

	12.Oca	19.Oca	Değişim		12.Oca	19.Oca	Değişim
BIST-100 Endeksi	7.986	7.997	% 0,1 ▲	EUR/USD	1,0949	1,0897	-% 0,5 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 40,94	% 42,36	142 bp ▲	USD/TL	30,0636	30,2017	% 0,5 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	305	320	15 bp ▲	EUR/TL	32,9539	32,9071	-% 0,1 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	996	971	-% 2,5 ▼	Altın (USD/ons)	2.049	2.029	-% 1,0 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,95	% 4,15	20 bp ▲	Petrol (USD/varil)	78,3	78,6	% 0,3 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta piyasalarda Davos Zirvesi ile ABD ve Euro Alanı'ndaki yoğun veri gündemi yakından takip edildi. ABD'de açıklanan verilerin genel olarak ekonomik aktivitede olumlu bir görünüme işaret etmesi Fed'in faiz indirim sürecine ilişkin beklentilerin bir miktar ötelenmesine neden oldu. Euro Alanı'nda Aralık ayında yıllık TÜFE enflasyonu %2,9 düzeyinde gerçekleşerek öncü veriyi teyit etti. 2023 yılını %5,2'lik ekonomik büyümeyle tamamlayan Çin'de ekonomi yönetiminin 2024 yılında iktisadi faaliyeti canlandırmaya yönelik adımlar atabileceğine yönelik beklentiler güçlendi. Yurt içinde Ocak ayı TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre enflasyon beklentilerinde düşüş eğilimi devam etti. 2023 yılında konut satışları yıllık bazda %17,5 oranında daralarak 1,2 milyon adet düzeyinde gerçekleşti. Bu hafta piyasaların gündeminde TCMB Para Politikası Kurulu toplantısının yanı sıra ABD'nin 2023 yılının son çeyreğine ilişkin büyüme verisi ile ECB toplantısı yer alıyor. Ayrıca, ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak olan Ocak ayı öncü PMI verileri yakından takip edilecek.

Geçtiğimiz hafta Davos Zirvesi takip edildi.

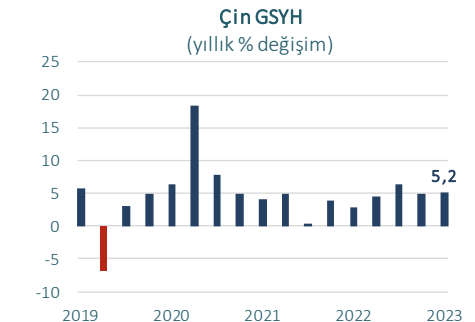
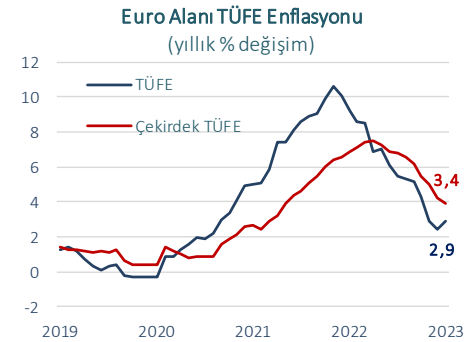
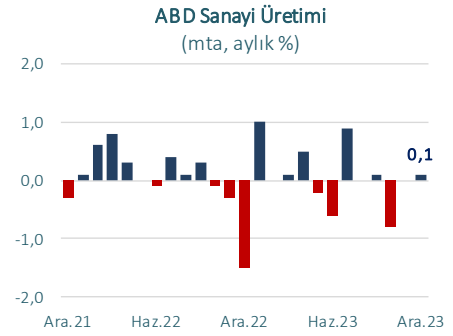
Geçtiğimiz hafta Davos'ta gerçekleştirilen Dünya Ekonomik Forumu yakından izlendi. Zirvede, jeopolitik gelişmeler, iklim değişikliği ve yapay zeka konuları ana gündem maddeleri oldu. Ortadoğu ve Ukrayna'daki gerilimin devam etmesi halinde tedarik zincirlerinin bozulabileceği ve bunun da enerji ile gıda güvenliğini tehlikeye atabileceğine yönelik değerlendirmeler öne çıktı. 2024 yılında küresel ekonomi için beklentilerin "durgun" olmaya devam edeceği; sıkı finansman koşullarının ve jeopolitik gelişmelerin ekonomik aktivite üzerinde baskı yaratabileceği değerlendirildi.

ABD'de açıklanan verilerin ardından Mart ayına ilişkin faiz indirim beklentileri zayıfladı.

Geçtiğimiz hafta ABD'de yayımlanan Ocak ayı Bej Kitap raporunda Kasım ayından bu yana çoğu bölgede ekonomik faaliyetin büyük ölçüde yatay seyrettiği belirtilirken, neredeyse tüm bölgelerde işgücü piyasasında yavaşlama olduğu vurgulandı. Ülke genelinde imalat faaliyetlerinde düşüş kaydedildiğine değinilen raporda, yüksek faiz oranlarının otomotiv ve emlak satışlarını olumsuz yönde etkilemeye devam ettiğine dikkat çekildi. Bej Kitap raporundaki değerlendirmelere karşın geçtiğimiz hafta açıklanan veriler ekonomik aktiviteye ilişkin nispeten olumlu bir görünüm sundu. Ülkede sanayi üretimi Aralık'ta değişim kaydetmeyeceğine yönelik beklentilerinin aksine aylık bazda %0,1 artarken, kapasite kullanım oranı %78,6 seviyesinde sabit kaldı. Aynı dönemde perakende satışlar verisi de aylık bazda %0,6 ile piyasa beklentilerinin üzerinde yükseliş kaydetti. Ocak ayında Michigan tüketici güven endeksi 78,8 değerini alarak Temmuz 2021'den bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan verilerin ardından Fed'in Mart ayında faiz indirimine gideceğine yönelik beklentilerin gerilediği görüldü. Bu durum ABD borsalarında satış baskısını güçlendirirken, tahvil faizlerinin de yükselmesine neden oldu.

Euro Alanı'nda yıllık TÜFE enflasyonu Aralık'ta %2,9 düzeyinde gerçekleşti.

Euro Alanı'nda geçtiğimiz hafta açıklanan veriler ekonomik aktivitenin 2023 yılının son çeyreğinde zayıf bir performans sergilediğine işaret etti. Bölgede sanayi üretimi Kasım'da bir önceki aya kıyasla %0,3 gerilerken, üretimdeki yıllık düşüş %6,8 oldu. Bölgenin en büyük ekonomisi Almanya'da GSYH 2023 yılında tahminlere paralel olarak %0,3 oranında daraldı. Aralık'ta Euro Alanı'nda TÜFE, aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,2 ve %2,9 oranlarında artış kaydederek öncü veriyi teyit etti. Gıda ve enerji fiyatlarının hariç tutulduğu aylık çekirdek enflasyon ise %0,5 düzeyinde açıklanarak piyasa beklentisinin ve öncü verinin üzerinde gerçekleşti.



Kaynak: Datastream

Çin ekonomisi 2023 yılında %5,2 büyüdü.

2023 yılının son çeyreğinde Çin ekonomisi yıllık bazda %5,2 oranında büyüme kaydederek piyasa beklentilerinin bir miktar altında performans sergiledi. Böylece, 2023 yılında yıllık ekonomik büyüme %5,2 ile %5'lik hedefin üzerinde gerçekleşti. Bu gelişimde 2022 yılındaki düşük bazın etkili olduğu değerlendirilirken, piyasalarda ekonomi yönetiminin 2024 yılında ekonomik aktiviteyi destekleyici yönde ilave adımlar atabileceğine yönelik beklentiler güçlendi. Çin Merkez Bankası, yılın ilk toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmedi.

Yurt içinde enflasyon beklentilerinde düşüş eğilimi devam ediyor.

TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre Ocak ayında yıllık TÜFE enflasyonu beklentileri cari yılsonu için %42 olurken, 24 ay sonrasına ilişkin beklenti %23,69'a geriledi. Ankette USD/TL beklentisi 2024 yılsonu için 40,00 oldu. Katılımcıların Ocak ayı politika faizi beklentisinin %45 düzeyinde olması piyasanın bu hafta gerçekleştirilecek olan TCMB toplantısında 250 baz puanlık bir faiz artışı beklediğine işaret etti. Diğer taraftan, 2024 yılı büyüme beklentisi bir önceki anket sonucuna kıyasla 0,1 puan artarak %3,4 düzeyine yükseldi.

Konut satışları 2023'te yıllık bazda %17,5 geriledi.

Yurt içinde konut satışları Aralık'ta geçen yılın aynı dönemine göre %33,4 azalarak 138.577 adet düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde, ipotekli konut satışları yıllık bazda %72,3, diğer satışlar %28,8 daraldı. Aralık'ta yabancılara yapılan konut satışları da %67,7 azalarak 2.064 adet ile düşüşünü dördüncü aya taşıdı. Böylece, 2023 yılında konut satışları bir önceki yıla kıyasla %17,5 oranında daralarak 1,2 milyon adet ile son 9 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti.

Konut sektöründe talepteki yavaşlama konut fiyatlarındaki artışı da sınırlandırıyor. Konut fiyat endeksi Kasım'da aylık bazda %1,9 ile Ocak 2021'den bu yana en düşük artışını kaydetti. Aynı dönemde endeks bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla nominal olarak %82,8, reel olarak ise %12,4 oranında yükseldi. Bununla birlikte, konut fiyatlarındaki artış ivme kaybetmesine rağmen tüketici enflasyonunun üzerindeki seyrini korudu. Kasım ayında endeksin yıllık bazda en fazla artış kaydettiği bölge %130,7 ile Ağrı, Ardahan, Kars ve Iğdır bölgesi olurken, İstanbul, Ankara ve İzmir'deki artış oranları sırasıyla %69,2, %96,3 ve %76,9 oldu.

Finansal piyasalar...

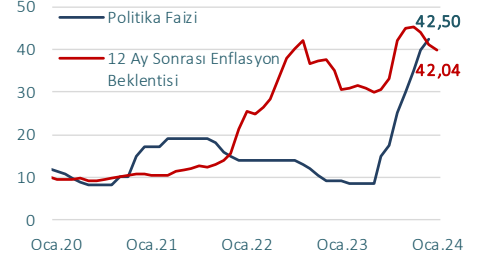
ABD'de ekonomik aktiviteye ilişkin açıklanan verilerin olumlu bir görünüm sunması piyasalarda Fed'in Mart ayında faiz indirimi yapacağına yönelik beklentileri bir miktar zayıflattı. Söz konusu gelişme geçtiğimiz hafta genelinde küresel hisse senedi piyasalarında satış baskısı yaratırken, ABD'nin 10 yıllık tahvil faizi haftalık bazda 20 baz puan yükselerek %4,15 seviyesine ulaştı. Hafta içerisinde ABD'de hava koşullarıyla ilişkili olarak arz-talep dengesizliği beklentilerinin güçlenmesi petrol fiyatları üzerinde bir miktar baskı yaratsa da Ortadoğu'da devam eden jeopolitik gelişmeler nedeniyle Brent türü ham petrolün varil fiyatı haftalık bazda %0,3 yükseldi. Dolar endeksinin (DXY) 103,5 ile son bir ayın en yüksek seviyesine ulaştığı haftada altın fiyatları bir miktar gerileyerek haftayı 2.029 USD/ons düzeyinden tamamladı.

Hafta içerisinde 8.000 seviyesini aşan BIST-100 endeksi, haftalık bazda nispeten yatay bir seyir izleyerek haftayı 7.997 seviyesinde kapattı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 15 baz puan artarak 320 düzeyine ulaşırken, 2 yıllık gösterge tahvilin faizi %42,36 oldu. Türk lirası, ABD doları karşısında değer kaybederken; EUR/USD paritesindeki gerileme paralelinde euro karşısında bir miktar değer kazandı.

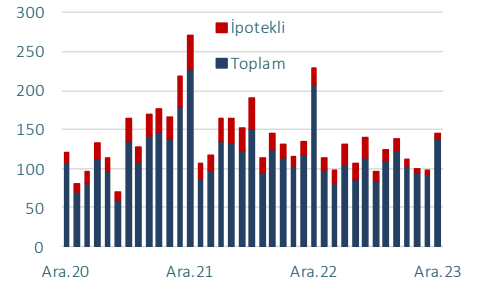
Bu haftanın gündemi...

Bu hafta piyasaların gündeminde TCMB Para Politikası Kurulu toplantısının yanı sıra ABD'nin 2023 yılının son çeyreğine ilişkin büyüme verisi ile ECB toplantısı yer alıyor. Ayrıca, ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak olan Ocak ayı öncü PMI verileri yakından takip edilecek.

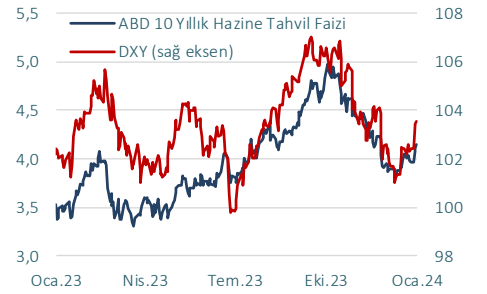
TCMB Politika Faizi ve Beklenti Anketine Göre 12 Ay Sonrası Enflasyon Beklentisi (%)



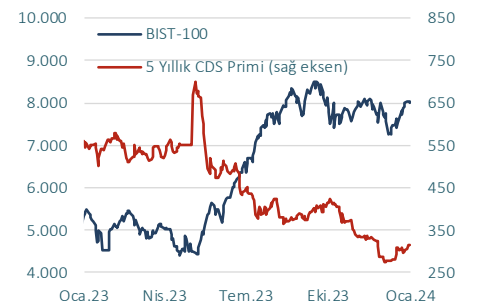
Konut Satışları (bin adet)



ABD'de Tahvil Faizi ve DXY



BIST-100 ve CDS Risk Primi



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
22 Ocak	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Aralık	-	6,6 trilyon TL
	Çin Merkez Bankası Toplantısı	Ocak	%3,45 (G)	%3,45
23 Ocak	TR Tüketici Güven Endeksi	Ocak	-	77,4
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Ocak	-14,0	-15,0
24 Ocak	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Ocak	48,0	47,9
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Ocak	51,0	51,4
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Ocak	44,8	44,4
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Ocak	49,0	48,8
25 Ocak	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Ocak	%45,00	%42,50
	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Ocak	-	99,1
	TR Kapasite Kullanım Oranı	Ocak	-	%77,5
	ABD GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2023 Ç4	%2,0	%4,9
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Aralık	%1,0	%5,4
	ABD Yeni Konut Satışları, aylık	Aralık	640 bin	590 bin
	ECB Toplantısı	Ocak	%4,50	%4,50
26 Ocak	ABD Çekirdek PCE, aylık	Aralık	%0,2	%0,1
	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları, aylık	Aralık	%0,4	%0,2
	ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık	Aralık	-	%0,0

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dr. Mustafa Kemal Gündođdu
Müdür Yardımcısı
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

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

Berkay Arık
Uzman Yardımcısı
berkay.arik@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.