

	29.Kas	5.Ara	Değişim		29.Kas	5.Ara	Değişim
BIST-100 Endeksi	9.652	9.936	% 2,9 ▲	EUR/USD	1,0575	1,0586	% 0,1 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 40,80	% 41,71	91 bp ▲	USD/TL	34,6913	34,6778	% 0,0 ●
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	254	249	-5 bp ▼	EUR/TL	36,5648	36,7501	% 0,5 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.079	1.102	% 2,2 ▲	Altın (USD/ons)	2.654	2.632	-% 0,8 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,19	% 4,18	-1 bp ▼	Petrol (USD/varil)	72,9	72,1	-% 1,2 ▼

bp: baz puan

Bu hafta yoğun bir gündemin izlendiği piyasalarda küresel PMI verileri Kasım ayında başlıca ekonomilerin seyrindeki farklılaşmanın devam ettiğine, hizmetler sektörünün ise genel olarak ivme kaybettiğine işaret etti. ABD’de tarım dışı istihdam Kasım’da piyasa beklentisinin üzerinde artış kaydetti. Fransa’da mevcut hükümetin güvenoyu alamaması ve Güney Kore’de yaşanan siyasi krizin etkileri de finansal piyasalarda yakından takip edildi. Yurt içinde TÜFE Kasım’da beklentilerin üzerinde artış kaydetti. Aynı dönemde İSO Türkiye imalat PMI sektördeki zayıf faaliyet koşullarının bir miktar hafiflediğine işaret etti. BDDK, TCMB ve SPK yeni düzenlemeler duyurdu. Gelecek haftanın gündeminde ABD’de açıklanacak enflasyon verileri ve ECB toplantısı öne çıkıyor. Yurt içinde ayrıca sanayi üretimi, işsizlik oranı ve ödemeler dengesi verileri açıklanacak.

ABD’de PMI verileri hizmetler sektöründe ivme kaybına işaret etti.

ABD’de Kasım ayına ilişkin nihai imalat PMI verisi 49,7 ile öncü verinin 0,9 puan üzerinde gerçekleşse de eşik değerinin altındaki seyrini sürdürdü. ISM imalat endeksi de aylık bazda 1,9 puan artışla 48,4 düzeyine yükselerek sektördeki daralmanın tahmin edilenden daha ılımlı gerçekleştiğine işaret etti. Bu dönemde hizmetler nihai PMI verisi ise 56,1 ile öncü veriye göre 0,9 puan aşağı yönlü revize edildi. ISM hizmetler endeksi de aylık bazda 3,9 puan gerileyerek 52,1 ile piyasa beklentisinin altında kaldı ve sektörde genişlemenin tahmin edilenden daha yavaş gerçekleştiğinin sinyalini verdi.

ABD’de tarım dışı istihdam beklentilerin üzerinde arttı.

ABD’de tarım dışı istihdam artışı Kasım’da 227 bin ile piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşirken, aynı dönemde işsizlik oranı %4,2 ile piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Öte yandan, Kasım’da ortalama kazançlar aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,4 ve %4 ile piyasa beklentisinin 0,1’er puan üzerinde gerçekleşti. Söz konusu veriler ülkede işgücü piyasasında nispeten güçlü görünümün devam ettiğine işaret etti.

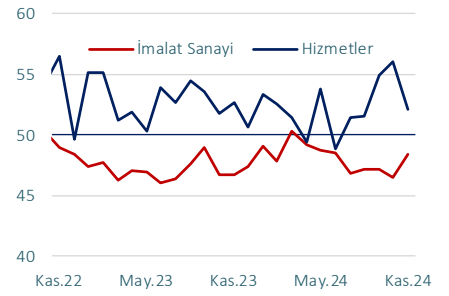
Euro Alanı ekonomisindeki zayıf seyrin Kasım’da da devam etti.

Euro Alanı’nda imalat sanayii nihai PMI verisi Kasım’da 45,2 ile öncü veriyi teyit etti. Hizmetler nihai PMI verisi ise 49,5 ile dokuz ayın ardından ilk kez 50 eşik değerinin altında gerçekleşti. Söz konusu veriler bölge ekonomisindeki zayıf seyrin devam ettiğine işaret ederken, piyasalar ECB’nin gelecek haftaki toplantısında yüksek olasılıkla 25 baz puanlık bir faiz indirimi gerçekleşeceğini fiyatlıyor.

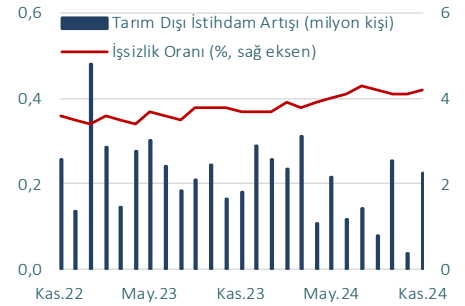
Çin’de Kasım ayı PMI verileri talep koşullarına ilişkin olumlu bir tablo çizdi.

Çin’de Kasım’da NBS imalat PMI 50,3 ile beklentilerin hafif üzerinde, Caixin imalat PMI nihai verisi de 51,5 ile piyasa beklentisinin 1 puan üzerinde gerçekleşerek art arda ikinci ayda da sektörün büyüme bölgesinde yer aldığına işaret etti. Aynı dönemde Caixin hizmetler PMI aylık bazda 0,5 puan gerilemekle birlikte 51,5 ile eşik değerin üzerindeki seyrini sürdürdü.

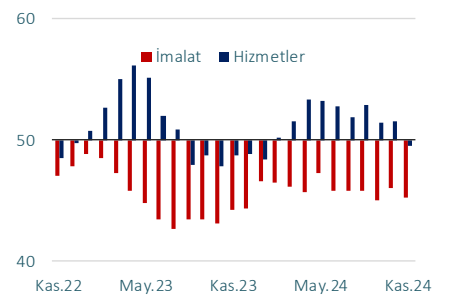
ABD ISM İmalat ve Hizmetler Endeksi



ABD İşgücü Piyasası



Euro Alanı İmalat ve Hizmetler PMI



Kaynak: Datastream

Yurt içinde TÜFE Kasım'da beklentilerin üzerinde artış kaydetti.

TÜİK'in açıkladığı verilere göre, Kasım'da TÜFE %2,24 ile son 5 ayın en ılımlı artışını kaydetse de piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Yüksek bazın etkisiyle yıllık TÜFE enflasyonu gerileme eğilimini altıncı aya taşıyarak %47,09 ile Haziran 2023'ten bu yana en düşük düzeyine indi. Kasım'da Yİ-ÜFE de aylık bazda %0,66 ile son 18 ayın en yavaş artışını sergilerken, yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu %29,47 seviyesine geriledi ([Enflasyon Gelişmeleri raporumuz](#)).

İSO imalat PMI sektörde baskıların bir miktar hafiflediğine işaret etti.

İstanbul Sanayi Odası'nın verilerine göre, imalat PMI Kasım'da aylık bazda 2,5 puan artış kaydetmesine rağmen 48,3 ile eşik değer altındaki seyrini sekizinci aya taşıdı. Endeks imalat sanayiindeki daralmanın devam etmekle birlikte Mayıs'tan bu yana en hafif seviyede gerçekleştiğine işaret etti. Bu dönemde takip edilen on sektörden yalnızca gıda ürünleri imalatı sektörü eşik değerin üzerinde gerçekleşerek diğer sektörlerden olumlu ayrıştı.

BDDK, TCMB ve SPK yeni düzenlemeler duyurdu.

BDDK, 2025'te bankalar ile finansal kiralama, faktoring, finansman, tasarruf finansman ve varlık yönetim şirketlerinin enflasyon muhasebesi uygulamamasına karar verdi. Bankalar 2024 yılında da enflasyon muhasebesinden muaf tutulmuştu. Diğer taraftan, TCMB nezdindeki Açık Piyasa, Bankalararası Para Piyasası ve Döviz Piyasası işlemlerinde geçerli olan teminat iskonto oranlarının gözden geçirilerek TÜFE'ye endekli DİBS ve kira sertifikalarının iskonto oranının %80'den %30'a indirildiğini duyurdu. Sermaye Piyasası Kurulu da BIST-50 şirketleri için açığa satış yasağının 2 Ocak'tan itibaren geçerli olmak üzere kaldırıldığını açıkladı.

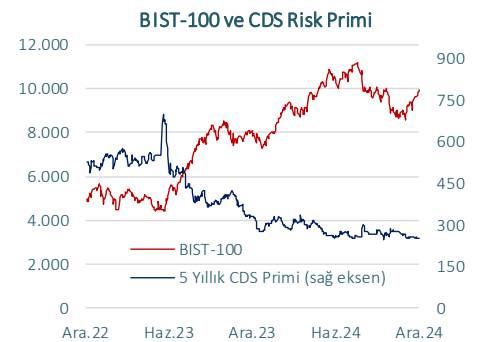
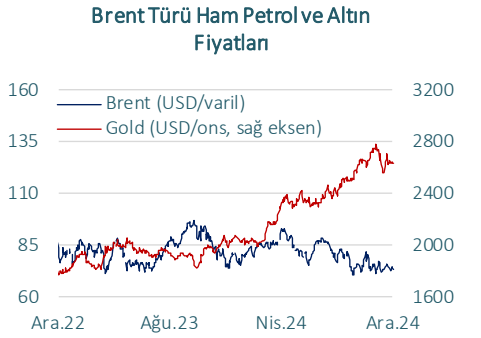
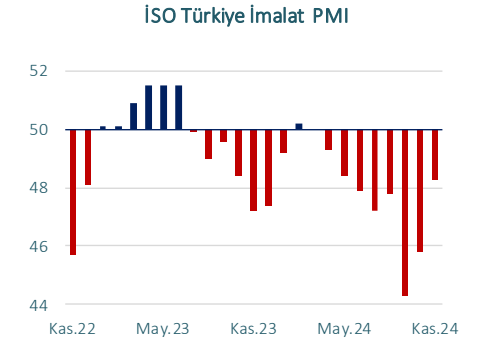
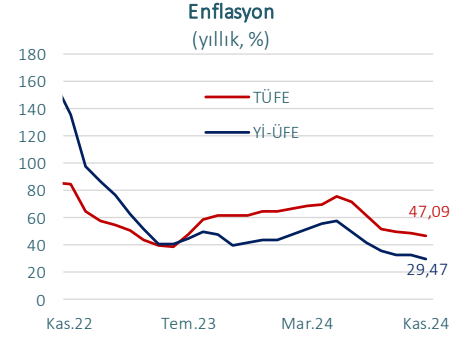
Finansal piyasalar...

Fed Başkanı Powell'ın ABD ekonomisinin seyrine ilişkin olumlu açıklamaları hafta genelinde hisse senedi piyasalarını yukarı yönlü destekledi. Fransa'da mevcut hükümetin güvenoyu alamaması ilk aşamada Avrupa piyasaları üzerinde olumsuz etki yaratmadı. Asya piyasalarında ise Güney Kore'de yaşanan siyasi kriz nedeniyle dalgalı bir seyir gözlemlendi. OPEC+ grubunun petrol üretim kesintisini 2026 sonuna kadar uzatma kararına rağmen küresel talep koşullarının genel olarak zayıf bir görünüm çizmesi ve İsrail-Hizbullah arasındaki ateşkesin jeopolitik gerilimleri azaltmasının etkisiyle Brent türü ham petrolün varil fiyatı haftalık bazda %1,2 düşüşle 72,1 USD düzeyine geriledi.

BIST-100 endeksi Perşembe kapanışı itibarıyla haftalık bazda %2,9 artarak 9.936 seviyesine yükseldi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 5 baz puan düşüşle 249 baz puan düzeyine geriledi. USD/TL haftalık bazda yatay seyrederken, EUR/TL %0,5 yükseldi.

Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta piyasaların gündeminde ABD'de açıklanacak Kasım ayı enflasyon verilerinin yanı sıra ECB toplantısı öne çıkıyor. Yurt içinde ayrıca sanayi üretimi, işsizlik oranı ve ödemeler dengesi verileri açıklanacak.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
9 Aralık	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Aralık	-	-12,8
	Çin TÜFE Enflasyonu, yıllık	Kasım	%0,5	%0,3
	Çin ÜFE Enflasyonu, yıllık	Kasım	-%2,8	-%2,9
10 Aralık	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Ekim	-	-%2,4
	TR İşsizlik Oranı	Ekim	-	%8,6
11 Aralık	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu, aylık	Kasım	%0,2	%0,2
	ABD Çekirdek Tüketici Fiyat Enflasyonu, aylık	Kasım	%0,3	%0,3
12 Aralık	TR Cari Denge	Ekim	-	2,988 milyar USD
	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, aylık	Kasım	%0,3	%0,2
	ECB Toplantısı	Aralık	%3,15	%3,40
13 Aralık	Euro Alanı Sanayi Üretimi, aylık	Ekim	%0,3	-%2,0

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

Esra Mine Güngör
Uzman Yardımcısı
mine.gungor2@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.