

	27.Kas	4.Ara	Değişim		27.Kas	4.Ara	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.329	1.331	% 0,2 ▲	EUR/USD	1,1962	1,2120	% 1,3 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%13,73	%13,76	3 bp ▲	USD/TL	7,8332	7,7981	-% 0,4 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS	380	351	-29 bp ▼	EUR/TL	9,3717	9,4574	% 0,9 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.231	1.251	% 1,7 ▲	Altın (USD/ons)	1.788	1.838	% 2,8 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%0,84	%0,97	13 bp ▲	Petrol (USD/varil)	48,2	49,3	% 2,2 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta koronavirüs aşısına ilişkin olumlu gelişmeler küresel hisse senedi piyasalarını desteklerken, dünya genelinde açıklanan veriler salgının ekonomik etkilerine ilişkin karışık bir görünüm sundu. OECD Aralık ayı Ekonomik Görünüm raporunda, küresel ekonomi için daralma tahminini %4,5'ten %4,2'ye yukarı yönlü revize etti. OPEC+ Ocak ayından itibaren 2021 yılında petrol arzı kesintisini kademeli olarak azaltma kararı aldı. Yurt içinde dış ticaret açığı geçici verilere göre Kasım'da %155,4 genişledi. Kasım ayında yıllık enflasyon TÜFE'de %14,03'e, yurt içi ÜFE'de %23,11'e yükseldi. Bu hafta Euro Alanı'nda Avrupa Merkez Bankası'nın toplantısı ve Brexit görüşmeleri takip edilecek. Yurt içinde cari denge, Hazine nakit dengesi ve istihdam verileri öne çıkıyor.

#### ABD'de açıklanan veriler...

Fed, pandeminin ekonomi üzerindeki olumsuz etkilerine karşı hayata geçirilen kredi programlarının süresinin 31 Aralık 2020'den 31 Mart 2021'e kadar uzatıldığını duyurdu. ABD'de imalat PMI verisi 56,7 olarak teyit edilirken, hizmetler PMI değeri 58,4 ile Nisan 2014'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Öncü göstergelerdeki iyileşmede seçim belirsizliğinin ortadan kalkmasının yanı sıra aşı haberlerinin de etkili olduğu düşünülüyor. Öte yandan, tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin oldukça altında gelmesi ülkede istihdam piyasasındaki zayıflığın sürdüğüne işaret etti. Tarım dışı istihdam artışı Kasım ayında 245 bin kişi ile salgının olumsuz etkilerinin en sert hissedildiği Nisan ayından bu yana en düşük seviyesine indi. İşsizlik oranı ise %6,7 ile piyasa beklentileri paralelinde gerçekleşti.

#### Euro Alanı ekonomisinde zayıf seyir sürüyor.

Euro Alanı'nda Kasım ayında imalat PMI verisi 53,8 ile beklentilerin hafif üzerinde açıklanırken, hizmetler PMI verisi aylık bazda 5,2 puan gerileyerek 41,7 seviyesine indi. PMI verileri, Bölgede salgın nedeniyle alınan kısıtlayıcı tedbirlere bağlı olarak ekonomik aktivitenin ivme kaybettiğini gösterdi. Euro Alanı'nda Ağustos ayından bu yana deflasyona işaret eden yıllık TÜFE enflasyonu Kasım'da da -%0,3 düzeyinde gerçekleşerek söz konusu durumun sürdüğünü gösterdi. Öte yandan, perakende satışlar Ekim'de aylık bazda % 1,5 yükselerek %0,8 olan piyasa beklentisini aştı.

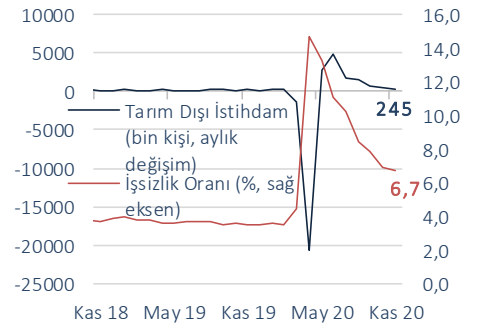
#### Çin'de ekonomik toparlanma sürüyor...

Açıklanan öncü göstergeler Çin'de ekonomik toparlanmanın güçlü seyrettiğini gösterdi. Ülkede Kasım ayı imalat PMI verisi beklentileri aşarak 52,1 ile Eylül 2017'den bu yana en yüksek seviyesine ulaşırken, hizmetler PMI da 57,8 değeri ile beklentilerin üzerine çıktı. Çin'de Kasım ayında ihracat %21,1 ile Şubat 2018'den bu yana en hızlı yıllık artışını kaydederken, ithalat %4,5 yükseldi.

#### OECD 2020 yılı küresel daralma tahminini revize etti.

OECD yayımladığı Aralık ayı Ekonomik Görünüm raporunda, küresel ekonomi için daralma tahminini %4,5'ten %4,2'ye güncelledi. Eylül ayında küresel ekonomi için %5 olarak belirlendiği 2021 büyüme tahminini ise %4,2 olarak revize eden Kuruluş, 2022'de %3,7 büyüme öngörüyor. OECD yaptığı açıklamada, küresel ekonomideki toparlanmanın aşılara ilişkin olumlu gelişmeler ve Çin ekonomisindeki güçlü toparlanma öncülüğünde sürdüğünü, birçok ülkede gözlenen ikinci koronavirüs dalgasına rağmen küresel ekonominin görünümünün iyileştiğini belirtti. ABD ve Euro Alanı'nın, toparlanmaya küresel ekonomideki ağırlıklarından daha az bir katkıda bulunabileceğinin altını çizen Kuruluş, ABD ekonomisinin bu yıl %3,7 daraldıktan sonra 2021 yılında %3,2 büyüme, Euro Alanı'nın ise bu yıl %7,5 küçülme, 2021'de %3,6 büyüme kaydedeceğini öngörüyor. OECD, açıklanan 3. çeyrek büyüme verisi sonrasında Türkiye'ye ilişkin 2020

#### ABD İstihdam Piyasası Göstergeleri

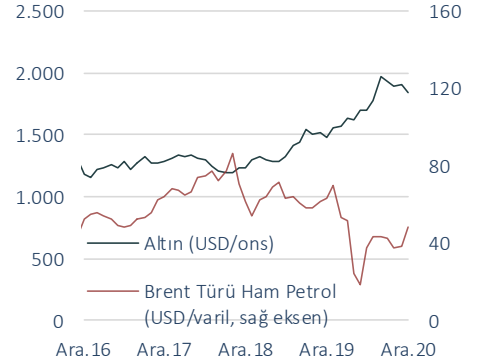


#### OECD Aralık Ayı Tahminleri

	Reel Büyüme (%)		Fark* (% puan)	
	2020	2021	2020	2021
<b>Dünya</b>	<b>-4,2</b>	<b>4,2</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,8</b>
ABD	-3,7	3,2	0,1	-0,8
Euro Alanı	-7,5	3,6	0,4	-1,5
Almanya	-5,5	2,8	-0,1	-1,8
Japonya	-5,3	2,3	0,5	0,8
İngiltere	-11,2	4,2	-1,1	-3,4
Çin	1,8	8,0	0,0	0,0
Hindistan	-9,9	7,9	0,3	-2,8
Brezilya	-6,0	2,6	0,5	-1,0
Türkiye	-1,3	2,9	1,6	-1,0

(\*) Eylül tahminlerinden fark

#### Altın ve Petrol Fiyatları



Kaynak: Datastream, OECD

daralma tahminini de %2,9'dan %1,3'e revize etti. Kuruluş Türkiye'nin 2021 büyüme tahminini %3,9'dan %2,9'a indirirken, 2022 yılı için %3,2 büyüme tahmininde bulundu.

#### OPEC+ arz kesintisini kademeli olarak azaltma kararı aldı.

OPEC+ ülkeleri, 2021 yılında Ocak ayından itibaren üretim kesintilerini kademeli olarak azaltmak konusunda anlaşma sağladı. Toplantı sonrasında yapılan açıklamada, gelecek yıl Ocak ayında günlük petrol üretimini 500 bin varil artırma kararı alındığı ifade edildi. OPEC+ salgının petrol talebini baskılaması nedeniyle Nisan ayında günlük 9,7 milyon varil arz kesintisi kararı aldıktan sonra kesinti miktarını Ağustos ayında 7,7 milyon varile indirmişti. Brent türü ham petrol fiyatı haftalık bazda %2,2 artışla 49,3 USD/varil seviyesine yükseldi.

#### Yurt içinde yıllık enflasyon Kasım ayında %14,03'e yükseldi.

Kasım ayına ilişkin enflasyon verileri piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. TÜFE'deki aylık artış %2,3 olurken, yıllık artış %14,03'e çıktı. Kasım ayları bazında değerlendirildiğinde enflasyondaki aylık artışın Kasım 2002'den bu yana en yüksek düzeyde gerçekleşmesi dikkat çekti. Bu dönemde eğitim dışındaki tüm ana harcama gruplarında fiyatlar artış kaydederken, özellikle gıda grubu ve ulaştırma grubundaki fiyat artışları öne çıktı. Yİ-ÜFE Kasım'da aylık bazda %4,08 ile son 26 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşirken, yıllık bazda %23,11'e yükseldi ([Enflasyon Gelişmeleri raporumuz](#)).

#### Dış ticaret açığı Kasım'da hızlı artış kaydetti.

Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan geçici verilere göre, genel ticaret sistemi kapsamında, Kasım'da ihracat yıllık bazda %1 düşüşle 16,9 milyar USD olurken, ithalat %16,1 artışla 21,2 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Böylece Kasım'da dış ticaret açığı yıllık bazda %155,4 artarak 5,1 milyar USD oldu. Kasım ayında 2,7 milyar USD ile en çok ithalat yapılan kalem altın olurken, Ocak-Kasım dönemi altın ithalatı da 24,4 milyar USD'ye ulaştı. Yılın ilk on bir aylık döneminde ihracat %8,3 azalırken, ithalat %3,6 arttı. Bu dönemde dış ticaret açığı %82,5 artışla 45,3 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

#### İmalat PMI Kasım'da 51,4 oldu.

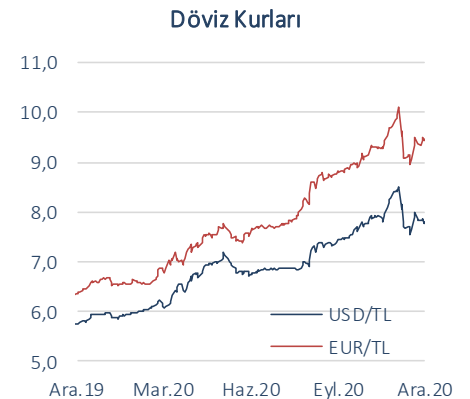
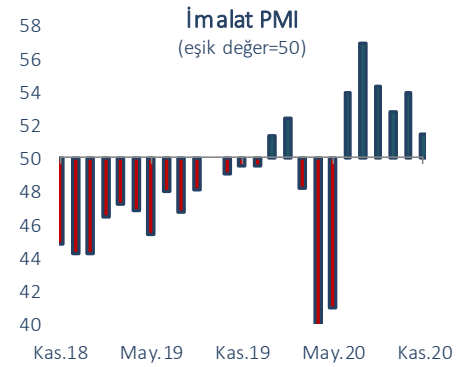
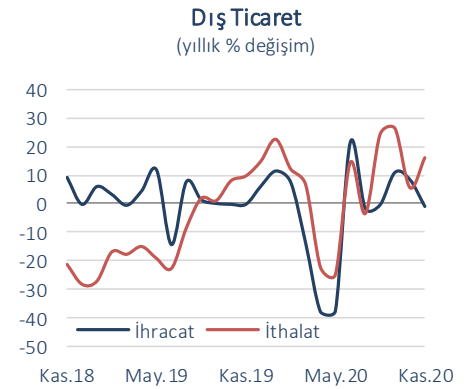
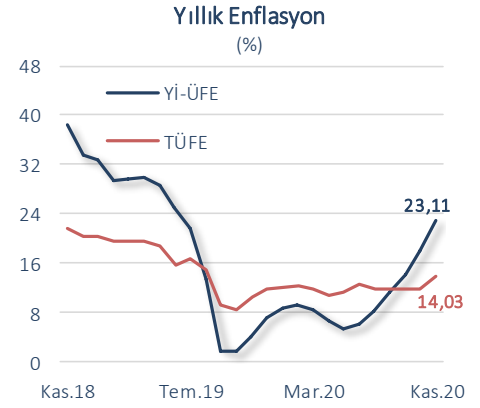
Yurt içinde imalat PMI verisi Kasım ayında 51,4 seviyesine gerilemesine karşın art arda 6. ayda 50 eşik seviyesinin üzerinde yer almaya devam etti. Endeks Ekim ayında 53,9 düzeyindeydi. Endeksin alt kalemlerinde, salgının yurt içinde ve dünya genelinde hız kazanmasının etkileri gözlemlendi. Yeni siparişler alt endeksi Ekim'deki 52,7 seviyesinden 47,4'e, yeni ihracat siparişleri alt endeksi 51,7'den 49,5'e, üretim alt endeksi de 54,7'den 49,1'e inerek daralmaya işaret etti.

#### Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta koronavirüs aşısına ilişkin olumlu gelişmelerin etkisiyle küresel risk iştahının arttığı gözlemlendi. Hafta içinde dalgalı bir görünüm sergileyen yurt içi piyasaların ise haftayı yatay düzeylerde tamamladığı görüldü. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen enflasyon verisinin ardından yükselen USD/TL kuru, fiyat istikrarını destekleyen açıklamaların ardından tekrar geriledi. Haftalık bazda USD/TL kuru %0,4 gerilerken, Euro'nun uluslararası piyasalarda değer kazanmasının da etkisiyle EUR/TL kuru %0,9 yükseldi. Öte yandan, Türkiye'nin CDS primi haftalık bazda 29 baz puan azalarak 351 baz puan düzeyine indi.

#### Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasaların veri gündeminde ABD'de Kasım ayına ilişkin enflasyon verileri ile Euro Alanı 3. çeyrek nihai GSYH büyüme verisi yer alıyor. Ayrıca Euro Alanı'nda Brexit görüşmelerine ilişkin gelişmelerin yanı sıra Perşembe günü gerçekleştirilecek olan Avrupa Merkez Bankası toplantısı öne çıkıyor. Yurt içinde ise cari denge, Hazine nakit dengesi ve istihdam verileri takip edilecek. 10-11 Aralık tarihlerinde yapılacak olan AB Liderler Zirvesi'nde Türkiye'ye yönelik alınabilecek kararlar da piyasaların seyrinde etkili olacak.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
<b>7 Aralık</b>	TR Hazine Nakit Dengesi	Kasım	-	-6,7 milyar TL
	2 Yıl Vadeli Sabit Kuponlu Devlet Tahvili Yeniden İhracı	Kasım	-	-
	5 Yıl Vadeli Sabit Kuponlu Devlet Tahvili Yeniden İhracı	Kasım	-	-
	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Aralık	-8,3	-10,0
<b>8 Aralık</b>	Almanya Sanayi Üretimi, aylık	Ekim	%3,2 (G)	%2,3
	5 Yıl Vadeli Kira Sertifikası Yeniden İhracı	Kasım	-	-
	10 Yıl Vadeli Sabit Kuponlu Devlet Tahvili Yeniden İhracı	Kasım	-	-
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, çeyreklik nihai	2020 3Ç	%12,6	%12,6
<b>10 Aralık</b>	Almanya Zew Ekonomik Güven Endeksi	Aralık	46,0	39,0
	TR İşsizlik Oranı, aylık	Eylül	-	%13,2
	ABD TÜFE, aylık	Kasım	%0,1	%0,0
<b>11 Aralık</b>	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları, kişi	30 Kasım-5 Aralık	725 bin	712 bin
	TR Cari Denge	Ekim	-	-2,4 milyar USD
	ABD Michigan Güven Endeksi,öncü	Aralık	76,5	76,9
	ABD ÜFE, aylık	Kasım	%0,2	%0,3

(G) Gerçekleşme

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

İzlem Erdem  
Bařekonomist  
izlem.erdem@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya  
Müdür Yardımcısı  
dilek.kaya@isbank.com.tr

Alper Gürler  
Birim Müdürü  
alper.gurler@isbank.com.tr

İlkim Bengisu Tuncer  
Uzman Yardımcısı  
bengisu.tuncer@isbank.com.tr

---

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

### **YASAL UYARI**

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.