

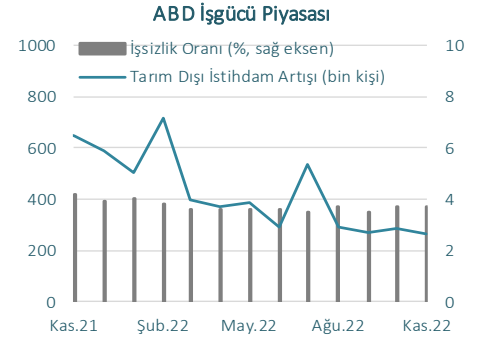
	25.Kas	2.Ara	Değişim		25.Kas	2.Ara	Değişim
BIST-100 Endeksi	4.874	4.963	% 1,8 ▲	EUR/USD	1,0395	1,0538	% 1,4 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 10,81	% 10,48	-33 bp ▼	USD/TL	18,5851	18,6303	% 0,2 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	528	506	-22 bp ▼	EUR/TL	19,3289	19,6377	% 1,6 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	941	974	% 3,5 ▲	Altın (USD/ons)	1.756	1.798	% 2,4 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,70	% 3,50	-20 bp ▼	Petrol (USD/varil)	83,6	85,6	% 2,3 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta ABD’de beklentilerin altında açıklanan öncü enflasyon verisi Fed’in para politikasında sıkılaştırma adımlarını yavaşlatacağı yönündeki değerlendirmeleri destekledi. Euro Alanı’nda Kasım ayında %10 seviyesinde gerçekleşen yıllık TÜFE enflasyonu, Haziran 2021’den bu yana ilk kez geriledi. Türkiye ekonomisi zincirlenmiş hacim endeksine göre 2022’nin üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %3,9 oranında büyüdü. Yurt içinde imalat PMI Kasım’da son 30 ayın en düşük değerini alırken, yıllık TÜFE artışı %84,39’a geriledi. Bu hafta küresel piyasalarda hizmetler PMI verileri ile ABD’de ÜFE enflasyonu takip edilecek.

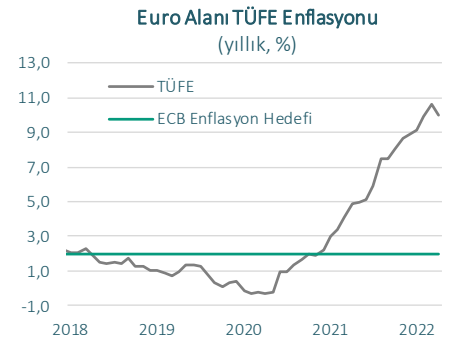
ABD’de yoğun bir veri gündemi takip edildi.

ABD’de üçüncü çeyreğe ilişkin yıllıklandırılmış GSYH büyümesi %2,6’dan %2,9’a revize edildi. Kasım ayında tarım dışı istihdam artışı 263 bin kişi beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşirken, ülkede kişisel tüketim harcamaları Ekim’de bir önceki aya göre %0,8 oranında arttı. Fed’in öncü gösterge olarak izlediği çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksindeki aylık artış Ekim’de %0,2 ile piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Bu dönemde çekirdek PCE’deki yıllık artış %5,0 oldu. Öte yandan, Kasım ayında tahminlerin altında açıklanan ISM imalat endeksi ülkede imalat sanayii aktivitesinin son 2,5 yılda ilk kez gerilediğine işaret ederek ekonomik aktivitede yavaşlama sinyalleri verdi.



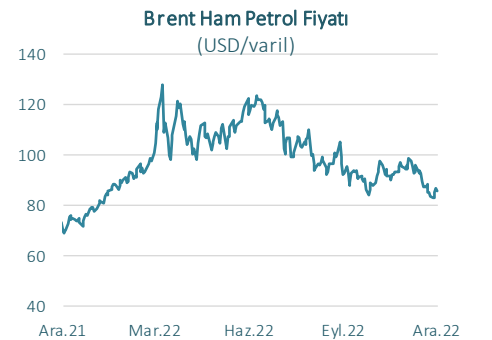
Euro Alanı’nda TÜFE beklentilerin altında arttı.

Euro Alanı’nda yıllık TÜFE enflasyonu öncü verilere göre Kasım’da %10 ile beklentilerin altında gerçekleşerek Haziran 2021’den bu yana ilk kez geriledi. Bu dönemde, enerji ve gıda fiyatlarının hariç tutulmasıyla hesaplanan çekirdek enflasyon da %6,6 ile yüksek seyrini sürdürdü. Enflasyon verileri, Euro Alanı’nda enflasyonun zirveye ulaştığı ve ECB’nin gelecek toplantılarında politika faizini daha düşük oranlarda artırabileceği yönündeki beklentileri destekledi. Bölgede ÜFE enflasyonu da Ekim’de enerji fiyatlarındaki artışın ivme kaybetmesinin de etkisiyle aylık %2,9 ile son 9 ayın en düşük yükselişini kaydetti.



AB Komisyonu, petrolde tavan fiyat uygulamasında ön anlaşmaya vardı.

Avrupa Birliği üyeleri, deniz yoluyla ihraç edilen Rus petrolüne uygulanacak tavan fiyatın varil başına 60 USD düzeyinde belirlenmesi konusunda ön anlaşmaya vardı. Ayrıca, ön anlaşma kapsamında tavan fiyatını piyasa fiyatının %5 altında belirleyecek bir ayarlama mekanizmasının uygulamaya alınması da değerlendiriliyor.



OPEC+ ülkelerinin 4 Aralık’ta gerçekleştirdiği toplantısının ardından petrol üretiminin günlük 2 milyon varil azaltılması kararına bağlı kalınacağı açıklandı. Geçtiğimiz haftayı %2,3’lük artışla kapatan Brent türü ham petrolün varil fiyatı, haftanın ilk işlem gününe de yükselişe başladı.

Kaynak: Datastream

Türkiye ekonomisi 2022'nin üçüncü çeyreğinde %3,9 büyüdü.

Türkiye ekonomisi 2022'nin üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %3,9 oranında büyüme kaydetti. Daha önce %7,6 düzeyinde açıklanan ikinci çeyrek büyümesi de %7,7 olarak revize edildi. Üçüncü çeyrekte özel tüketim harcamalarının büyümeye katkısı 12 puan ile yüksek seviyelerini korumaya devam ederken, kamu harcamaları da büyümeye 1,1 puan katkıda bulundu. ([Ekonomik Büyüme Raporumuz](#)).

Yıllık TÜFE enflasyonu Kasım'da %84,39 oldu.

TÜFE Kasım'da bir önceki aya göre %2,88 ile son üç ayın en düşük artışını kaydederken, Yİ-ÜFE de aylık bazda %0,74 ile Haziran 2020'den bu yana en yavaş yükselişini sergiledi. Bu dönemde yıllık TÜFE enflasyonu bir önceki aya göre gerileme kaydederek %84,39 düzeyinde gerçekleşti. Ekim ayında %157,69 düzeyinde gerçekleşen yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu da Kasım'da enerji fiyatlarındaki gerileme paralelinde %136,02 ile son 6 ayın en düşük seviyesine indi ([Enflasyon Gelişmeleri Raporumuz](#)).

Yurt içinde imalat PMI Kasım'da 45,7 düzeyine geriledi.

Yurt içinde imalat PMI Kasım'da 45,7 düzeyinde gerçekleşerek Mayıs 2020'den bu yana en düşük seviyesine indi. Böylece PMI verisi, üst üste dokuzuncu ayında eşik değer olan 50'nin altında kaldı. Bu dönemde iç ve dış pazarlardaki zayıf talep koşulları nedeniyle yeni siparişler ve ihracat siparişlerinde son iki buçuk yılın en büyük ivme kaybı kaydedildi.

Dış ticaret açığı Kasım'da 8,8 milyar USD oldu.

Ticaret Bakanlığı'nın yayımladığı geçici verilere göre, Kasım ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %61,6 artarak 8,8 milyar USD seviyesine yükseldi. Bu dönemde ihracat yıllık bazda %1,9 artarak 21,8 milyar USD olurken, ithalat yıllık bazda %14 yükselerek 30,6 milyar USD oldu. Ocak-Kasım döneminde ihracat ve ithalattaki yıllık artışlar sırasıyla %13,9 ve %36,6 düzeyinde gerçekleşti. Böylece yılın ilk 11 ayında dış ticaret açığı 99,9 milyar USD'ye ulaştı.

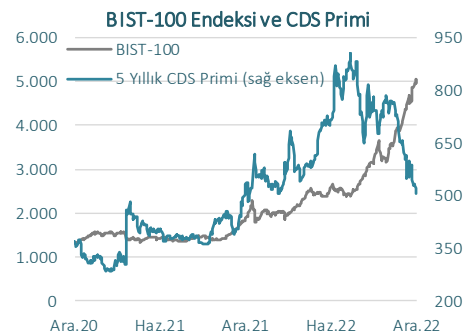
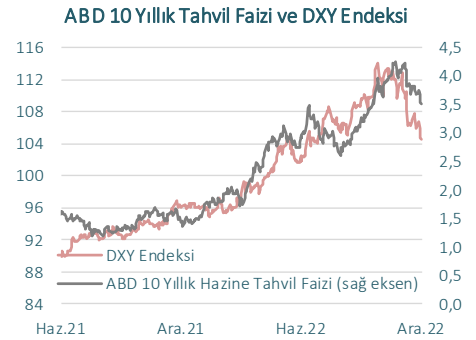
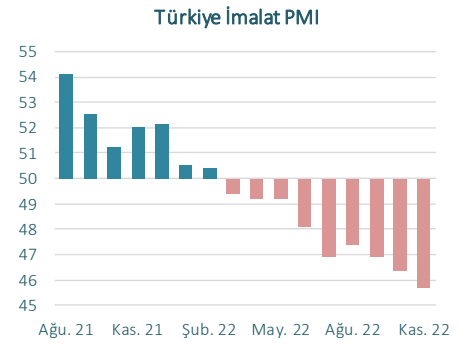
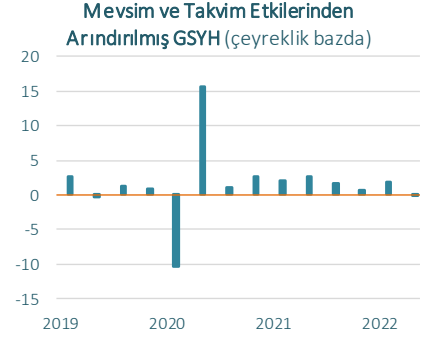
Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta küresel hisse senedi piyasaları dalgalı bir görünüm sergiledi. Piyasalarda Fed'in para politikasını sıkılaştırma hızının yavaşlayabileceği yönünde değerlendirmeler güçlendi. Ayrıca, ABD'de ekonomik aktivitede yavaşlama sinyalleri veren veri açıklamalarının etkisiyle ABD'de 10 yıllık Hazine tahvilinin faizi 20 baz puanlık hızlı bir düşüş kaydetti. ABD dolarının diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında değerini gösteren DXY endeksi hafta içinde 104,5 ile Haziran sonundan bu yana en düşük değerini aldı.

Hafta genelinde yukarı yönlü bir seyir izleyen BIST-100 endeksi, Cuma günkü satışların etkisiyle zirve seviyesinden geriledi. USD/TL kuru hafta boyunca nispeten yatay bir seyir izlerken, Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 22 baz puan azalarak 506 baz puana geriledi.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta piyasalarda küresel hizmetler PMI verileri ile ABD'de ÜFE enflasyonu verisi takip edilecek. Yurt içinde reel efektif döviz kuru endeksi ile Hazine nakit dengesi verileri açıklanacak.



Kaynak: Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
5 Aralık	TR TÜFE Enflasyonu, yıllık	Kasım	%84,39 (G)	%85,51
	TR Yi-ÜFE Enflasyonu, yıllık	Kasım	%136,02 (G)	%157,69
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Ekim	%0,7	%0,3
	ABD ISM Hizmetler PMI	Kasım	53,1	54,4
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Ekim	-%1,7	%0,4
	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Aralık	-27,6	-30,9
6 Aralık	TCMB Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi	Kasım	-	55,70
7 Aralık	TR Hazine Nakit Dengesi	Kasım	-	-72,2 milyar TL
	Euro Alanı GSYH Büyüme, revizyon, yıllık	2022 Ç3	%2,1	%2,1
9 Aralık	Çin Dış Ticaret Dengesi	Kasım	78,1 milyar USD	85,1 milyar USD
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Aralık	57,0	56,8
	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Kasım	%7,2	%8,0
	Çin TÜFE Enflasyonu, yıllık	Kasım	-	%2,1
	Çin ÜFE Enflasyonu, yıllık	Kasım	-	-%1,3

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Mustafa Kemal Gündođdu
Müdür Yardımcısı
kemal.gündođdu@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@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.