

	18.Kas	25.Kas	Değişim		18.Kas	25.Kas	Değişim
BIST-100 Endeksi	4.527	4.874	% 7,7 ▲	EUR/USD	1,0324	1,0395	% 0,7 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 12,39	% 10,81	-158 bp ▼	USD/TL	18,5889	18,5851	% 0,0 ●
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	581	528	-53 bp ▼	EUR/TL	19,2253	19,3289	% 0,5 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	943	941	-% 0,2 ▼	Altın (USD/ons)	1.750	1.756	% 0,4 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,82	% 3,70	-12 bp ▼	Petrol (USD/varil)	87,6	83,6	-% 4,6 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta Fed ve ECB'nin toplantı tutanakları ile ABD ve Euro Alanı'nda açıklanan öncü PMI verileri piyasalarda yakından izlendi. Kasım ayına ilişkin veriler ABD ve Euro Alanı'nda ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın devam ettiğine işaret etti. Yurt içinde de TCMB toplantısının yanı sıra yoğun bir veri akışı takip edildi. Politika faizini 150 baz puanlık düşükle %9'a indiren TCMB, faiz indirim döngüsünün sonlandırıldığını belirtti. Merkezi yönetim brüt borç stoku 3,8 trilyon TL'ye yükselirken, Kasım ayına ilişkin reel kesim güven endeksi olumsuz bir tablo çizdi. Bu hafta küresel piyasaların gündeminde ABD'de tarım dışı istihdam ile Euro Alanı'nda enflasyon verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise üçüncü çeyreğe ilişkin büyüme verisi ile Kasım ayı imalat PMI verisi takip edilecek.

#### Fed'in toplantı tutanakları faiz artırım hızında yavaşlamaya işaret etti.

ABD'de Kasım ayına ilişkin öncü veriler olumsuz bir görünüm sundu. Ülkede öncü verilere göre imalat PMI Kasım'da 47,6'ya gerileyerek Haziran 2020'den bu yana ilk kez daralmaya işaret etti. Bu dönemde hizmetler PMI da bir önceki aya göre 1,7 puan azalarak 46,1 ile piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Böylece, imalat ve hizmetler PMI verilerinin birlikte değerlendirilmesiyle hesaplanan bileşik endeks 46,3 ile 50 eşik değerinin altındaki seyrini beşinci aya taşıdı.

Fed'in 1-2 Kasım tarihli toplantısının tutanaklarına göre, üyelerin büyük çoğunluğu yakın zamanda faiz artırım hızının yavaşlatılmasının uygun olabileceği yönünde görüş bildirdi. Faiz artırımlarındaki yavaşlamanın, para politikasının ekonomik aktivite üzerindeki etkilerinin daha net bir şekilde değerlendirilmesine olanak tanıyacağı ifade edildi.

#### Euro Alanı'nda öncü PMI verileri beklentilerin altında gerçekleşti.

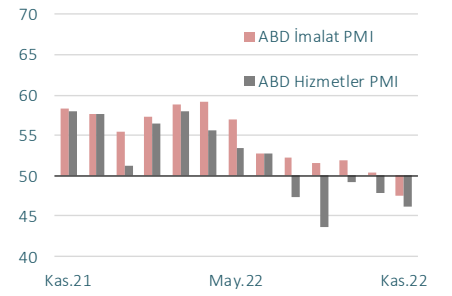
Euro Alanı'nda açıklanan PMI verileri de Kasım'da ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın devam ettiği sinyalini verdi. Bölgede imalat PMI aylık bazda 0,9 puan artmasına karşın 47,3 ile eşik değerinin altında kalırken, hizmetler PMI değişim göstermeyerek 48,6 değerini aldı. Kasım'da -23,9 seviyesinde gerçekleşen tüketici güveni verisi de aylık bazda kaydedilen toparlanmaya rağmen beklentilerdeki olumsuz görünümün sürdüğüne işaret etti.

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) 26-27 Ekim'de gerçekleşen toplantısının tutanaklarında, orta vadeli %2'lik enflasyon hedefinin tutturulması için faizlerin daha fazla artırılmasının gerekeceği ifadesi yer aldı. ECB yetkilileri, para politikası duruşu büyük ölçüde nötr alana getirildikten sonra dahi parasal sıkılaştırmanın devam etmesinin gerekebileceğine dikkat çekti.

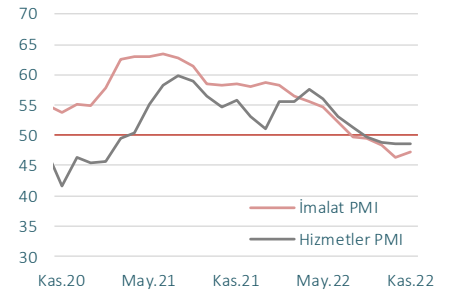
#### OECD, 2022 yılında Türkiye ekonomisinin %5,3 büyüyeceğini öngördü.

OECD tarafından yayımlanan Ekonomik Görünüm raporunda, küresel ekonomideki risklerin giderek arttığı belirtildi. Raporda, yaşanan enerji krizinin 2023 yılında Avrupa başta olmak üzere küresel ekonomik aktiviteyi belirgin şekilde yavaşlatmasının beklendiği ancak baz senaryoda resesyon öngörülmediği ifade edildi. OECD bu yıl için küresel ekonomik büyüme tahminini %3,0'ten %3,1'e yükseltirken, büyümenin 2023'te %2,2, 2024'te %2,7 düzeyinde gerçekleşeceğini öngördü. Türkiye için 2022 yılı büyüme tahminini %5,4'ten %5,3'e indiren OECD, 2023 ve 2024 yılı tahminlerini ise sırasıyla %3,0 ve %3,4 olarak açıkladı.

ABD PMI Verileri



Euro Alanı İmalat ve Hizmetler PMI



Euro Alanı Tüketici Güveni



Kaynak: Datastream

**TCMB politika faizinde 150 baz puan indirime gitti.**

TCMB geçen haftaki Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentisi paralelinde 150 baz puan düşürerek %9 seviyesine indirdi. Toplantının ardından yayımlanan metinde, mevcut politika faizinin küresel talebe ilişkin artan riskleri dikkate alarak yeterli düzeyde olduğunu değerlendiren TCMB, Ağustos ayında başlattığı faiz indirim döngüsünün toplam 500 baz puanlık indirimin ardından sonlandırılmasına karar verdiğini açıkladı.

TCMB'nin geçen hafta yayımladığı Finansal İstikrar Raporu'nda, gelişmiş ülkelerde resesyon beklentilerinin artması nedeniyle küresel iktisadi faaliyetin yavaşladığı ifade edildi. Reel sektörün likidite, kârlılık ve borç ödeme göstergelerinin olumlu seyrettiğine dikkat çeken TCMB, hanehalkı borçluluğunun da son 10 çeyrek boyunca kesintisiz olarak azalmaya devam ettiğini vurguladı. Raporu Nisan 2022'den itibaren alınan makroihtiyati tedbirlerin kredi büyümesindeki ivmelenmeyi sınırladığı ifade edilirken, bankacılık sektörünün güçlü kârlılık performansının sermaye yeterliliğini desteklediğinin altı çizildi.

**Yurt içinde reel kesim güveni Kasım'da geriledi.**

Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi Kasım'da aylık bazda 0,7 puan azalarak 101,3 seviyesine geriledi. Alt endeksler itibarıyla bakıldığında son üç aya ilişkin toplam sipariş endeksinin aylık bazda 8,7 puan gerilemesi dikkat çekti. Bu dönemde, mevsim etkilerinden arındırılmış kapasite kullanım oranı da bir önceki aya göre 0,7 puan azalarak %75,9 seviyesine indi. Öte yandan, tüketici güveni Kasım'da 76,6 düzeyinde gerçekleşerek Ekim 2021'den bu yana en yüksek değerini aldı.

**Merkezi yönetim brüt borç stoku 3,8 trilyon TL'ye yükseldi.**

Merkezi yönetim brüt borç stoku Ekim 2022 itibarıyla 3.808 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Söz konusu borç stokunun 2.494 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan, 1.314 milyar TL tutarındaki kısmı ise Türk Lirası cinsi borçlardan oluştu. Bu dönemde döviz cinsi borçların brüt borç stoku içerisindeki payı %65,5 ile son bir yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti.

**Yabancı ziyaretçi sayısı ilk 10 ayda yıllık bazda %88,1 arttı.**

Ekim ayında Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı yıllık bazda %38,4 artış kaydederek 4,8 milyon kişi oldu. Ocak-Ekim döneminde de ziyaretçi sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %88,1 artarak 39,6 milyon kişiye yükseldi. Pandemi öncesi seviyelerle kıyaslandığında, yabancı ziyaretçi sayısının Ekim ayında 2019 yılı gerçekleşmelerinin %11,8 üzerinde, yılın ilk 10 aylık döneminde ise %2,7 altında kaldığı görülüyor.

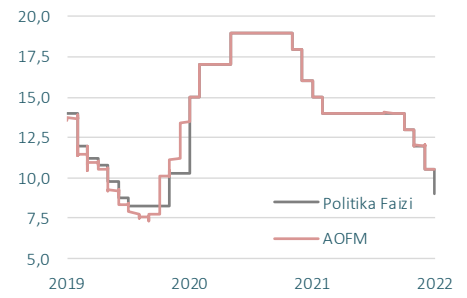
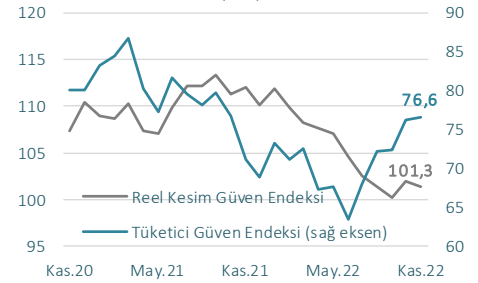
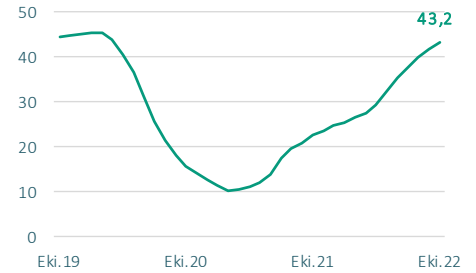
**Finansal piyasalar...**

Geçtiğimiz hafta Fed'in faiz artırım hızını düşürebileceğine ilişkin beklentilerdeki artış küresel hisse senedi piyasalarını destekledi. Öte yandan, Çin'de artan vaka sayılarının yeni kısıtlamaları gündeme getirmesi, küresel ekonomik aktivitenin seyrine ilişkin beklentileri olumsuz yönde etkileyerek piyasalarda bir miktar satış baskısı yarattı. ABD dolarının diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında değerini gösteren DXY endeksi 106 düzeyine gerileyerek son 15 haftanın en düşük seviyesine indi.

Hafta genelinde hızlı bir yükseliş sergileyen BIST-100 endeksi Cuma gününü 4.874 seviyesinde kapattı. Yatay seyrini sürdüren USD/TL kuru haftayı 18,58 düzeyinde tamamlarken, Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 53 baz puan azalarak Şubat ayından bu yana en düşük seviyesine geriledi.

**Bu haftanın gündemi...**

Bu hafta küresel piyasaların gündeminde ABD'de tarım dışı istihdam ile Euro Alanı'nda enflasyon verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise üçüncü çeyreğe ilişkin GSYH büyüme verisi ve Kasım ayı imalat PMI verisi takip edilecek.

**TCMB Politika Faizi ve AOFM****Güven Endeksleri (ma)****Yabancı Ziyaretçi Sayısı (12 aylık kümülatif, milyon kişi)****BIST-100 Endeksi ve CDS Primi**

Kaynak: Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
29 Kasım	TR Dış Ticaret Dengesi	Ekim	-	-9,6 milyar USD
	TR Ekonomik Güven Endeksi	Kasım	-	97,1
	ABD Tüketici Güven Endeksi, öncü	Kasım	100,0	102,5
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Kasım	-23,9	-23,9
30 Kasım	TR GSYH Büyüme, yıllık	2022 Ç3	-	%7,6
	ABD GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2022 Ç3	%2,7	%2,6
	ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık	Ekim	-%5,0	-%10,2
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Kasım	%10,4	%10,6
1 Aralık	TR İmalat Sanayi PMI	Kasım	-	46,4
	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Kasım	-	47,6
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Kasım	49,8	50,2
	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları, aylık	Ekim	%0,8	%0,6
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Ekim	%6,6	%6,6
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Kasım	47,3	47,3
	Çin Caixin İmalat Sanayi PMI, nihai	Kasım	48,9	49,2
2 Aralık	ABD İşsizlik Oranı	Kasım	%3,7	%3,7
	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Kasım	200 bin	261 bin
	Euro Alanı Üretici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Ekim	%31,3	%41,9

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

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

H. Erhan Gül  
Birim Müdürü  
erhan.gul@isbank.com.tr

Aslı Göksun Şat Sezgin  
Müdür Yardımcısı  
asli.sat@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.