

	11.Ara	18.Ara	Değişim		11.Ara	18.Ara	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.371	1.408	% 2,7 ▲	EUR/USD	1,2111	1,2255	% 1,2 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%14,69	%14,69	0 bp ●	USD/TL	7,8562	7,6239	-% 3,0 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS	376	321	-56 bp ▼	EUR/TL	9,5200	9,3447	-% 1,8 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.258	1.268	% 0,9 ▲	Altın (USD/ons)	1.839	1.881	% 2,3 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%0,89	%0,95	6 bp ▲	Petrol (USD/varil)	50,0	52,3	% 4,6 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta Fed toplantısında para politikasında değişikliğe gidilmezken, Fed üyelerinin büyüme tahminlerini yukarı revize ettiği görüldü. Hafta sonu ABD’de 900 milyar USD büyüklüğündeki teşvik paketi üzerinde uzlaşma sağlandı. Öte yandan, İngiltere’de Covid-19 virüsünün %70 daha bulaşıcı olan mutasyona uğramış bir türüne rastlanması salgına ilişkin endişelerin yeniden artmasına neden oldu. Yurt içinde ABD’nin Türkiye’ye karşı aldığı yaptırım kararının etkileri izlendi. TCMB geçtiğimiz hafta 2021 yılı Para ve Kur Politikasını açıklarken, TCMB Başkanı Ağbal’ın sunumunda fiyat istikrarı vurgusu öne çıktı. Merkezi yönetim bütçesi Kasım ayında 13,4 milyar TL fazla verdi. Noel tatili nedeniyle nispeten sakin bir veri gündeminin izleneceği küresel piyasalarda mutasyona uğramış yeni koronavirüs türünün salgının seyrine etkileri takip edilecek. Yurt içinde ise Perşembe günü TCMB’nin alacağı faiz kararı yakından takip edilecek.

ABD’de açıklanan veriler...

Geçtiğimiz hafta ABD’de yoğun bir veri gündemi takip edildi. Ülkede Kasım ayında sanayi üretimi aylık bazda %0,4 artarak beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşirken, kapasite kullanım oranı %73,3 seviyesine yükseldi. ABD Merkez Bankası (Fed), Çarşamba günü tamamlanan toplantısında politika faizinde değişiklik yapmadı. Fed, varlık alımlarının enflasyon ve işsizlik oranında beklenen iyileşme sağlanana kadar devam edeceğini açıkladı. Toplantının ardından açıklanan projeksiyonlarda Fed üyelerinin 2020-2022 döneminde büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize ettiği görüldü. ABD’de öncü imalat PMI Aralık’ta 55,7 olan piyasa beklentilerini aşarak 56,5 seviyesinde gerçekleşirken, perakende satışlar Kasım’da aylık bazda %1,1 ile beklentilerin üzerinde daralma kaydetti. ABD’de Pazar günü yaklaşık 900 milyar USD büyüklüğündeki teşvik paketi üzerinde uzlaşma sağlandı. Paketin bugün oylamaya sunulması bekleniyor.

Fed Projeksiyonları

	2020	2021	2022	2023
GSYH Büyümesi				
Aralık 2020	-2,4	4,2	3,2	2,4
Eylül 2020	-3,7	4,0	3,0	2,5
İşsizlik Oranı				
Aralık 2020	6,7	5,0	4,2	3,7
Eylül 2020	7,6	5,5	4,6	4,0
Enflasyon				
Aralık 2020	1,2	1,8	1,9	2,0
Eylül 2020	1,2	1,7	1,8	2,0

Euro Alanı’nda deflasyonist baskı devam ediyor.

Euro Alanı’nda TÜFE enflasyonu Kasım’da nihai olarak yıllık bazda -%0,3 olarak teyit edilirken, çekirdek enflasyon %0,2 oldu. Böylece, TÜFE Kasım’da yıllık bazda üst üste dördüncü kez negatif değer aldı. Bölgede deflasyona işaret eden bu durum zayıf talep koşullarının yanı sıra enerji fiyatlarının geçen yılın altındaki seyrinden kaynaklandı. Euro Alanı’nda sanayi üretimi endeksi Ekim ayında aylık bazda %2,1 artış kaydetti. Endeks yıllık bazda ise %3,8 oranında geriledi. Öncü veriler göre imalat PMI Aralık’ta 55,5’e yükselirken, hizmetler PMI 47,3’e hızlı yükselmesine rağmen 50 eşik seviyesinin altındaki seyrini sürdürdü. İngiltere’de Covid-19 virüsünün %70 daha bulaşıcı olan mutasyona uğramış bir türüne rastlandığı açıklandı. Ülkede kısıtlamalar sıkılaştırılırken Avrupa ülkeleri başta olmak üzere birçok ülke İngiltere ile seyahatleri sınırlandırmaya başladı. Türkiye de İngiltere, Danimarka, Hollanda ve Güney Afrika ile yapılan uçuşları geçici olarak durdurma kararı aldı.

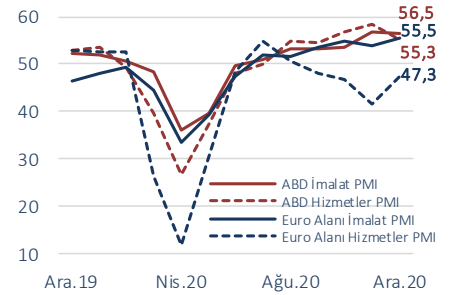
Yurt içinde önemli gelişmeler...

ABD, S-400 hava savunma sisteminin alınması nedeniyle Türkiye’ye karşı aldığı yaptırım kararlarını geçen hafta açıkladı. CAATSA yaptırımları kapsamında Savunma Sanayi Başkanlığı’nın (SSB) ABD’den ihracat lisansı alamayacağı ve ABD’li finans kuruluşlarından kredi alımlarının sınırlandırılacağı belirtilirken, yaptırım listesinde yer alan Savunma Sanayii Başkanı Demir ile üç SSB yöneticisinin mal varlıklarının dondurulacağı ve söz konusu kişilere vize kısıtlamaları getirileceği açıklandı.

Geçtiğimiz hafta salgının olumsuz etkilerini sınırlandırmak için toplam 5 milyar TL tutarında yeni bir destek paketi hazırlandığı açıklandı. Ayrıca, mevduat hesaplarına getirilen stopaj indiriminin Mart 2021 sonuna kadar devam edeceği duyurulurken, KDV ve kira vergi indirimlerinin de 1 Haziran 2020 tarihine kadar uzatıldığı açıklandı.

BDDK Cuma günü, kredi kartlarının taksitlendirme sürelerinde ve kredilerin vade sınırlarında değişiklik yaptı. Buna göre, kredi kartlarında taksitlendirme sürelerinin kuyumla ilgili

ABD ve Euro Alanı PMI Verileri



Euro Alanı’nda Sanayi Üretimi (aylık % değişim)



harcamalarda 8 aydan 6 aya, elektronik eşya alımlarında 6 aydan 4 aya, mobilya ve elektrikli eşya alımlarında ise 18 aydan 12 aya indirilmesine karar verildiği belirtilirken taşıt kredilerinin vade sınırlarında da indirime gidildi.

Merkezi yönetim bütçesi Kasım'da 13,4 milyar TL fazla verdi.

Ekim ayında 4,9 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçesi Kasım'da 13,4 milyar TL fazla verirken, faiz dışı fazla 22,9 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde bütçe gelirleri vergi gelirlerindeki yükselişin de etkisiyle yıllık bazda %31,8 artışla 109,7 milyar TL olurken, bütçe harcamaları salgının ekonomi üzerindeki etkilerini sınırlandırmaya yönelik Hazine desteklerinin etkisiyle cari transferler kaleminde gözlenen artışın etkisiyle %27,5'lik yükselişle 96,3 milyar TL'ye çıktı. Ocak-Kasım döneminde bütçe açığı yıllık bazda %42,1 genişleyerek 132,1 milyar TL oldu ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

Konut satışları Kasım'da yıllık bazda %18,7 oranında azaldı.

TÜİK tarafından açıklanan istatistiklere göre konut satışları Kasım'da yıllık bazda %18,7 oranında azaldı. Bu dönemde ilk kez satılan konutların sayısı yıllık bazda %25 azalırken, ikinci el konut satışları geçen yılın aynı ayına göre %15,2 geriledi. Toplam satışlar içindeki payı %21,7 olan ipotekli satışlar ise faiz oranlarındaki yükselişin etkisiyle yıllık bazda %44,3 oranında azaldı.

TCMB "2021 yılı Para ve Kur Politikası"nı açıkladı.

TCMB geçtiğimiz hafta "2021 yılı Para ve Kur Politikası"nı açıkladı. TCMB Başkanı Naci Ağbal sunumunda, fiyat istikrarının sürdürülebilir büyüme, istihdam ve toplum refahının sağlanmasında önemli rol oynadığına dikkat çekerken para politikası kararlarının fiyat istikrarı önceliği korunarak alınacağını vurguladı. Ağbal, TCMB'nin temel politika aracının bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı olmaya devam edeceğini, faiz koridoru ve geç likidite penceresinin fonksiyonları dışında para politikası aracı olarak kullanılmayacağını ifade etti. Ağbal ayrıca TCMB'nin, kurların düzeyini ya da yönünü belirleme amaçlı döviz alım satım işlemi gerçekleştirmeyeceğini belirtti. Ağbal, TCMB'nin döviz rezervlerini artırmaya yönelik şeffaf ve planlı çalışmalar yapılacağını açıklarken bu hususta güçlü sermaye girişlerinin yanı sıra reeskont kredilerinin geri dönüşleri ile ters dolarizasyonun olumlu etkiler yaratacağına değindi.

Cuma günü yayımlanan Aralık ayı TCMB Beklenti Anketi sonuçlarına göre, yılsonu enflasyon ve faiz beklentilerinin arttığı, döviz kuru beklentisinin ise azaldığı görüldü. Buna göre, katılımcıların bir önceki anket döneminde %12,47 olan cari yılsonu TÜFE beklentisi bu anket döneminde %14,18 oldu. Aralık ayı anket döneminde, TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı cari ay sonu beklentisi %16,18 olurken yılsonu USD/TL beklentisi de 7,77 TL olarak gerçekleşti. Cumartesi günü Resmi Gazete'de yayımlanan karar ile TCMB'nin vadesine en çok 3 ay kalan senetler karşılığında yapılacak reeskont işlemlerinde uygulanacak iskonto faiz oranını 675 baz puan artışla yıllık %15,75'e çıkardığı, avans işlemlerinde uygulanacak faiz oranını ise yıllık %16,75'e yükselttiği belirtildi.

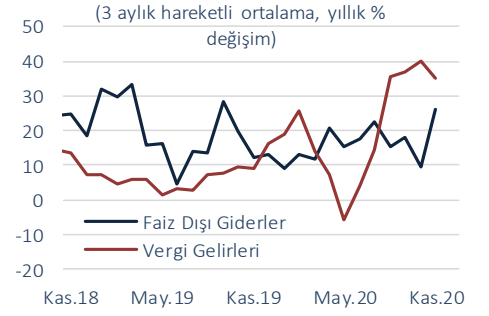
Finansal piyasalar...

Küresel piyasalar geçtiğimiz hafta artan Covid-19 vakalarının yanı sıra ABD'de teşvik paketine ilişkin belirsizliğin devam etmesinin de etkisiyle dalgalı bir seyir izledi. Hafta boyunca MSCI Dünya borsa endeksi %1,69, MSCI gelişmekte olan ülkeler borsa endeksi de %0,8 oranında artış kaydetti. ABD'nin Türkiye'ye uygulayacağı yaptırımların açıklandığı haftada yurt içi piyasada olumlu seyir izlendi. TCMB'nin 2021 yılı para ve kur politikası sunumu piyasalar tarafından olumlu karşılanırken geçtiğimiz haftada, Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk priminin 56 baz puan azalarak 321 baz puan seviyesine geriledi. Bist-100 endeksi %2,7 artarak 1.408 puan ile rekor tazeledi. USD/TL haftalık bazda %3 azalarak Cuma gününü 7,62 seviyesinden tamamlarken EUR/TL de haftalık bazda %1,8 azalarak 9,35 düzeyine geriledi.

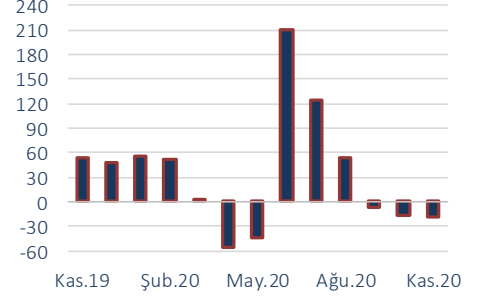
Bu haftanın gündemi...

Noel tatili nedeniyle nispeten sakin bir veri gündeminin takip edileceği küresel piyasalarda bu hafta ABD'de açıklanacak Kasım ayı konut satışları ve kişisel tüketim harcamaları verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise Perşembe günü TCMB'nin alacağı faiz kararı yakından takip edilecek.

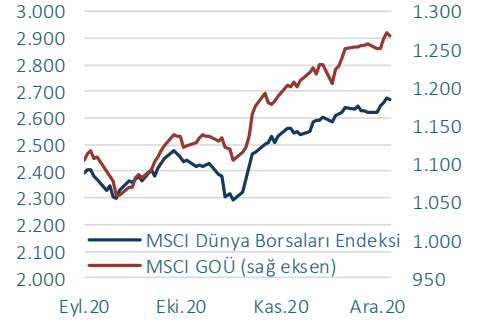
Faiz Dışı Bütçe Giderleri ve Vergi Gelirleri



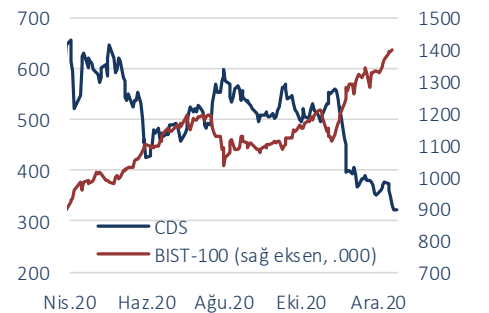
Yurt İçi Konut Satışları



Küresel Borsa Endeksleri



CDS ve BIST-100 Endeksi



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
21 Aralık	TR Tüketici Güven Endeksi	Aralık	80,1 (G)	80,1
	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Kasım	-	1,94 milyar TL
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Aralık	-16,8	-17,6
22 Aralık	ABD GSYH, nihai	Ç3	%33,1	%33,1
	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Kasım	6,70 milyon	6,85 milyon
23 Aralık	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları, aylık	Kasım	-%0,2	%0,5
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Kasım	%0,6	%1,3
	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları, kişi	14-18 Aralık	900 bin	885 bin
	ABD Michigan Güven Endeksi, nihai	Aralık	81,4	81,4
	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Kasım	990 bin	999 bin
24 Aralık	TCMB PPK Toplantısı ve Politika Faizi Kararı	Aralık	%16,5	%15,0
25 Aralık	TR İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Aralık	-	%75,8
	TR Reel Sektör Güven Endeksi	Aralık	-	103,9
	TR Giriş-Çıkış Yapan Yabancı ve Vatandaşlar, yıllık	Kasım	-	-%59,4

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

H. Erhan Gül
Müdür Yardımcısı
erhan.gul@isbank.com.tr

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

İrem Turan Tař
Uzman Yardımcısı
irem.turan@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.