Kapanan Şirketler İstatistikleri (Aralık)				
	Japonya		02:30	S&P'nin Türkiye Ülke Değerlendirmesi				
			03:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Aralık)		-0,3%	-0,9%	
			03:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Ocak)		50,9	50,0	
	İngiltere		10:00	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Ocak)		49,5	47,7	
			12:30	Perakende Satışlar (Yıllık, Aralık)		3,9%	2,4%	
			12:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Ocak)		57,3	57,5	
	Almanya		12:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Ocak)		49,9	49,4	
			11:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Ocak)		57,5	58,3	
	Fransa		11:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Ocak)		45,5	47,0	
11:15			İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Ocak)		50,6	51,1		
Euro Bölgesi		11:15	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Ocak)		48,5	49,1		
		12:00	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Ocak)		54,6	55,2		
ABD		12:00	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Ocak)		45,0	46,4		
		17:45	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Ocak)		56,5	57,1		
		17:45	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Ocak)		53,5	54,8		
			18:00	Mevcut Konut Satışları Aylık, (Aralık)		-1,4%	-2,5%	

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.