

	8.Ara	15.Ara	Değişim		8.Ara	15.Ara	Değişim
BIST-100 Endeksi	7.914	7.994	% 1,0 ▲	EUR/USD	1,0761	1,0894	% 1,2 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 38,44	% 37,55	-89 bp ▼	USD/TL	28,8557	28,9511	% 0,3 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	329	286	-43 bp ▼	EUR/TL	31,1480	31,5850	% 1,4 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	975	1.001	% 2,7 ▲	Altın (USD/ons)	2.003	2.018	% 0,7 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,25	% 3,93	-32 bp ▼	Petrol (USD/varil)	75,8	76,6	% 0,9 ▲

bp: baz puan

Geçen hafta küresel piyasalarda gelişmiş ülke merkez bankalarının kararları yakından takip edildi. Fed, ECB ve BoE politika faizlerinde değişikliğe gitmezlerken, Fed toplantısının ardından yapılan açıklamalar küresel risk iştahının artmasına neden oldu. ABD’de açıklanan veriler de enflasyonist baskıların azaldığını, ekonomik aktivitedeki ivme kaybının sürdüğünü gösterdi. Euro Alanı’nda açıklanan Aralık ayı öncü PMI verileri de Bölgede ekonomik faaliyetteki zayıflığı teyit etti. Yurt içinde merkezi yönetim bütçesinin 75,6 milyar TL fazla verdiği Kasım ayında konut satışları azalmaya devam etti. TCMB’nin Piyasa Katılımcıları Anketi’ne göre Aralık’ta enflasyon ve döviz kuru beklentileri geriledi. Geçtiğimiz hafta Moody’s, takviminde yer almasına rağmen Türkiye’nin kredi notuna ilişkin değerlendirme yayımlamadı. Bu hafta gündemde ABD’de açıklanacak olan Kasım ayı kişisel tüketim harcamaları verisi ve TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı öne çıkıyor.

Fed beklentiler paralelinde politika faizini sabit tuttu.

Fed geçtiğimiz hafta yapılan yılın son toplantısında politika faizini beklentiler paralelinde %5,25-%5,50 düzeyinde sabit tuttu. Toplantı sonrası yayımlanan tahminler Fed üyelerinin 2024’te 75 baz puanlık faiz indirimi öngördüğünü gösterirken, üyelerin enflasyon beklentilerinin Eylül tahminlerine göre gerilemesi dikkat çekti. Toplantının ardından Fed Başkanı Powell’ın faiz indiriminin zamanlamasının tartışıldığını söylemesi, piyasalarda faiz indirim beklentilerinin öne çekilmesine neden oldu. Piyasa beklentilerine göre Fed’in politika faizinin Mart ayında mevcut seviyesinden düşük olması ihtimali %75 düzeyinde fiyatlanıyor.

Geçtiğimiz hafta ülkede açıklanan veriler, enflasyonist baskıların azaldığına ve ekonomik aktivitedeki ivme kaybının sürdüğüne işaret etti. Kasım’da aylık bazda %0,1 ile sınırlı bir artış kaydeden TÜFE, yıllık bazda %3,1 ile son beş ayın en hızlı gerilemesini gerçekleştirdi. Enerji ve gıda hariç çekirdek TÜFE enflasyonu ise aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %4,0 ile manşet enflasyonun üzerinde gerçekleşti. Ülkede sanayi üretimi Kasım’da %0,2 ile beklentilerin altında artış kaydederken Aralık ayına ilişkin öncü imalat PMI verisi 48,2 değerini alarak sektörün yılın son ayında daraldığına işaret etti. Bu dönemde, hizmetler PMI ise 51,3 ile hizmetler sektöründe ekonomik aktivitenin sınırlı oranda genişlemeye devam ettiğini gösterdi.

Euro Alanı’nda ekonomik faaliyetteki gerileme sürüyor.

Euro Alanı’nda imalat PMI öncü verisi 44,2 ile eşik değerinin altındaki seyrini 18. aya taşırken, hizmetler PMI öncü verisi 48,1 ile beşinci ayda da 50 değerinin altında kalarak sektörde daralmaya işaret etti.

ECB ve BoE politika faizlerinde değişikliğe gitmedi.

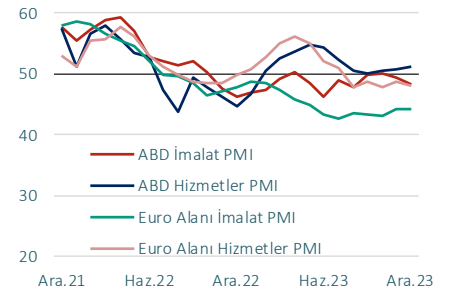
Avrupa Merkez Bankası (ECB) Aralık toplantısında referans faiz oranlarını değiştirmede. ECB Başkanı Lagarde yaptığı açıklamada sıkılaştırmanın seviyesini ve süresini açıklanan verilere göre belirlemeye devam edeceklerini söylerken, toplantıda faiz indirimlerinin tartışılmadığını açıkladı. Toplantı sonrası yayımlanan projeksiyonlarda 2024 yılı için enflasyon ve büyüme

Fed Üyelerinin Tahminleri (Aralık 2023)

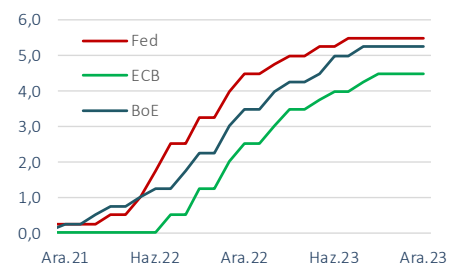
	2024	2025	2026	Uzun Vade
GSYH Büyümesi	1,4	1,8	1,9	1,8
Eylül Projeksiyonu	1,5	1,8	1,8	1,8
İşsizlik Oranı	4,1	4,1	4,1	4,1
Eylül Projeksiyonu	4,1	4,1	4,0	4,0
PCE*	2,4	2,1	2,0	2,0
Eylül Projeksiyonu	2,5	2,2	2,0	2,0
Çekirdek PCE*	2,4	2,2	2,0	
Eylül Projeksiyonu	2,6	2,3	2,0	
Fed Politika Faizi	4,6	3,6	2,9	2,5
Eylül Projeksiyonu	5,1	3,9	2,9	2,5

(*) Kişisel tüketim harcamaları enflasyonu

ABD ve Euro Alanı PMI Verileri



Fed, ECB ve BoE Politika Faizleri (%)



Kaynak: Fed, ECB, BoE, Datastream

tahminleri aşağı yönlü güncelledi. Buna göre gelecek yıl için öngörülen yıllık TÜFE enflasyonu %3,2 seviyesinden %2,7'ye, büyüme tahmini ise %1,0 düzeyinden %0,8'e indirildi. İngiltere Merkez Bankası (BoE) da piyasa beklentileri doğrultusunda politika faizini değiştirmeyerek son 15 yılın zirvesindeki %5,25 seviyesinde bıraktı.

Merkezi yönetim bütçesi Kasım'da 75,6 milyar TL fazla verdi.

Bütçe gelirleri Kasım ayında yıllık bazda %114,8'lik artışla 746,8 milyar TL, bütçe giderleri %180,3'lik artışla 671,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece, merkezi yönetim bütçesi Kasım'da 75,6 milyar TL fazla vermiş oldu. Böylece Ocak-Kasım döneminde bütçe açığı 532,4 milyar TL düzeyinde gerçekleşti ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

Enflasyon ve döviz kuru beklentilerinde düşüş eğilimi devam etti.

TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre Aralık ayında yıllık TÜFE enflasyonu beklentileri bu yılsonu için %65,4'e, 12 ay sonrası için de %41,2'ye geriledi. Ankette USD/TL beklentisi bu yıl sonu için 29,6'ya, 12 ay sonrası için de 39,5'e düştü. Ankette 2023 yılı büyüme beklentisi %4,2 oldu. Katılımcıların Aralık ayı politika faizi beklentisi %42,5 seviyesinde gerçekleşerek piyasalarda TCMB'nin bu haftaki toplantısında 250 baz puanlık bir faiz artışı öngörüldüğüne işaret ediyor.

Konut satışları Kasım ayında da azaldı.

Yurt içinde konut satışları Kasım'da geçen yılın aynı dönemine göre %20,6 azalarak 93.514 adet düzeyinde gerçekleşti. Bu ayda, ipotekli konut satışları yıllık bazda %68,5, diğer satışlar %12,7 azaldı.. Konut satışları Ocak-Kasım döneminde 2022'nin aynı dönemine göre %14,9 azalışla 1,1 milyonun altında gerçekleşti.

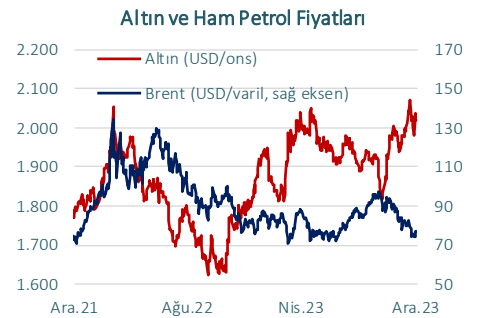
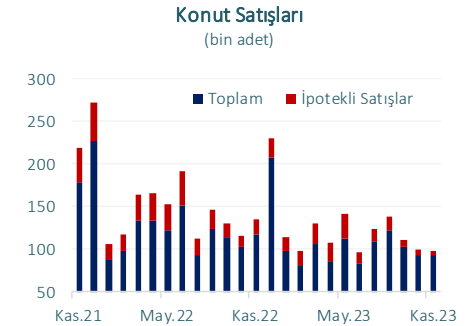
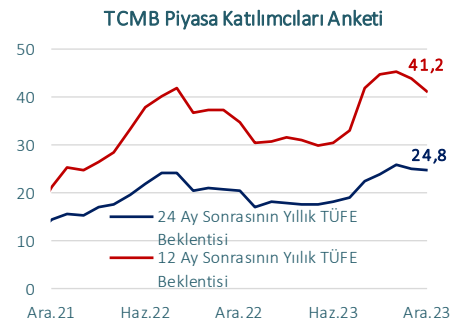
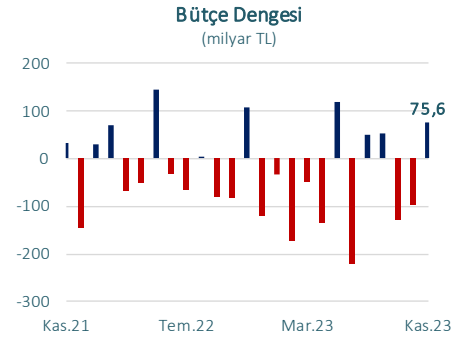
Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta Fed toplantısının ardından küresel risk iştahı artarken, ABD doları baskı altında kaldı. ABD dolarındaki düşüşten destek bulan altın fiyatları haftayı %0,7 yükselişle 2.018 USD/ons düzeyinde, Brent türü ham petrolün varil fiyatı da haftayı %1,9'luk artışla 76,6 USD seviyesinde tamamladı.

Haftanın ilk yarısında baskı altında kalan BIST-100 endeksi izleyen günlerde bu kayıplarını telafi ederek haftayı sınırlı yükselişle tamamladı. 2 yıllık gösterge tahvilin faizi haftalık bazda yükselirken, Türk Lirası ABD Doları ve euro karşısında gerilemeye devam etti. Geçtiğimiz hafta Cuma günü Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirmede bulunması beklenen Moody's herhangi bir açıklama yayımlamadı.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta gündemde TCMB toplantısının yanı sıra ABD'de açıklanacak olan Kasım ayı kişisel tüketim harcamaları verisi öne çıkıyor.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
18 Aralık	TR Konut Fiyat Endeksi, aylık	Ekim	-	%17,8
19 Aralık	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Kasım	1,36 milyon	1,372 milyon
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, aylık	Kasım	-%0,5	%0,1
20 Aralık	TR Tüketici Güven Endeksi	Aralık	-	75,5
	TR Merkezi Yönetim Borç Stoku	Kasım	-	6,3 milyar TL
	ABD Tüketici Güven Endeksi	Aralık	104,3	102
	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Kasım	3,77 milyon	3,79 milyon
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Aralık	-16,5	-16,9
	Çin Merkez Bankası Toplantısı	Aralık	-	%3,45
21 Aralık	TCMB Toplantısı	Aralık	%42,5	%40,0
	ABD GSYH Büyümesi, nihai, yıllık	2023 Ç3	%5,2	%5,2
	ABD Philadelphia Fed İş İklimi Endeksi	Aralık	-3,0	-5,9
22 Aralık	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Kasım	-	%3,83
	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları, aylık	Kasım	%0,0	%0,0
	ABD Çekirdek PCE, aylık	Kasım	%0,2	%0,2
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Kasım	%2,0	-%5,4
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Aralık	69,7	69,4
	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Kasım	685 bin	679 bin

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Esra Mine Güngör
Uzman Yardımcısı
mine.gungor2@isbank.com.tr

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

Oğulcan Delil
Uzman Yardımcısı
ogulcan.delil@isbank.com.tr

İlker Şahin
Uzman
ilker.sahin@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.