

	3.Ara	10.Ara	Değişim		3.Ara	10.Ara	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.910	2.035	% 6,5 ▲	EUR/USD	1,1313	1,1311	% 0,0 ●
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 21,39	% 21,07	-32 bp ▼	USD/TL	13,7000	13,8774	% 1,3 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	537	499	-38 bp ▼	EUR/TL	15,5015	15,7063	% 1,3 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.225	1.239	% 1,2 ▲	Altın (USD/ons)	1.784	1.783	-% 0,1 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,36	% 1,48	12 bp ▲	Petrol (USD/varil)	69,9	75,2	% 7,5 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda Omicron varyantına ilişkin gelişmeler takip edildi. BioNTech ve Pfizer tarafından geliştirilen aşının üç doz uygulanmasının varyanta karşı etkili olabileceği yönündeki açıklamalar, piyasalarda risk iştahını artırdı. Kasım ayında yıllık tüketici enflasyonunun %6,8 ile yaklaşık 40 yılın en yüksek düzeyine yükseldiği ABD’de, işsizlik maaşına başvuranların sayısı 4 haftalık ortalamalara göre Mart 2020’den bu yana en düşük düzeyine geriledi. Yurt içinde sanayi üretimi Ekim’de %8,5 yükselirken, cari denge 3,2 milyar USD fazla verdi. Aynı dönemde işsizlik oranı da %11,2’ye geriledi. Aralık ayı Piyasa Katılımcıları Anketi’ne göre yılsonu tüketici enflasyonu beklentisi %23,85’e, yılsonu USD/TL kuru beklentisi 13,77’ye yükseldi. Bu hafta, küresel piyasalarda Fed ve ECB’nin toplantıları ile ABD ve Euro Alanı’nda açıklanacak Aralık ayı öncü imalat ve hizmetler PMI verileri izlenecek. Yurt içinde ise TCMB’nin para politikası toplantısı yakından takip edilecek.

ABD’de yıllık enflasyon yaklaşık son 40 yılın en yüksek düzeyinde...

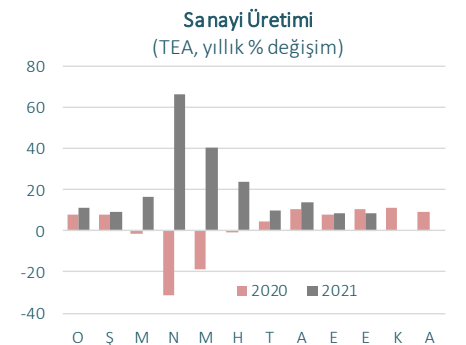
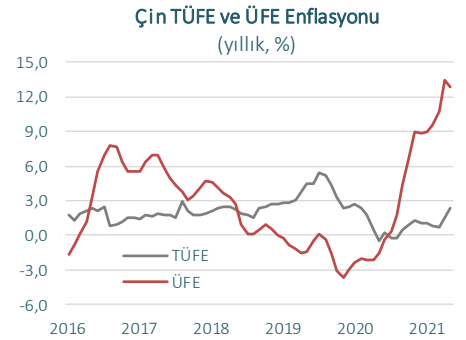
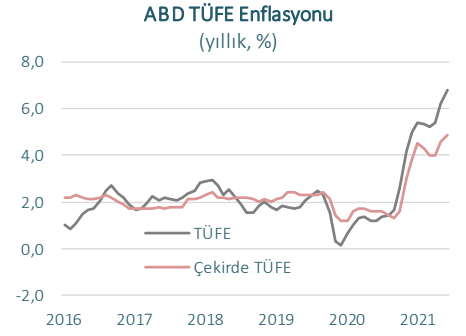
ABD’de tüketici fiyatları Kasım ayında yıllık bazda %6,8 ile beklentiler paralelinde yükseldi. Böylece, TÜFE enflasyonu Haziran 1982’den bu yana en hızlı yıllık artışını kaydetti. Kasım ayında işlenmemiş gıda ve enerji fiyatları hariç çekirdek enflasyon da %4,9’a yükseldi. Aralık ayında 70,4 değeri ile beklentilerin üzerinde gerçekleşen Michigan tüketici güven endeksi de harcama eğilimine ilişkin olumlu sinyaller verdi. İşgücü piyasasına bakıldığında, 4 Aralık ile biten haftada ABD’de işsizlik maaşına başvuranların sayısı 184 bin kişi ile 215 bin kişi olarak tahmin edilen piyasa beklentilerinin oldukça altında gerçekleşti. Bu dönemde 4 haftalık ortalama başvuru sayısının 219 bin kişi ile Mart 2020’den bu yana en düşük düzeyine gerilediği görüldü.

Çin’de ihracat artışı Kasım’da hız kesti.

Çin’in ihracatı Kasım’da yıllık bazda %22 artarken, ithalatı %31,7 yükseldi. Bu dönemde ihracat artışının, talepteki yavaşlama ve artan maliyetler paralelinde ivme kaybettiği gözlemlendi. İthalattaki güçlü artışta ise kömür başta olmak üzere emtia talebindeki yükseliş rol oynadı. Ayrıca, ülkede yıllık TÜFE enflasyonu Kasım ayında %2,3 ile beklentilerin altında gerçekleşirken, ÜFE enflasyonundaki yıllık artış bir önceki aya göre ivme kaybederek %12,9 oldu.

Yurt içinde sanayi üretimindeki yıllık artış Ekim’de %8,5 oldu.

Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre sanayi üretimi, Eylül ayındaki daralmanın ardından Ekim’de aylık bazda %0,6 arttı. Bu dönemde, madencilik ve taşocakçılığı sektörünün üretimi bir önceki aya göre %0,3 gerilerken, imalat sanayi ile elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörlerinin üretimi sırasıyla %0,7 ve %0,1 oranında yükseldi. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre sanayi üretimindeki yıllık artış da Ekim ayında %8,5 ile tahminlerin bir miktar üzerinde gerçekleşti. 2021’in ilk 10 aylık döneminde %18,7 oranında artan sanayi üretimi, ekonomik aktivitedeki güçlü seyrin devam ettiğini gösterdi. Aralık ayının başında yayımlanan PMI verisi, imalat sanayinin faaliyetlerindeki artışın Kasım’da da sürdüğüne işaret etti. Öte yandan, maliyet baskısındaki artış ve yeni siparişlerdeki yavaşlamanın, sanayi aktivitesi üzerinde risk oluşturduğu izleniyor.



Kaynak: Datastream

Cari denge Ekim'de 3,2 milyar USD fazla verdi.

Ekim 2020'de 93 milyon USD açık veren cari işlemler hesabı bu yılın aynı ayında 3,2 milyar USD fazla verdi. Bu gelişmede, ihracattaki olumlu performansa bağlı olarak dış ticaret dengesinin Kasım 2018'den bu yana ilk kez fazla vermesinin yanı sıra taşımacılık ve turizm gelirlerindeki yükseliş paralelinde net hizmet gelirlerinde yıllık bazda kaydedilen 1,8 milyar USD'lik artış etkili oldu. Böylece, cari açık Ocak-Ekim döneminde yıllık bazda %71 daralarak 8,4 milyar USD olurken, 12 aylık kümülatif cari açık da 15,4 milyar USD seviyesine geriledi.

İşsizlik oranı Ekim'de %11,2'ye geriledi.

Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı Ekim'de bir önceki aya göre 0,2 puan azalarak %11,2'ye geriledi. Bu dönemde işgücüne katılım oranı aylık bazda 0,1 puan artarak %52 ile Aralık 2019'dan bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşti. İstihdam oranı da Ekim'de aylık bazda 0,2 puan artarak %46,2 oldu. İstihdam edilenlerin sayısı Ekim'de bir önceki aya göre hizmetler sektöründe 211 bin kişi artarken, sanayide 58 bin kişi geriledi. Öte yandan, Ekim'de zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan atıl işgücü oranı aylık bazda 1 puan artarak %22,8'e yükseldi.

Yurt içinde enflasyon ve döviz kuru beklentisi yükseldi.

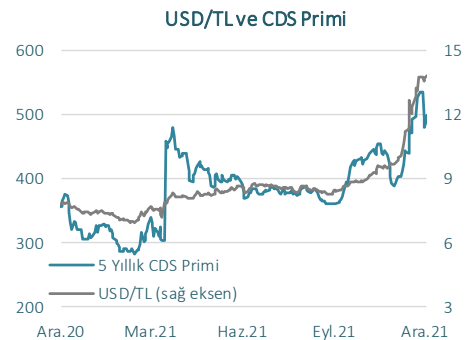
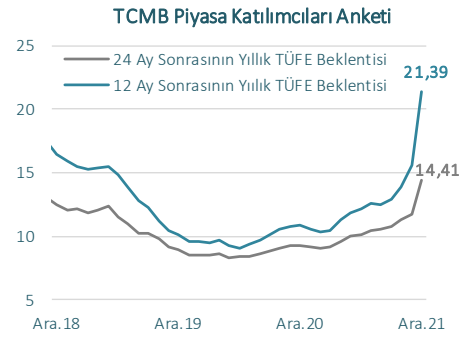
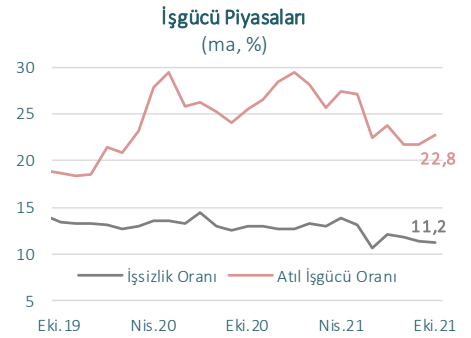
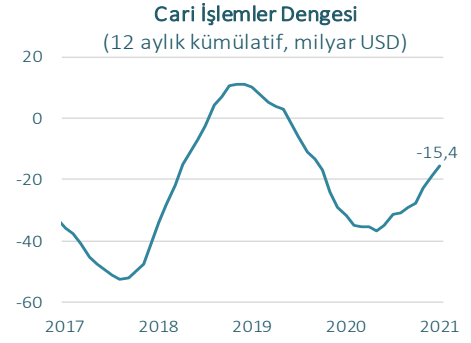
Yurt içinde enflasyon beklentileri, döviz kurları ve üretici fiyatlarındaki hızlı artışlar paralelinde belirgin şekilde yükseldi. TCMB tarafından yayımlanan Aralık ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, bir önceki dönemde %19,31 düzeyinde olan yıl sonu tüketici enflasyonu beklentisi %23,85'e çıktı. 12 ve 24 ay sonrasına ilişkin TÜFE beklentileri de sırasıyla %21,39 ve %14,41 oldu. Aynı dönemde, yıl sonu USD/TL kuru beklentisi 13,77 olurken, 12 ay sonrasına ilişkin USD/TL kuru beklentisi de 15,56'ya yükseldi. Önceki anket döneminde %9,2 olan 2021 yılı GSYH büyüme beklentisi Aralık anketinde %9,9'a yükseldi.

Finansal piyasalarda Omicron varyantı endişesi hafifledi.

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda olumlu bir seyir izlendi. Bu gelişmede, BioNTech ve Pfizer tarafından geliştirilen aşının üç doz uygulanmasının varyanta etkisiz hale getirebileceği yönündeki haberler etkili oldu. Varyanta ilişkin endişelerin hafiflemesi paralelinde küresel borsa endeksleri hafta genelinde yükseliş kaydetti. Son 6 haftadır gerileyen Brent türü ham petrolün varil fiyatı da talebe ilişkin beklentilerdeki iyileşmenin etkisiyle önceki haftaya göre %7,5 artarak 75,2 USD/varile yükseldi. Altın fiyatları haftayı sınırlı bir düşüşle kapatırken, ABD 10 yıllık Hazine tahvil faizi bu hafta yapılacak Fed toplantısı öncesi haftayı 12 baz puan artışla %1,48 seviyesinden tamamladı.

Küresel piyasalardaki olumlu görünüm, yurt içi piyasalara da yansdı. Haftalık bazda değerlendirildiğinde kesintisiz yükselişini 9. haftaya taşıyan BIST-100 endeksi, haftayı %6,5'lik artışla 2.035 seviyesinden tamamladı. Türkiye'nin 5 yıl vadeli CDS risk primi de haftayı 38 baz puan düşüşle 499 puandan tamamladı. TCMB'nin döviz satım işlemi yoluyla piyasaya müdahalede bulunduğu geçtiğimiz hafta içinde TL, ABD doları ve euro karşısında dalgalı bir seyir izledi. Cuma günü kapanışta USD/TL 13,88 olurken, EUR/TL 15,71 seviyesinde gerçekleşti. TL, bu haftaya da hızlı değer kaybıyla başladı.

Bu hafta, küresel piyasalarda Fed ve ECB toplantıları ile ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak Aralık ayı öncü imalat ve hizmetler PMI verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise TCMB'nin para politikası toplantısı yakından takip edilecek. Reuters anketine göre piyasa beklentisi TCMB'nin politika faizini 100 baz puan indireceği yönünde.



Kaynak: Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
13 Aralık	TR Cari Denge	Ekim	3,2 milyar USD (G)	1,7 milyar USD
	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Ekim	%8,5 (G)	%8,9
14 Aralık	TR Konut Satışları, yıllık	Kasım	-	%14,9
	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Kasım	%9,2	%8,6
15 Aralık	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Ekim	%3,4	%5,2
	TR Bütçe Dengesi	Kasım	-	-17,4 milyar TL
	Fed Toplantısı	Aralık	-	-
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Kasım	%0,8	%1,7
	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Aralık	27,3	30,9
16 Aralık	Çin Sanayi Üretimi, yıllık	Kasım	%3,8	%3,5
	Çin Perakende Satışlar, yıllık	Kasım	%4,9	%4,9
	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Aralık	-	-
	TR Konut Fiyat Endeksi	Ekim	-	198,8
	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Aralık	58,5	58,3
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Aralık	58,7	58,0
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Kasım	%0,7	%1,6
	ABD Kapasite Kullanım Oranı	Kasım	%76,8	%76,4
	ABD Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Aralık	30,0	39,0
	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Kasım	1,57 milyon	1,52 milyon
17 Aralık	ECB Toplantısı	Aralık	-	-
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Aralık	57,7	58,4
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Aralık	54,2	55,9
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, yıllık	Kasım	%4,9	%4,9
	BoJ Toplantısı	Aralık	-	-

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem
Bölüm Müdürü ve Başekonomist
izlem.erdem@isbank.com.tr

Aslı Şat Sezgin
Müdür Yardımcısı
asli.sat@isbank.com.tr

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

Salih Zeki Atılğan
Uzman Yardımcısı
zeki.atilgan@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.