

	13.Ara	19.Ara	Değişim		13.Ara	19.Ara	Değişim
BIST-100 Endeksi	10.125	9.765	-% 3,6 ▼	EUR/USD	1,0502	1,0362	-% 1,3 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 43,62	% 43,50	-12 bp ▼	USD/TL	34,9238	35,0675	% 0,4 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	248	257	8 bp ▲	EUR/TL	36,7005	36,3746	-% 0,9 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.107	1.082	-% 2,3 ▼	Altın (USD/ons)	2.648	2.594	-% 2,1 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,40	% 4,57	17 bp ▲	Petrol (USD/varil)	74,5	72,9	-% 2,2 ▼

bp: baz puan

Bu hafta küresel ölçekte başlıca merkez bankalarının toplantıları yakından takip edildi. Fed politika faizini beklentiler paralelinde 25 baz puan indirirken, İngiltere, Çin ve Japonya merkez bankaları politika faizlerinde değişikliğe gitmedi. Fed toplantısının ardından açıklanan projeksiyonlarda üyelerin 2025 yılına ilişkin faiz indirimi döngüsünde yavaşlama öngörmesi küresel risk iştahını baskıladı. ABD ve Euro Alanı'nda öncü PMI verileri Aralık'ta imalat sektöründe zayıf görünümün sürdüğüne işaret ederken, hizmetler sektörü için olumlu bir tablo çizdi. Yurt içinde merkezi yönetim bütçesi Kasım'da 16,6 milyar TL açık verdi. Aynı dönemde yıllık bazda konut satışları %63,6 artarken, konut fiyatları reel olarak gerilemeye devam etti. Aralık ayında piyasa katılımcılarının yılsonu enflasyon beklentileri yükseldi. Gelecek hafta Noel tatili nedeniyle küresel piyasalarda sakin bir seyir bekleniyor. Piyasaların odağında TCMB'nin gerçekleştireceği Para Politikası Kurulu toplantısı yer alıyor.

Fed politika faizini beklentiler paralelinde 25 baz puan indirdi.

Eylül'de faiz indirimlerine başlayan Fed, 18 Aralık'ta sona eren toplantısında politika faizini beklentiler paralelinde 25 baz puan indirerek yılın üçüncü faiz indirimini yaptı ve politika faizini %4,25-%4,50 seviyesine düşürdü. Karar metninde işsizlik oranının nispeten istikrarlı olması ve enflasyonda son dönemde görülen iyileşmenin sınırlı kalması nedeniyle faiz indirimlerinin hızının yavaşlayacağı sinyali verildi. Eylül ayında açıklanan projeksiyonlarda 2025 yılında 25'er baz puanlık 4 faiz indirimi öngören Fed yetkililerinin bu tahminlerini ikiye revize etmeleri küresel piyasalarda risk algısının artmasına yol açtı. Ayrıca, FOMC üyelerinden Cleveland Fed Başkanı Hammack'ın politika faizinin indirilmemesi yönünde oy kullandığı görüldü. Fed önceki indirim kararını oybirliği ile almıştı. Toplantının ardından konuşan Başkan Powell güçlü seyreden ABD ekonomisinin aceleci faiz indirimleri için sinyal vermediğini belirtti. Söz konusu açıklamaların ardından Fed'in Ocak ayı toplantısında politika faizinde değişikliğe gitmeyeceği yaklaşık %90 ihtimalle fiyatlanıyor.

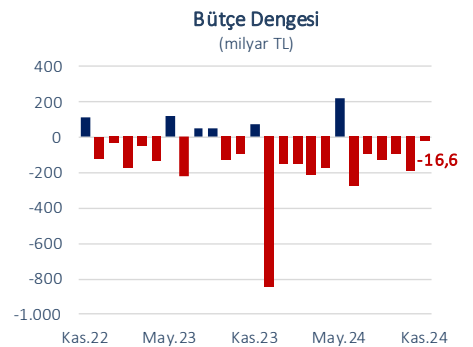
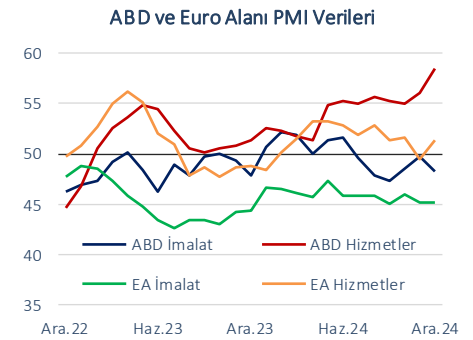
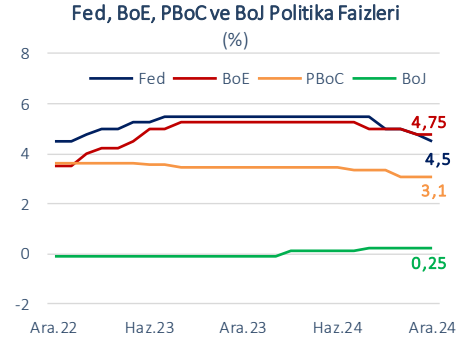
ABD'de üçüncü çeyreğe ilişkin yıllıklandırılmış büyüme verisi nihai okumada 0,3 puan yukarı yönlü revizyonla %3,1 olarak güncellendi. Ülkede sanayi üretimi Kasım'da aylık bazda %0,1 oranında daralarak üretime ilişkin olumsuz bir görünüm sunarken, perakende satışlar %0,7 ile tahminlerin üzerinde artış kaydetti. Aralık ayına ilişkin öncü PMI verileri de imalat ve hizmetler sektörleri arasındaki ayrışmanın sürdüğüne işaret etti. Bu dönemde imalat PMI aylık bazda 1,4 puan azalarak 48,3 ile eşik değerinin altındaki seyrini altıncı aya taşıdı. Buna karşılık, hizmetler PMI bir önceki aya göre 2,4 puan artarak 58,5 ile piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Fed'in para politikası açısından yakından takip ettiği çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi (PCE) Kasım'da aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,1 ve %2,8 ile piyasa beklentilerinin altında artış kaydetti.

Önde gelen merkez bankalarının toplantıları takip edildi.

Bu hafta gerçekleştirilen toplantılarda İngiltere Merkez Bankası (BoE) ve Çin Merkez Bankası (PBoC) faiz oranlarında bir değişikliğe gitmedi. Japonya Merkez Bankası (BoJ) da kısa vadeli faiz oranını değiştirmeyerek %0,25 seviyesinde tuttu. Bu kararda BoJ yetkililerinin gelişen belirsizlik ortamında borçlanma maliyetlerini artırma konusunda temkinli yaklaşımları etkili oldu.

Euro Alanı'nda imalat sektöründeki zayıf görünüm devam ediyor.

Euro Alanı'nda Aralık ayı öncü imalat PMI aylık bazda yatay bir seyir izleyerek 45,2 ile Temmuz 2022'den bu yana süregelen daralma eğilimini sürdürdü. Öte yandan, geçtiğimiz ay eşik değerinin altında gerçekleşen hizmetler PMI verisi Aralık'ta 51,4 değerini alarak sektör faaliyetlerinde ılımlı toparlanma sinyalleri verdi. Bölgede Kasım ayı yıllık TÜFE enflasyonu 0,1 puan aşağı yönlü revizyonla %2,2 düzeyinde gerçekleşti. Enerji ve gıda hariç tutularak hesaplanan çekirdek TÜFE enflasyonu ise %2,7 seviyesiyle yatay seyrini sürdürdü.



Kaynak: Fed, BoE, PBoC, BoJ, Datastream

Yurt içinde merkezi yönetim bütçesi Kasım'da 16,6 milyar TL açık verdi.

Kasım ayında merkezi yönetim bütçesi 16,6 milyar TL ile son 6 ayın en düşük açığını verdi. Bu döneme ilişkin Hazine nakit açığı 62,2 milyar TL düzeyinde gerçekleşmişti. Kasım'da bütçe harcamaları yıllık bazda %42,5 artışla 956,1 milyar TL, bütçe gelirleri ise %25,8 yükselişle 939,5 milyar TL oldu. Bu dönemde faiz dışı bütçe dengesi 129,7 milyar TL fazla verdi. Böylece, bütçe açığı yılın ilk 11 ayında geçen yılın aynı dönemindeki seviyesinin yaklaşık 2,4 katına çıkarak 1,3 trilyon TL seviyesine ulaştı ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

Kasım'da konut satışları yıllık bazda %63,6 arttı.

Kasım ayında konut satıları geçen yılın aynı ayına göre %63,6 oranında artarak 153 bin adet oldu. Bu dönemde ipotekli konut satışlarındaki yıllık %315,7'lik hızlı artış dikkat çekse de, bu satışların toplam konut satışları içindeki payı %14,2 ile sınırlı kalmaya devam etti. Konut satışları Ocak-Kasım döneminde ise yıllık bazda %16,4 oranında artarak 1,3 milyon olarak gerçekleşti.

Konut satışlarında son aylarda gözlenen canlı seyrin Kasım'da konut fiyatlarındaki artışa da yansdığı gözlemlendi. TCMB tarafından yayımlanan konut fiyat endeksi bu dönemde aylık bazda %2,8 ile TÜFE enflasyonunun üzerinde yükseldi. Böylece konut fiyatlarındaki yıllık nominal artış bir miktar ivme kazanarak %29,4 düzeyine çıkarken, fiyatlardaki yıllık reel gerileme %12 düzeyine indi.

Piyasa katılımcılarının enflasyon beklentileri bozulmaya devam etti.

TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçlarına göre piyasanın 2024 ve 2025 yıl sonlarına ilişkin yıllık TÜFE enflasyonu öngörülerini Aralık'ta sırasıyla %45,28 ve %27,07 düzeyine yükseldi. Katılımcılar 2024 yıl sonunda USD/TL kurunun 35,30 düzeyine gerçekleşmesini bekliyor. Öte yandan, katılımcıların ekonomik büyümeye ilişkin beklentilerinin gerilediği görülüyor. Buna göre, 2024 ve 2025 yıllarına ilişkin büyüme beklentileri Kasım'a göre 0,1'er puan azalışla sırasıyla %3,0 ve %3,1 seviyelerine indi.

Tüketici güven endeksi Aralık'ta 81,3 düzeyine yükseldi.

Tüketici güven endeksi Aralık'ta aylık bazda %1,9 artışla 81,3 düzeyine yükseldi. Böylece endeks Kasım ayındaki gerilemesinin ardından son 18 ayın en yüksek düzeyine ulaştı. İlgili ayda, gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma beklentisi %4,1 ile en hızlı artış gösteren alt kalem oldu. Mevcut dönemde hanenin maddi durumuna ilişkin alt kalem ise %3,5 düşerek ana endeksteeki yükselişi sınırlandırdı.

Yabancı ziyaretçi sayısı Kasım'da yıllık bazda %8,2 yükseldi.

Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı Kasım'da geçen yılın aynı ayına kıyasla %8,2 artışla 2,7 milyon kişi oldu. Böylece yılın ilk 11 ayında Türkiye'ye gelen toplam yabancı ziyaretçi sayısı %7,1 yükselerek 50 milyon kişiye ulaştı.

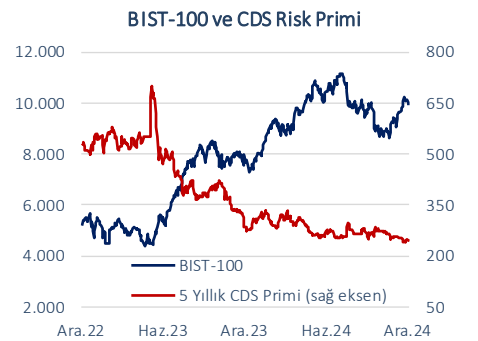
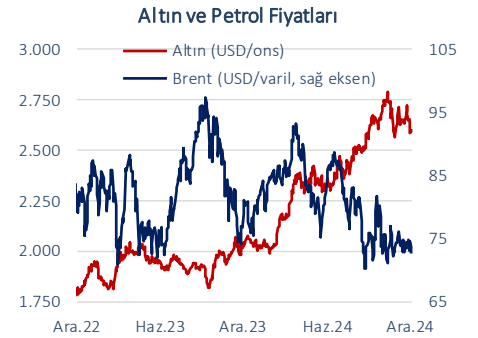
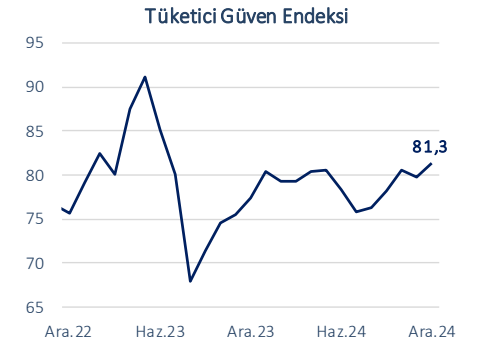
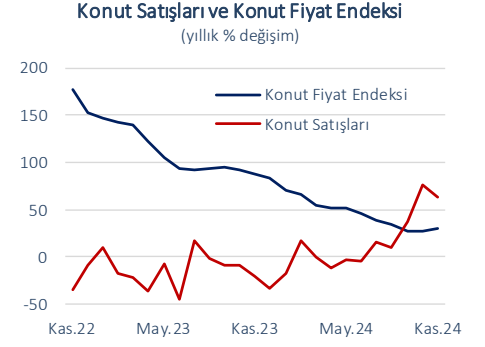
Finansal piyasalar...

Bu hafta Fed toplantısının ardından verilen mesajların 2025 yılında daha sınırlı faiz indirimlerine işaret etmesiyle küresel risk iştahı baskı altında kaldı. Diğer başlıca merkez bankalarının verdiği şahin mesajların da etkisiyle talebe ilişkin endişelerle Brent türü ham petrolün varil fiyatı %2,2 gerileyerek 72,9 USD'ye indi. Dolar endeksindeki güçlenme paralelinde altının ons fiyatı %2,1 oranında azalarak 2.594 USD ile yaklaşık son bir ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti.

Dalgalı görünümünü sürdüren BIST-100 endeksi gelişmekte olan ülke endekslerine paralel bir seyir izledi. Endeks Perşembe kapanışı itibarıyla geçtiğimiz hafta kapanışına kıyasla %3,6 gerileyerek 9.765 düzeyine indi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 8 baz puan artışla 257 baz puan oldu. USD/TL %0,4 yükselirken, EUR/TL'de %0,9'luk düşüş kaydedildi.

Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta Noel tatili nedeniyle genel olarak sakin bir gündemin yer alacağı piyasalarda ABD'de açıklanacak olan Kasım ayı dayanıklı mal siparişleri ile İngiltere'de açıklanacak üçüncü çeyrek büyüme verisi izlenecek. Ayrıca, TCMB'nin Para Politikası Kurulu toplantısı yakından takip edilecek.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
23 Aralık	ABD Tüketici Güven Endeksi	Aralık	113,0	111,7
	İngiltere GSYH Büyümesi, çeyreklik	2024 Ç3	%0,1	%0,1
24 Aralık	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Kasım	-%0,4	%0,3
	ABD Yeni Konut Satışları, aylık	Kasım	652 bin adet	610 bin adet
25 Aralık	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Aralık	-	100,4
26 Aralık	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Aralık	%48,50	%50,00
	TR Sektörel Enflasyon Beklentileri	Aralık	-	-

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

Berkay Arık
Uzman Yardımcısı
berkay.arik@isbank.com.tr

Nurgül Türkmen
Uzman Yardımcısı
nurgul.turkmen@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.