

	29.Ara	5.Oca	Değişim		29.Ara	5.Oca	Değişim
BIST-100 Endeksi	7.470	7.629	% 2,1 ▲	EUR/USD	1,1036	1,0941	-% 0,9 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 39,68	% 41,37	169 bp ▲	USD/TL	29,4766	29,8202	% 1,2 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	279	302	23 bp ▲	EUR/TL	32,5389	32,6307	% 0,3 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.024	1.004	-% 1,9 ▼	Altın (USD/ons)	2.063	2.045	-% 0,8 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,86	% 4,04	18 bp ▲	Petrol (USD/varil)	77,0	78,8	% 2,2 ▲

bp: baz puan

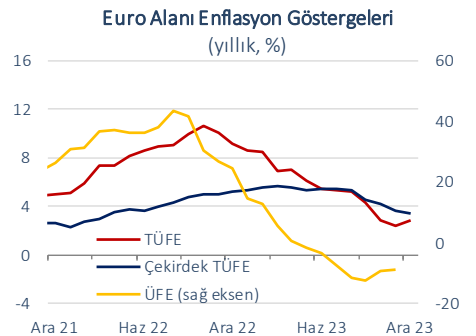
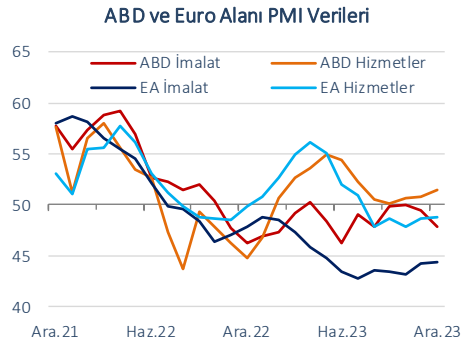
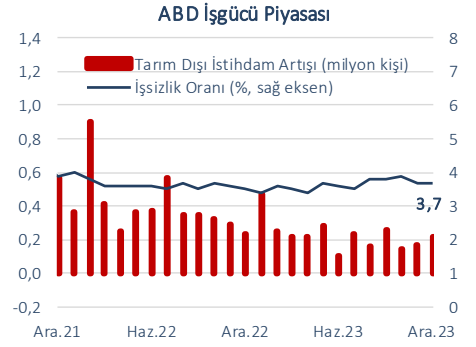
Geçtiğimiz hafta açıklanan Fed'in Aralık ayı toplantısının tutanakları Fed üyelerinin faiz indirim patikası konusunda net olmadıklarını gösterdi. ABD'de Cuma günü açıklanan tarımdışı istihdamın beklentileri aşması da faiz indirimlerinin öteleneyeceği yönündeki algıyı güçlendirse de ISM hizmetler PMI verisinin piyasa beklentisinin oldukça altında gerçekleşmesi bu algının etkisini sınırlandırdı. Euro Alanı'nda yıllık TÜFE enflasyonu Aralık'ta %2,9 ile beklentinin bir miktar altında gerçekleşti. Yurt içinde TÜFE enflasyonu Aralık'ta aylık ve yıllık bazda sırasıyla %2,93 ve %64,77 artış kaydetti. Böylece yılın son ayında yıllık enflasyon TCMB tahminlerine paralel gerçekleşmiş oldu. Ticaret Bakanlığı'nın verilerine göre dış ticaret açığındaki daralma Aralık'ta %37,1, yıl genelinde %3,2 oldu. Yurt içinde otomobil ve hafif ticari araç pazarında satışlar 2023 yılında 1,2 milyon adet ile tarihi yüksek seviyede kaydedildi. Bu hafta yoğun bir veri akışı izlenecek.

### ABD'de yoğun bir veri gündemi takip edildi.

Geçtiğimiz hafta Fed'in 13 Aralık'ta tamamlanan toplantısına ilişkin tutanaklar takip edildi. Tutanaklarda son dönemde ABD'de enflasyonun yavaşlamasına rağmen yüksek seyrini sürdürdüğü, işgücü piyasasında ise belirgin bir gevşemenin görülmediği yönündeki değerlendirmeler yer aldı. Tutanaklarda aşırı kısıtlayıcı para politikasının ekonomi üzerinde yaratabileceği risklere dair Fed üyelerinin artan endişeleri ön plana çıkarken, Fed üyelerinin faiz indirimlerinin patikası konusunda net olmadıkları görüldü. Ülkede tarım dışı istihdam da Aralık ayında 216 bin kişi ile 170 bin kişi seviyesindeki piyasa beklentisinin oldukça üzerinde artış kaydederek faiz indirimlerinin ötelenebileceği yönündeki algıları destekledi. Öte yandan, söz konusu artışın kamu sektörü öncülüğünde kaydedilmesi ve 2023 yılının ortalama aylık seviyesinin altında gerçekleşmesi söz konusu algının etkilerini sınırlandırdı. Ülkede ISM hizmetler PMI verisinin Aralık'ta son 7 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşerek piyasa beklentisinin belirgin biçimde altında kalmasının da etkisiyle Fed'in yılın ikinci çeyreğinde faiz indirimlerine başlayacağı yönündeki piyasa beklentisi ağırlığını korumaya devam etti.

### Euro Alanı'nda yıllık TÜFE enflasyonu öncü verilere göre %2,9 oldu.

Euro Alanı'nda Aralık ayına ilişkin nihai PMI verileri Bölgede ekonomik faaliyet üzerindeki baskının sürdüğüne işaret etti. Bu dönemde 44,4 düzeyine revize edilen imalat sanayi PMI endeksine göre sektördeki daralma 18. ayına ulaştı. 48,8 düzeyinde açıklanan hizmetler PMI da 50 eşik seviyesinin altındaki seyrini beşinci ayına taşımış oldu. Öte yandan, Bölge'de TÜFE enflasyonu öncü verilere göre Aralık'ta aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,2 ve %2,9 oldu. Böylece yıllık TÜFE enflasyonu, bir önceki aya göre yükseliş kaydetmesine rağmen piyasa beklentisinin altında gerçekleşirken, aynı dönemde çekirdek TÜFE yıllık bazda %3,4 ile aşağı yönlü eğilimini korudu. Ayrıca Aralık'ta ÜFE, önceki yılın aynı dönemine göre %8,8 gerileyerek enflasyonist baskılardaki azalışı teyit etti.



Kaynak: Fed, Datastream

## Yurt içinde yıllık TÜFE enflasyonu 2023 sonunda %64,77 oldu.

Geçtiğimiz hafta açıklanan verilere göre Aralık'ta aylık bazda %2,93 ile son yedi ayın en düşük artışını kaydeden TÜFE, 2023 yılsonunda %64,77 artarak TCMB'nin sene sonu beklentisine paralel gerçekleşmiş oldu. Bu dönemde Yİ-ÜFE aylık ve yıllık bazda sırasıyla %1,14 ve %44,22 seviyelerinde gerçekleşerek manşet TÜFE enflasyonunun altındaki seyrini korudu ([Enflasyon Raporumuz](#)).

## Aralık'ta dış ticaret açığı yıllık bazda %37,1 daraldı.

Ticaret Bakanlığı'nın yayımladığı geçici verilere göre Aralık ayında ihracat geçen yılın aynı dönemine göre %0,4 ile sınırlı biçimde artış göstererek 23 milyar USD seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde ithalat yıllık bazda %10,7 düşüşle 29,1 milyar USD oldu. Böylece yıllık bazda %37,1 azalan dış ticaret açığı yılın son ayında 6,1 milyar USD oldu. 2023 yılı geneline bakıldığında ise ihracat hacmi 255,8 milyar USD, ithalat hacmi 361,8 milyar USD oldu. Yılın tamamında verilen dış ticaret açığı 2022'ye kıyasla %3,2'lik azalışla 106 milyar USD'ye indi.

## Otomobil ve hafif ticari araç satışları 2023'te 1,2 milyon adet oldu.

Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği'nin verilerine göre, yurt içinde otomobil ve hafif ticari araç pazarı Aralık'ta yıllık bazda %37,7 genişleyerek 159 bin adet düzeyine yükseldi. Böylece 2023 yılının genelinde otomobil ve hafif ticari araç pazarı 1,2 milyon satış adedi ile tüm zamanların rekorunu kırdı. Yıllık bazda %63,2 artan otomobil satışları 967.341 adet ile toplam pazarın %78'ini oluştururken, 2022 yılında 7.733 adet düzeyinde kaydedilen elektrikli otomobil satışları 2023'te 72.179 adede ulaştı. Böylece elektrikli araçların toplam satışlar içerisindeki payı da %1,3'ten %7,5'e yükselmiş oldu.

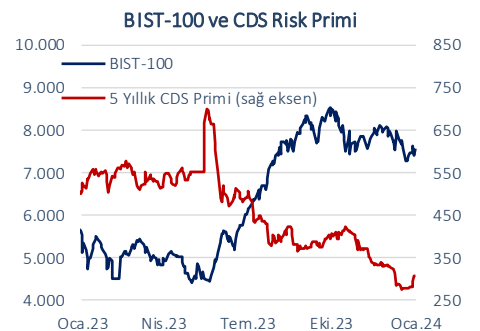
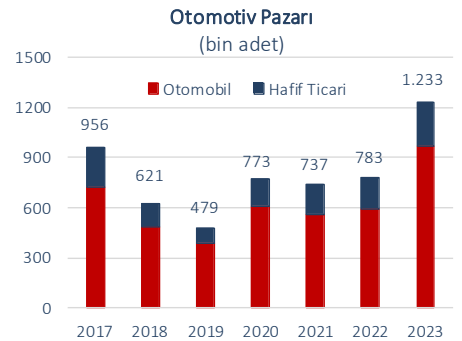
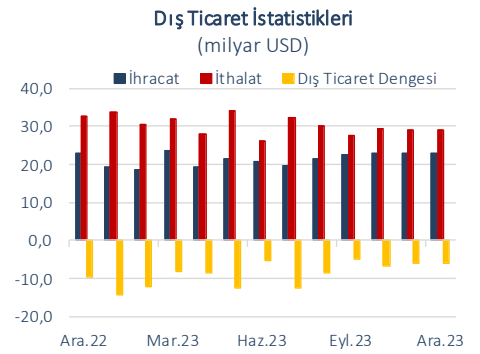
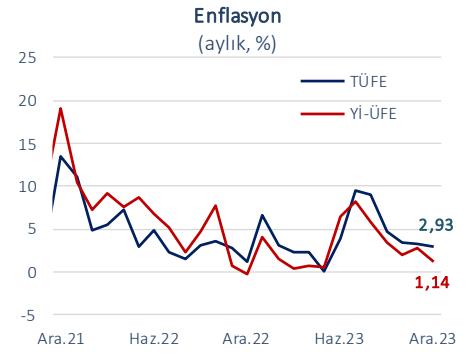
## Finansal piyasalar...

Geride bıraktığımız hafta Fed tutanakları ve ABD'de işgücü piyasasında güçlü görünümün devam ettiğine işaret eden veri akışı küresel risk iştahını olumsuz etkiledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi haftalık bazda 18 baz puan yükselerek %4,04 seviyesine ulaşırken, küresel borsa endeksleri geriledi. Brent türü ham petrolün varil fiyatı küresel talebe yönelik endişelere karşılık devam eden jeopolitik riskler paralelinde haftayı %2,2 yükselişle tamamladı. Buna karşın Suudi Arabistan'ın petrol fiyatlarını düşürme yönünde aldığı karar ve OPEC'in Aralık ayında üretimini artırması nedeniyle petrol fiyatları yeni haftaya aşağı yönlü bir seyir ile başladı.

BIST-100 endeksi geçtiğimiz hafta %2,1 yükseliş kaydetti. Küresel gelişmeler paralelinde geçtiğimiz hafta Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 23 baz puan ile hızlı biçimde yükselirken, 2 yıllık gösterge tahvil faizi %41,37 seviyesine ulaştı. Türk lirasının diğer para birimleri karşısındaki değer kaybı geçtiğimiz hafta bir miktar hızlandı.

## Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasalarda ABD'de ve Çin'de açıklanacak enflasyon verileri öne çıkıyor. Yurt içinde Kasım ayına ilişkin sanayi üretimi, ödemeler dengesi, perakende satışlar ve işgücü verileri açıklanacak. Öte yandan bu hafta gündemde ekonomi yönetiminin New York'ta gerçekleştireceği yatırımcı günü ve Cuma günü açıklanması beklenen Moody's Türkiye kredi notu değerlendirmesi yer alıyor.



Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı, ODMD, Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
<b>8 Ocak</b>	TR Hazine Nakit Dengesi	Aralık	-	95,3 mlyr TL
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Kasım	-%0,3	%0,1
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Kasım	%6,5	%6,5
	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Ocak	-15,5	-16,8
<b>9 Ocak</b>	ABD Dış Ticaret Dengesi	Kasım	-65,0 mlyr USD	-64,3 mlyr USD
	Almanya Sanayi Üretimi, aylık	Kasım	%0,2	-%0,4
<b>10 Ocak</b>	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Kasım	-	%1,1
	TR İşsizlik Oranı	Kasım	-	%8,5
	TR İnşaat Maliyet Endeksi, yıllık	Kasım	-	%65,9
<b>11 Ocak</b>	ABD TÜFE Enflasyonu, yıllık	Aralık	%3,2	%3,1
	ABD Çekirdek TÜFE Enflasyonu, yıllık	Aralık	%3,8	%4,0
<b>12 Ocak</b>	TR Cari Denge	Kasım	-	186 mlyn USD
	TR Perakende Satışlar, yıllık	Kasım	-	%13,7
	ABD ÜFE Enflasyonu, yıllık	Aralık	%1,3	%0,9
	Çin TÜFE Enflasyonu, yıllık	Aralık	-	-%0,5
	Çin Dış Ticaret Dengesi	Aralık	-	68,4 mlyr USD

(G) Gerçekleşme

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

İlker Şahin  
Uzman  
ilker.sahin@isbank.com.tr

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

Utkan İnam  
Uzman Yardımcısı  
utkan.inam@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.