

	22.Kas	28.Kas	Değişim		22.Kas	28.Kas	Değişim
BIST-100 Endeksi	9.550	9.640	% 0,9 ▲	EUR/USD	1,0417	1,0553	% 1,3 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 40,55	% 40,97	42 bp ▲	USD/TL	34,5434	34,6145	% 0,2 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	256	255	-0 bp ●	EUR/TL	35,9977	36,5782	% 1,6 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.087	1.080	-% 0,7 ▼	Altın (USD/ons)	2.713	2.641	-% 2,6 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,41	% 4,24	-17 bp ▼	Petrol (USD/varil)	75,2	73,3	-% 2,5 ▼

bp: baz puan

Türkiye ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %2,1 ile beklentilerin altında bir büyüme kaydetti. TCMB tarafından yayımlanan Finansal İstikrar Raporu yakından takip edilirken, sektörel enflasyon beklentileri Kasım ayında gerilemeye devam etti. Bu dönemde, ekonomik güven endeksi de bir miktar düşüş kaydetti. ABD’de kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi Ekim ayında beklentilere paralel gerçekleşirken, Fed tutanakları açıklandı. Öncü verilere göre Euro Alanı’nda yıllık TÜFE enflasyonu Kasım’da öngörülerle uyumlu bir görünüm sergiledi. Bu hafta küresel piyasaların seyrinde Donald Trump’ın kabine tercihlerine ve uygulanması beklenen ek gümrük vergilerine yönelik haber akışı etkili oldu. Gelecek hafta yurt içinde enflasyon verileri ile İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye imalat PMI verisi açıklanacak. Küresel gündemde ise ABD tarım dışı istihdam ve önde gelen ekonomilere ilişkin PMI verileri öne çıkıyor.

Türkiye ekonomisi yılın üçüncü çeyrekte %2,1 oranında büyüdü.

Türkiye ekonomisi zincirlenmiş hacim endeksine göre 2024 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %2,1 ile piyasa beklentilerinin altında büyüme kaydederek 2020’nin ikinci çeyreğinden bu yana en zayıf performansını sergiledi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre ise GSYH üçüncü çeyrekte çeyreklik bazda %0,2 oranında daraldı. Önceki dönemde açıklanan ve yılın ikinci çeyreğinde sınırlı da olsa büyümeye işaret eden veri ise daralma yönünde revize edildi. Böylece, üçüncü çeyrekte Türkiye ekonomisi 2018’ten bu yana ilk kez teknik resesyona girdi. [\(Ekonomik Büyüme raporumuz\)](#).

TCMB yılın ikinci Finansal İstikrar Raporu’nu yayımladı.

TCMB,2024 yılının ikinci ve son Finansal İstikrar Raporu’nu yayımladı. Raporda, 2024 yılının ikinci çeyreğinde iç talepteki dengelenmenin belirginleştiği vurgulanırken, gıda fiyatlarındaki artışın ve hizmet fiyatlarındaki katılığın enflasyondaki iyileşmeyi sınırlandırdığı belirtildi. Raporda dış ticaret açığındaki daralma ile hizmetler dengesindeki olumlu görünümün cari dengede iyileşmeyi sağladığını belirten TCMB, portföy yatırımları ile yurt dışı borçlanmaların uluslararası rezervleri desteklediğini belirtti. Raporda ayrıca, deprem kaynaklı harcamalar ve artan cari transferlerin etkisiyle yıllık bütçe açığının yükseldiği ifade edildi.

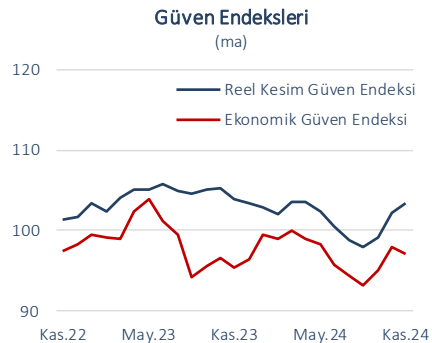
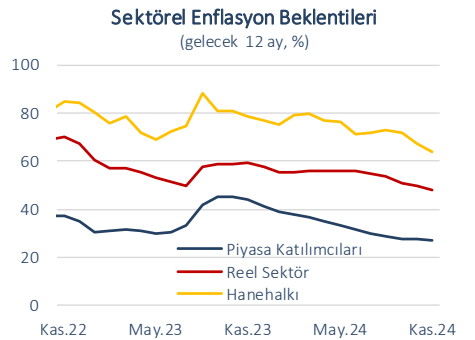
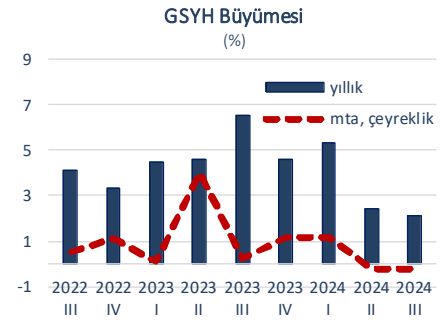
Sektörel enflasyon beklentileri Kasım ayında gerilemeye devam etti.

TCMB tarafından açıklanan verilere göre 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisi Kasım’da reel sektörde 1,7 puan, hanehalkında ise 3,1 puan azalarak sırasıyla %47,8 ve %64,1 seviyesine geriledi. Öte yandan, gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı 2,0 puan azalarak %26,3 düzeyine indi.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, sektörel enflasyon beklentilerine ilişkin verilerin yayımlanmasını takiben yaptığı açıklamada hizmet enflasyonunda büyük bir katılığın olduğunu belirterek, beklentilerdeki iyileşmenin enflasyondaki katılıkları azaltıcı etkide olacağını vurguladı. Açıklamada ayrıca, önümüzdeki yıl daha sıkı bir maliye politikası izleneceğine yönelik sinyaller verildi.

Ekonomik güven endeksi Kasım’da 0,9 puan azalarak 97,1 düzeyine geriledi.

Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, reel kesim endeksi Kasım’da aylık bazda 1,2 puan iyileşme ile art arda üçüncü ayda da artarak 103,4 seviyesinde gerçekleşirken, Nisan’dan bu yana en yüksek değerini aldı. Kasım ayında imalat sanayi kapasite kullanım oranı ise mevsimsellikten arındırılmış verilere göre 0,4



Kaynak: Datastream, EVDS

puan artarak %75,6 seviyesine yükseldi.

Mevsimsellikten arındırılmış güven endeksi, hizmet sektöründe 3,3 puan azalarak 111,0 değerini alırken, perakende ticaret sektöründe 1,0 puan, inşaat sektöründe 1,5 artarak sırasıyla 111,7 ve 87,8 değerlerini aldı. Böylece, geçtiğimiz hafta açıklanan tüketici güven endeksini takiben diğer bileşenleri de bu hafta açıklanan ekonomik güven endeksi, Kasım'da 0,9 puan azalarak 97,1 düzeyine geriledi.

ABD'de PCE enflasyonu Ekim ayında beklentiler paralelinde...

ABD'de revize edilen GSYH verileri ülke ekonomisinin yılın üçüncü çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %2,8 büyüdüğünü teyit etti. Ülkede, PCE fiyat endeksi Ekim ayında aylık bazda %0,2 yıllık bazda %2,3 oranında artış kaydederek beklentilerle uyumlu bir görünüm sundu. Ekim'de çekirdek PCE fiyat endeksi de aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %2,8 oranında yükseldi. Beklentiler paralelinde açıklanan PCE verilerinin ardından Fed'in Aralık ayındaki toplantısında 25 baz puanlık bir faiz indirimi yapması piyasalarda %65 civarında bir olasılıkla fiyatlanıyor. Fed'in son toplantısına ilişkin yayımlanan tutanaklarda ise yetkililerin faiz indirimlerinin kademeli olarak yapılmasından yana oldukları ve işgücü piyasasındaki risklerin bir miktar azaldığını düşündükleri görüldü. Tutanaklar ayrıca, enflasyonda istenilen düşüşün sağlanamaması durumunda faiz indirimlerine ara verilmesi olasılığının da ele alındığına işaret etti.

Euro Alanı'nda yıllık TÜFE enflasyonu Kasım'da %2,3 düzeyinde gerçekleşti.

Euro Alanı'nda açıklanan öncü verilere göre yıllık TÜFE enflasyonu Kasım'da %2,3 ile beklentilere paralel gerçekleşti. Bu dönemde, enerji fiyatları %1,9 gerilerken, hizmet fiyatları %3,9 yükseldi. Aynı dönemde, yıllık çekirdek TÜFE enflasyonu %2,7 ile beklentilerin bir miktar altında kaydedildi. Bölgede, nihai tüketici güven endeksi Kasım'da -13,7 seviyesine geriledi. Endeksin gerilemesinde Donald Trump'ın ticaret politikalarına ilişkin artan endişelerin etkili olabileceği değerlendirilirken, ECB Başkanı Christine Lagarde konuyla ilgili yaptığı açıklamada AB'nin ABD ile ticaret savaşından kaçınması gerektiğini ve ticari kısıtlamaların küresel büyüme üzerinde risk oluşturabileceğini belirtti.

Finansal piyasalar...

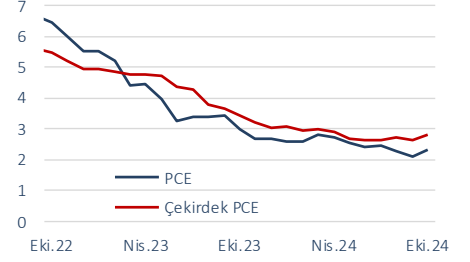
Bu hafta finansal piyasaların seyrinde Donald Trump'ın kabine tercihine ve uygulayacağı gümrük vergisi politikalarına yönelik haber akışı etkili oldu. Trump'ın göreve başlamasının ardından gümrük vergilerini artıracığı yönündeki haberler ABD hisse senedi piyasalarında olumlu etki yarattı. Altının ons fiyatı Perşembe kapanışı itibarıyla geçen hafta kapanışına göre %2,6 düşüşle 2.641 USD düzeyine inerken, Brent türü ham petrolün varil fiyatı talep yönlü endişelerin yanı sıra Orta Doğu'da ateşkes anlaşmasına yönelik haber akışının etkisiyle %2,5 azalarak 73,3 USD seviyesinde kaydedildi.

BIST-100 endeksi Perşembe kapanışı itibarıyla geçtiğimiz hafta kapanışına kıyasla %0,9 artarak 9.640 düzeyine ulaştı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi bu hafta 255 baz puan düzeyinde nispeten yatay bir seyir izlerken, Türk lirası ABD doları ve euro karşısında değer kaybetti. 2 yıllık gösterge tahvilin faiz oranı ise %40,97 düzeyine yükseldi.

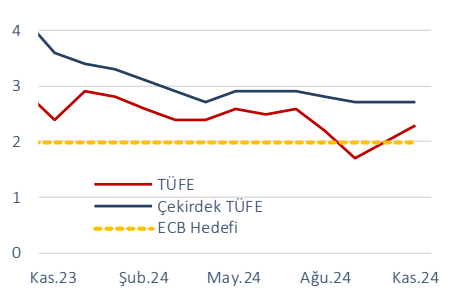
Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta yurt içinde açıklanacak olan enflasyon verileri ile İSO Türkiye imalat PMI verisi yakından takip edilecek. Küresel veri gündeminde dünyanın önde gelen ekonomilerinde açıklanacak olan PMI verileri ile ABD'de açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisi öne çıkıyor.

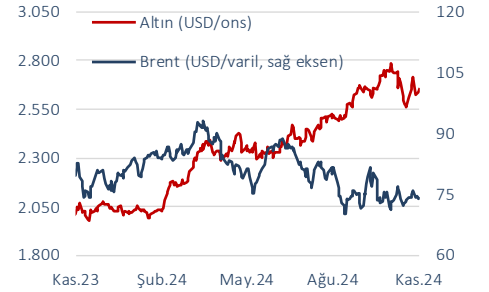
ABD Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi (yıllık, %)



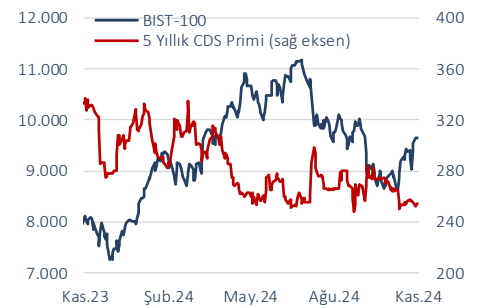
Euro Alanı Enflasyon Göstergeleri (yıllık, %)



Altın ve Petrol Fiyatları



BIST-100 ve CDS Risk Primi



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
2 Aralık	TR İSO Türkiye İmalat Sanayi PMI	Kasım	-	45,8
	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Kasım	-	48,8
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Kasım	47,5	46,5
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Kasım	45,2	45,2
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Ekim	%6,3	%6,3
	Çin Caixin İmalat Sanayi PMI	Kasım	50,5	50,3
3 Aralık	TR TÜFE Enflasyonu, yıllık	Kasım	%46,60	%48,58
	TR Yi-ÜFE Enflasyonu, yıllık	Kasım	-	%32,24
4 Aralık	TR TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Kasım	-	64,82
	ABD Hizmetler PMI, nihai	Kasım	-	57,0
	ABD ISM Hizmetler PMI	Kasım	55,5	56,0
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Ekim	%0,4	-%0,5
	ABD ADP Özel Sektör İstihdamı	Kasım	-	233 bin kişi
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Kasım	49,2	49,2
	Euro Alanı ÜFE Enflasyonu, aylık	Ekim	-	-%0,6
	Çin Caixin Hizmetler PMI	Kasım	-	52,0
5 Aralık	ABD Dış Ticaret Dengesi	Ekim	-78,8 mlyr USD	-84,4 mlyr USD
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Ekim	-	%0,5
6 Aralık	TR Hazine Nakit Dengesi	Kasım	-	-167,3 mlyr TL
	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Kasım	183 bin kişi	12 bin kişi
	ABD İşsizlik Oranı	Kasım	%4,1	%4,1
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Aralık	-	71,8
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, nihai, yıllık	2024 Ç3	-	%0,9

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

Oktay Erkan Temizkan
Uzman Yardımcısı
erkan.temizkan@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.