

	26-Oca	02-Şub	Değişim		26-Oca	02-Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	8.346	8.669	% 3,9 ▲	EUR/USD	1,0852	1,0802	-% 0,5 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 43,21	% 43,13	-8 bp ▼	USD/TL	30,2743	30,4530	% 0,6 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	314	326	12 bp ▲	EUR/TL	32,8574	32,9098	% 0,2 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	985	982	-% 0,3 ▼	Altın (USD/ons)	2.018	2.032	% 0,7 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,16	% 4,00	-16 bp ▼	Petrol (USD/varil)	83,6	78,3	-% 6,3 ▼

bp: baz puan

IMF Dünya Ekonomik Görünümü raporunun Ocak ayı güncellemesinde dünya genelinde resesyon ihtimalinin gerilediğini ve küresel risklerin dengelendiğini belirtti. Fed geçtiğimiz hafta politika faizini piyasa beklentileri paralelinde sabit tutarken, faiz indirimlerinin zamanlamasına ilişkin net bir mesaj vermekten kaçındı. Fed Başkanı Powell katıldığı bir programda Mart ayında faiz indirimi olasılığının düşük olduğunu açıkladı. Ekonominin 2023 yılının son çeyreğinde yıllık bazda %0,1 büyüdüğü Euro Alanı'nda, enflasyon görünümü Ocak'ta iyileşmeye devam etti. TCMB Başkanlığına Dr. Fatih Karahan atandı. Turizm gelirleri 2023'te 54,3 milyar USD ile tarihi zirvesine ulaşırken, Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı öncü verilere göre dış ticaret açığı 2024'ün ilk ayında daralma eğilimini korudu. İSO Türkiye İmalat PMI Ocak ayında 49,2'ye yükseldi. Bu hafta yurt içinde yılın ilk Enflasyon Raporu açıklanacak.

IMF Dünya Ekonomik Görünüm raporunun güncellemesini yayımladı.

IMF geçtiğimiz hafta Dünya Ekonomik Görünümü raporunun Ocak ayı güncellemesini "Zayıflayan Enflasyon ve İstikrarlı Büyüme Yumuşak İnişi Mümkün Kılıyor" başlığıyla yayımladı. Küresel görünüme ilişkin görece iyimser bir tablo çizilen raporda Dünya genelinde resesyon ihtimalinin gerilediği ve küresel risklerin dengelendiği ifade edildi. 2024 yılı küresel büyüme tahminini 0,2 puan yukarı yönlü revizyonla %3,1'e yükselten IMF, 2025 büyüme tahminini %3'te korudu. Kurumun 2024 yılı küresel enflasyon tahmini ise %5,8 oldu. Türkiye için 2024 yılı büyüme tahmini 0,1 puan artışla %3,1 seviyesine yükseltirken, 2025 yılı büyüme tahmini %3,2 olarak korundu.

Fed politika faizini beklentiler paralelinde değiştirmede.

Fed, geçtiğimiz haftaki toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizini %5,25-%5,5 düzeyinde sabit bıraktı. Ek parasal sıkılaşmaya yönelik ifadelerin çıkarıldığı karar metninde enflasyon kalıcı bir şekilde %2 civarına inene kadar faiz indiriminin uygun olmayabileceğine ilişkin bir ifade eklendi. Fed Başkanı Powell hafta sonunda katıldığı bir programda erken faiz indiriminin risklerine dikkat çekerek, Mart ayı toplantısında faiz indirimi olasılığının düşük olduğunu ifade etti.

Geçtiğimiz hafta ABD'de yoğun bir veri gündemi de takip edildi. Tüketici güven endeksi Ocak'ta aylık bazda 6,8 puan artışla 114,8 ile Aralık 2021'den bu yana en yüksek değerini alırken, nihai imalat PMI 50,7 seviyesine yukarı yönlü revize edilerek sektöre ilişkin iyimser görüşleri teyit etti. Ülkede Cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam verisi Ocak'ta 353 bin kişilik artış ile piyasa beklentilerini oldukça aştı. Tarım dışı istihdamdaki artış, büyük oranda hizmetler öncülüğünde özel sektör kaynaklı gerçekleşirken, bu ayda işsizlik oranı %3,7 düzeyinde gerçekleşti. Hafta boyunca ABD'de açıklanan veriler de Fed'in faiz indirimlerine Mart ayında başlayacağına yönelik piyasa beklentisini azalttı.

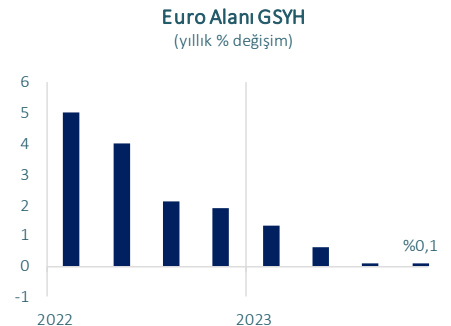
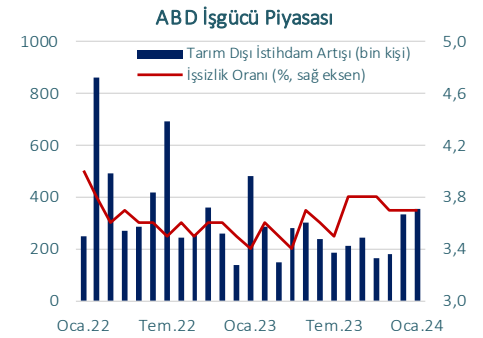
Euro Alanı 2023'ün son çeyreğinde yıllık bazda %0,1 büyüme kaydetti.

Euro Alanı'nda GSYH 2023 yılının son çeyreğinde piyasa beklentilerini aşarak yıllık bazda %0,1 büyüme kaydetti. Bölgede yıllık TÜFE enflasyonu Ocak'ta %2,8'e gerilerken, aynı ayda yıllık çekirdek TÜFE enflasyonu da %3,3 düzeyinde gerçekleşti. Çekirdek tüketici fiyatlarının aylık bazda %0,9 gerilemesi enflasyonist baskıların hafiflediğini teyit etti.

IMF Tahminleri (yıllık % değişim)

	Ocak		Değişim*	
	2024	2025	2024	2025
Büyüme				
Dünya	3,1	3,2	0,2	0,0
ABD	2,1	1,7	0,6	-0,1
Euro Alanı	0,9	1,7	-0,3	-0,1
Türkiye	3,1	3,2	0,1	0,0

(*) Ekim ayı tahminlerinden farkı



Kaynak: IMF, Fed, Datastream,

TCMB Başkanı değişti.

3 Şubat 2024 tarihli Cumhurbaşkanlığı kararı ile 28 Temmuz 2023'ten bu yana TCMB Başkan Yardımcılığı görevini sürdüren Dr. Fatih Karahan yeni TCMB Başkanı olarak atandı. Yeni Başkan atamanın ertesinde yaptığı açıklamada, dezenflasyonu sağlamaya yönelik çalışmaların kararlılıkla sürdürüleceğini, enflasyon hedefle uyumlu seviyelere gelene kadar gerekli parasal sıkılığın korunacağını ifade etti. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek de yaptığı açıklamada, ekonomi programının kararlılıkla uygulanmaya devam edileceğini belirtti.

Aylık TÜFE enflasyonu Ocak'ta %6,7 oldu.

Ocak ayında aylık TÜFE enflasyonu, ücret zamlarının da etkisiyle %6,70 ile %6,5 düzeyindeki piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Giyim ve ayakkabı grubu, fiyatların gerilediği tek harcama grubu olurken, Aralık ayının sonunda yapılan kur güncellemesinin etkisiyle ilaç fiyatlarındaki artışla sağlık en fazla fiyat artışı izlenen grup oldu. Böylece, yıllık TÜFE enflasyonu %64,86 düzeyinde gerçekleşti. Ocak ayında Yİ-ÜFE'deki aylık bazda artış ise %4,14, yıllık artış %44,20 oldu. ([Enflasyon Gelişmeleri raporumuz](#))

İSO Türkiye İmalat PMI Ocak'ta 49,2'ye yükseldi.

İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat sanayi PMI endeksi Ocak'ta bir önceki aya göre 1,8 puan yükselerek 49,2 seviyesinde gerçekleşti. Böylece endeks eşik değerini altındaki seyrini yedinci aya taşıdı. Sektörel PMI verileri incelendiğinde, Ocak ayında sadece kimya ve gıda ürünleri sektörlerinin eşik değerini üzerinde kaldığı görüldü. Öte yandan, giyim ve deri ürünlerindeki kaybın derinleşerek pandemiden bu yana en olumsuz performansa işaret etmesi dikkat çekti.

Ocak ayında dış ticaret açığındaki daralma sürdü.

Ticaret Bakanlığı'nın yayımladığı öncü verilere göre Ocak ayında ihracat %3,6 artarken, ithalat %22 düşüş kaydetti. Böylece Ocak'ta %56,8 azalan dış ticaret açığı cari işlemler dengesindeki iyileşme eğiliminin 2024 başında da sürdüğüne işaret etti.

Turizm gelirleri 2023 yılında tarihsel zirvesine ulaştı.

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre turizm gelirleri 2023 yılının son çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %6,8 artış kaydetti. Böylece, 2023 yılının tamamında turizm gelirleri %16,9 artarak 54,3 milyar USD ile tarihi yüksek seviyesine ulaştı. Bu dönemde Türkiye'ye gelen toplam ziyaretçi sayısı da bir önceki yıla göre %11,1 yükseldi.

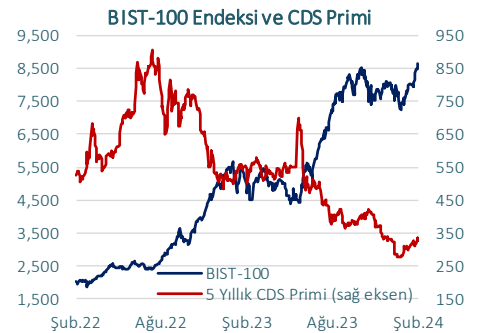
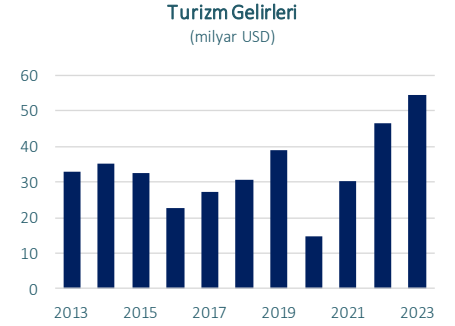
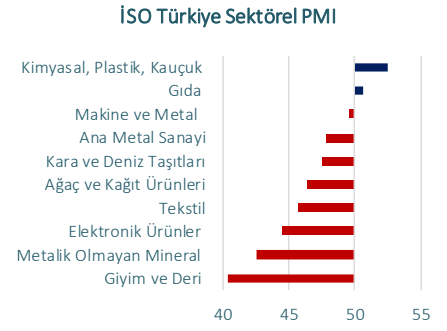
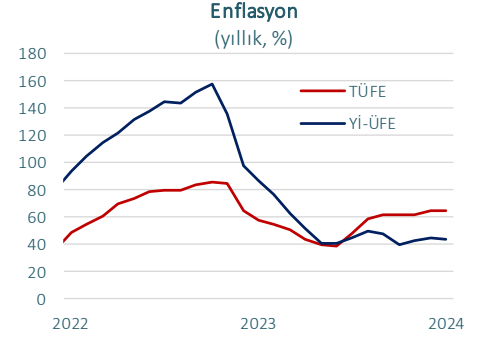
Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta ABD hisse senedi piyasaları olumlu bilançoların da desteğiyle yükselişini sürdürdü. Gelişmekte olan ülke borsaları ise haftalık bazda %0,3 oranında düşüş kaydetti. Orta Doğu'da gerilimin azalacağına yönelik beklentiler paralelinde petrol fiyatları haftalık bazda %6,3 gerileyerek haftayı 78,3 USD düzeyinde tamamladı. Altın fiyatları ise haftayı %0,7 artışla 2.032 USD/ons seviyesinden kapattı.

Geçtiğimiz hafta gelişmekte olan ülke piyasalarından pozitif ayrılarak yeni tarihi yüksek seviyelere yükselen BIST-100 endeksi haftayı %3,9'luk yükselişle tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi geçen hafta 12 puan yükselirken, 2 yıl vadeli gösterge tahvilin getirisi 8 baz puan geriledi. TL, USD ve EUR karşısında değer kaybetti.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasalarda Ocak ayı nihai PMI verileri takip edilecek. Yurt içinde 2024 yılının ilk Enflasyon Raporu gündemde öne çıkıyor.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
5 Şubat	TR TÜFE Enflasyonu, aylık	Ocak	%6,7 (G)	%2,93
	TR Yi-ÜFE Enflasyonu, aylık	Ocak	%7,6 (G)	%1,1
	ABD Hizmetler PMI, nihai	Ocak	-	52,9
	ABD ISM Hizmetler PMI	Ocak	52,0	50,6
	Euro Alanı ÜFE Enflasyonu, aylık	Aralık	-%0,8	-%0,3
	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Şubat	-15,0	-15,8
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Ocak	48,4	48,4
6 Şubat	TR TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Ocak	-	55,15
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Aralık	-	%6,4
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Aralık	-%1,0	-%0,3
7 Şubat	TR Hazine Nakit Dengesi	Ocak	-	-197 milyar TL
	ABD Dış Ticaret Dengesi	Aralık	-62,2 milyar USD	-63,2 milyar USD
8 Şubat	TCMB Enflasyon Raporu	2024 - I	-	-
	Çin TÜFE Enflasyonu, yıllık	Ocak	-%0,5	-%0,3
9 Şubat	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Aralık	-	-%2,8

(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

Caner Uygur Gündođdu
Uzman Yardımcısı
uygar.gundogdu@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.