

	6.Ara	12.Ara	Değişim		6.Ara	12.Ara	Değişim
BIST-100 Endeksi	10.081	10.059	-% 0,2 ▼	EUR/USD	1,0568	1,0467	-% 1,0 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 41,82	% 43,44	162 bp ▲	USD/TL	34,7376	34,8701	% 0,4 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	243	244	0 bp ●	EUR/TL	36,7109	36,3640	-% 0,9 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.105	1.113	% 0,7 ▲	Altın (USD/ons)	2.633	2.681	% 1,8 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,15	% 4,32	17 bp ▲	Petrol (USD/varil)	71,1	73,4	% 3,2 ▲

bp: baz puan

Bu hafta piyasalarda yoğun bir veri gündemi ve haber akışı takip edildi. ABD'de beklentiler paralelinde gerçekleşen Kasım ayı TÜFE enflasyonu verisi faiz indirimi beklentilerini destekledi. ECB beklentiler paralelinde referans faiz oranlarında 25'er baz puan indirmeye giderek yılın dördüncü faiz indirimini gerçekleştirmiş oldu. Çin'de açıklanan enflasyon verileri ülkede deflasyonist baskıların sürdüğüne işaret etti. Yurt içinde işsizlik oranı Ekim'de %8,8'e yükselirken, arz talep göstergeleri yeniden bozulmaya işaret etti. Aynı dönemde cari işlemler hesabı 1,9 milyar USD fazla verdi. Önümüzdeki hafta piyasaların odağında Fed toplantısı yer alacak. Ayrıca, yurt içinde bütçe dengesi ve konut piyasasına ilişkin istatistikler açıklanacak.

ABD'de aylık TÜFE enflasyonu beklentiler paralelinde gerçekleşti.

Kasım ayında ABD'de aylık ve yıllık TÜFE enflasyonları beklentilere paralel olarak sırasıyla %0,3 ve %2,7 seviyelerinde açıklandı. Kasım ayında çekirdek TÜFE'de aylık ve yıllık enflasyonlar önceki aya göre değişim kaydetmeyerek %0,3 ve %3,3 düzeylerinde gerçekleşti. Kasım'da ÜFE ise aylık bazda %0,4 ile son 5 ayın en yüksek artışını kaydederek beklentileri aştı. Böylece ÜFE'de yıllık enflasyon %3,0 ile Şubat 2023'ten beri en yüksek düzeyinde kaydedildi. Hedef seviyenin üzerinde seyreden TÜFE enflasyonuna ek olarak ÜFE'nin de beklentilerin üzerinde artış kaydetmesiyle piyasalarda Fed'in 2025'te faiz indirimlerinde daha temkinli bir patika izleyeceğine yönelik değerlendirmeler ağırlık kazandı.

OPEC petrol talebi artışı beklentilerini aşağı yönlü revize etti.

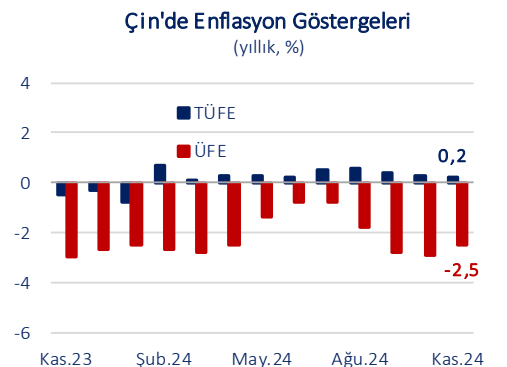
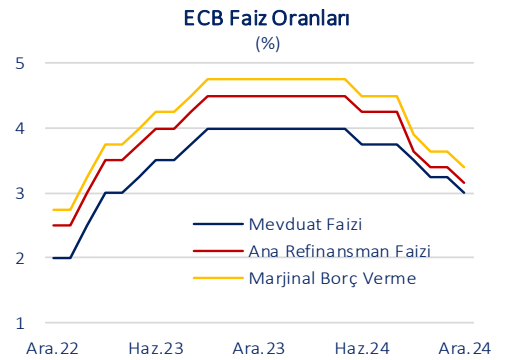
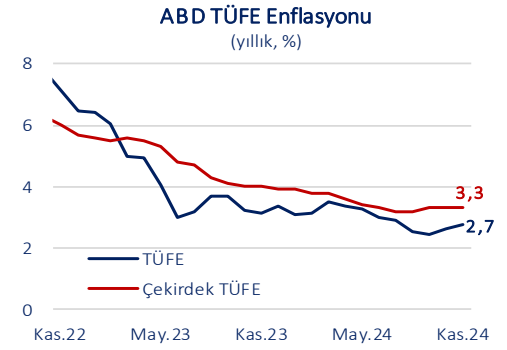
OPEC'in son yayımladığı aylık raporunda 2024 ve 2025 yılları için petrol talebi artış beklentileri aşağı yönlü revize edildi. Raporunda 2024 yılı için petrol talebi artış tahmini 1,82 milyon varilden 1,61 milyona; 2025 yılı için de 1,54 milyondan 1,45 milyon varile indirildi. Böylece, dünya genelinde günlük petrol talebinin 2023'teki 102,21 milyon varil seviyesinden 2024'te 103,82 milyon varile yükseldiği, 2025'te de 105,27 milyon varile çıkacağı öngörüldü.

ECB yılın dördüncü faiz indirimini gerçekleştirdi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), bu hafta gerçekleştirdiği toplantısında referans faiz oranlarında piyasa beklentilerine paralel olarak 25'er baz puanlık indirmeye gitti. Buna göre mevduat, refinansman ve marjinal fonlama faiz oranları sırasıyla %3,00, %3,15 ve %3,40 düzeylerine indi. Karar metninde dezenflasyon sürecinin öngörüler doğrultusunda sürdüğü belirtilirken veri odaklı yaklaşımın da devam edeceğinin altı çizildi. Ayrıca, 2024 ve 2025 yıllarına ilişkin manşet enflasyon tahminleri Eylül ayı projeksiyonlarına göre 0,1 puan düşürülerek sırasıyla %2,4 ve %2,1 seviyesine revize edilirken, 2026 yılı tahmini %1,9 düzeyinde korundu.

Euro Alanı'nda büyüme verileri nihai halini aldı.

Euro Alanı'nda 2024 yılının üçüncü çeyreğine ilişkin GSYH verileri, ekonomik büyümenin çeyreklik ve yıllık bazda sırasıyla %0,4 ve %0,9 düzeylerinde gerçekleştiğini teyit etti. Böylece, bölge ekonomisi üçüncü çeyrekte, çeyreklik bazda son 2,5 yılın, yıllık bazda da son 1,5 yılın en hızlı büyümesini kaydetmiş oldu. Olumlu büyüme verilerine karşın, bölgedeki siyasi belirsizliklerin etkisiyle yatırımcı güvenini ölçen Sentix endeksi Aralık'ta aylık bazda 4,7 puan düşüşle -17,5 seviyesine gerileyerek Kasım 2023'ten bu yana en düşük değerini aldı.



Kaynak: IMF, ECB, Datastream

Çin'de Kasım ayı enflasyon verileri açıklandı.

Çin'de yıllık bazda %0,2'ye gerileyen Kasım ayı TÜFE enflasyonu, beklentilerin altında ve son 5 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde yıllık ÜFE enflasyonu ise -%2,5 ile negatif bölgedeki seyrini 26. ayına taşıdı. Çin'de zayıf enflasyon verilerinin ardından teşvik paketlerinin istenen seviyede bir etki yaratmadığı ve deflasyonist baskıların güçlü seyrini koruduğuna yönelik görüşler güçlendi.

Yurt içinde arz talep göstergelerinde bozulma...

Yurt içinde mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi endeksi Ekim'de aylık bazda %0,9 oranında azalırken, yıllık bazdaki düşüş %3,1 oldu. Böylece sanayi üretiminde Haziran'da başlayan yıllık gerileme Ekim'de de devam etmiş oldu. Ayrıca, Ekim'de ticaret satış hacim endeksi aylık bazda %1,9 daralırken geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %7,2 oranında yükseldi. %0,2 ile son beş ayın en düşük artışını kaydeden perakende satışlardaki yıllık artış ise %15 oldu. Böylece, Eylül ayında sınırlı da olsa toparlanma sinyali veren söz konusu göstergelerin Ekim'de tekrar bozulduğu izlendi.

İşsizlik oranı Ekim'de %8,8 oldu.

Ekim'de mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı aylık bazda 0,1 puanlık sınırlı bir artışla %8,8 seviyesinde kaydedildi. Bu dönemde istihdam oranı 0,2 puan artarak %49,9; işgücüne katılma oranı da 0,3 puan yükselerek %54,7 düzeylerine çıktı. Öte yandan, en geniş tanımlı işsizlik verisi olan atıl işgücü oranının söz konusu dönemde aylık bazda 1,9 puan artışla %27,6 düzeyine çıkması sanayi üretimindeki zayıf seyrin istihdam piyasasına da yansıtıldığına işaret etti.

Cari işlemler hesabı beşinci ayında da fazla verdi.

Cari işlemler hesabı, yıllık bazda gerileyen dış ticaret açığı ve olumlu seyreden yolcu taşımacılığı ve turizm gelirlerinin desteğiyle Ekim'de 1,9 milyar USD fazla verdi. Böylece, Ocak-Ekim döneminde yıllık bazda %90,9 daralarak 3,3 milyar USD olan cari açık, 12 aylık kümülatif verilere göre 7,7 milyar USD düzeyine indi. Ekim'de portföy yatırımlarında 587 milyon USD, diğer yatırımlar kaleminde de 2,8 milyar USD sermaye girişi kaydedildi ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

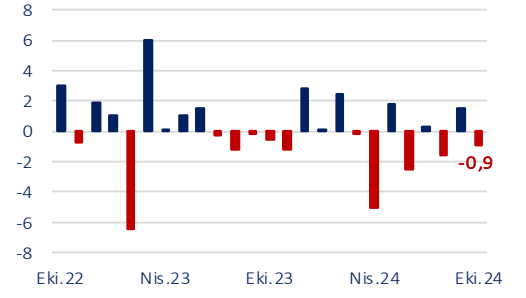
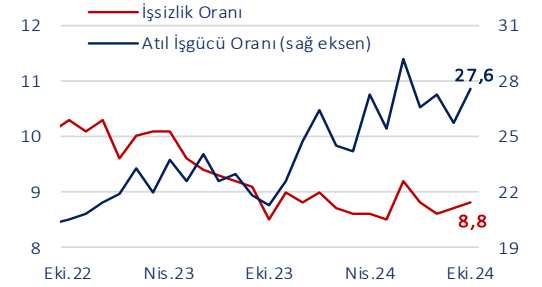
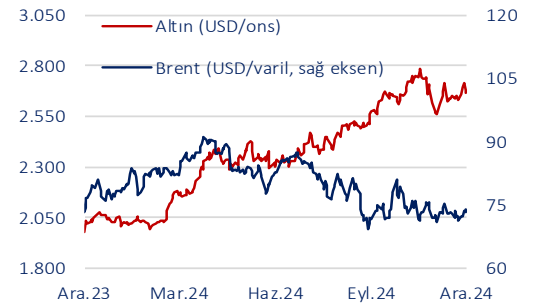
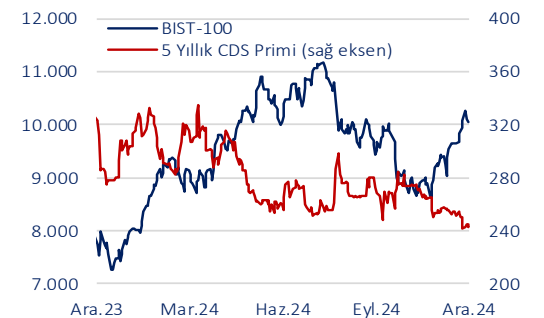
Finansal piyasalar...

Bu hafta Orta Doğu'da artan gerilimin yanı sıra Çin'in Nvidia'ya tekelleşme soruşturması açması ve ABD'de ÜFE'nin beklentileri aşması nedeniyle küresel hisse senedi piyasalarında karışık bir seyir izlendi. MSCI Gelişmiş Ülkeler Endeksi haftalık bazda Perşembe günü kapanışı itibarıyla %0,8 gerilerken, Gelişmekte Olan Ülkeler endeksi %0,7 yükseldi. Orta Doğu'da süren gerilimlerin etkisiyle Brent türü ham petrolün varil fiyatının Perşembe kapanışı itibarıyla geçtiğimiz Cuma'ya göre %3,2 oranında yükseldi.

Yurt içinde BIST-100 endeksi gelişmekte olan ülkelerden ayrılarak Perşembe kapanışı itibarıyla geçtiğimiz Cuma'ya göre %0,22 oranında geriledi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi bu dönemde 244 baz puan düzeyinde yatay bir seyir izledi. USD/TL %0,4 yükselirken, EUR/TL'de %0,9'luk düşüş kaydedildi.

Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek haftanın gündeminde Fed'in para politikası toplantısı ön plana çıkıyor. Ayrıca, Japonya, İngiltere ve Çin merkez bankalarının toplantıları da yakından izlenecek. Önümüzdeki hafta ABD ve Euro Alanı'nda Aralık ayına ilişkin öncü PMI verileri ile yurt içinde Kasım ayı bütçe dengesi ve konut piyasasına ilişkin veriler açıklanacak.

Sanayi Üretimi
(aylık, %)**İşgücü Piyasaları**
(ma, %)**Altın ve Petrol Fiyatları****BIST-100 ve CDS Risk Primi**

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
16 Aralık	TR Bütçe Dengesi	Kasım	-	-186,3 mlyr TL
	TR Hizmet Üretim Endeksi, yıllık	Ekim	-	%0,0
	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Aralık	-	49,7
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Aralık	-	56,1
	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Aralık	-	31,2
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Aralık	45,8	45,2
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Aralık	49,5	49,5
	Çin Perakende Satışlar, yıllık	Kasım	%4,6	%4,8
17 Aralık	TR Konut Fiyat Endeksi, yıllık	Kasım	-	%26,8
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Kasım	%0,1	-%0,3
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Kasım	%0,5	%0,4
18 Aralık	Euro Alanı Zew Ekonomik Güven Endeksi	Aralık	-	12,5
	TR Konut Satışları, yıllık	Kasım	-	%76,1
	Fed Toplantısı	Aralık	%4,25-%4,50	%4,5-%4,75
	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Kasım	1,34 milyon	1,31 milyon
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, yıllık	Kasım	%2,3	%2,0
19 Aralık	İngiltere TÜFE Enflasyonu, yıllık	Kasım	-	%2,3
	ABD GSYH Büyümesi, yıllık, nihai	2024 Ç3	%2,9	%3,0
	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Kasım	3,9 milyon	3,9 milyon
	ABD Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Aralık	-	-5,5
	BOE Toplantısı	Aralık	%4,75	%4,75
20 Aralık	BOJ Toplantısı	Aralık	%0,50	%0,25
	TR Tüketici Güven Endeksi	Aralık	-	79,8
	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Aralık	-	-
	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Kasım	-	8,8 trilyon TL
	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Kasım	-	%9,3
	ABD Çekirdek PCE, aylık	Kasım	-	%0,3
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Aralık	-	71,8
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Aralık	-14,0	-13,7
	Almanya ÜFE Enflasyonu, yıllık	Kasım	-	-%1,1
	PBoC Toplantısı	Aralık	-	-
Japonya TÜFE Enflasyonu, yıllık	Kasım	-	%2,3	

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

Büşra Ceylan
Uzman Yardımcısı
busra.ceylan@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.