

	3.Oca	9.Oca	Değişim		3.Oca	9.Oca	Değişim
BIST-100 Endeksi	10.075	10.001	-% 0,7 ▼	EUR/USD	1,0308	1,0298	-% 0,1 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 39,97	% 39,91	-6 bp ▼	USD/TL	35,3376	35,3291	% 0,0 ●
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	257	265	9 bp ▲	EUR/TL	36,4629	36,3647	-% 0,3 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.073	1.066	-% 0,6 ▼	Altın (USD/ons)	2.639	2.670	% 1,2 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,60	% 4,68	9 bp ▲	Petrol (USD/varil)	76,5	76,9	% 0,5 ▲

bp: baz puan

ABD'de Aralık ayına ilişkin PMI verileri hizmet sektöründeki olumlu seyrin sürdüğünü gösterirken, tarım dışı istihdam da beklentilerin oldukça üzerinde yükseldi. Aynı dönemde Euro Alanı'nda hizmetler PMI tekrar eşik değer üzerinde gerçekleşti. Çin'de yıllık TÜFE enflasyonu Aralık'ta %0,1 düzeyine geriledi. Yurt içinde sanayi üretimi Kasım'da yıllık bazda %1,5 artış kaydederken, aynı dönemde işsizlik oranı aylık bazda 0,1 puan azalarak %8,6 oldu. Yoğun bir veri gündeminin izleneceği gelecek hafta ABD'de açıklanacak olan enflasyon verileri öne çıkıyor. Yurt içinde bütçe ve ödemeler dengesi ile hizmet üretimi verilerinin yanı sıra Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçları takip edilecek.

ABD'de hizmet sektörü güçlü görünümünü korurken tarım dışı istihdam Aralık'ta beklentiyi aştı.

ABD'de bu hafta açıklanan veriler hizmet sektöründe iktisadi faaliyetin olumlu seyrini koruduğunu gösterdi. Nihai verilere göre Aralık'ta 56,8 değerini alan hizmetler PMI, öncü veriye göre aşağı yönlü revize edilse de Mart 2022'den bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Aynı dönemde 54,1 seviyesinde gerçekleşen ISM hizmetler endeksi de sektörde genişleme eğiliminin hızlanarak altıncı ayına taşındığını gösterdi.

Ülkede bu hafta takip edilen işgücü piyasasına ilişkin veri akışı olumlu sinyaller verdi. Kasım'da 8,1 milyon kişi ile beklentileri aşan JOLTS açık iş ilanları verisi son 6 ayın en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Buna ek olarak, tarım dışı istihdam artışı Aralık'ta 256 bin kişi ile 160 bin kişi seviyesindeki beklentinin oldukça üzerinde ve son 9 ayın en yüksek düzeyinde gerçekleşti.

Çin'de yıllık TÜFE verileri deflasyon endişelerini güçlendirdi.

İç talebin toparlanmakta zorlandığı Çin'de TÜFE Aralık'ta aylık bazda değişim kaydetmezken, yıllık bazda %0,1 ile sınırlı bir artış sergiledi. Böylece, yıllık TÜFE enflasyonu gerileme eğilimini dördüncü ayına taşıyarak deflasyon yönündeki endişelerin artmasına neden oldu. Ülkede üretici fiyatları ise Aralık'ta %2,3 ile yıllık bazda gerilemeye devam etti.

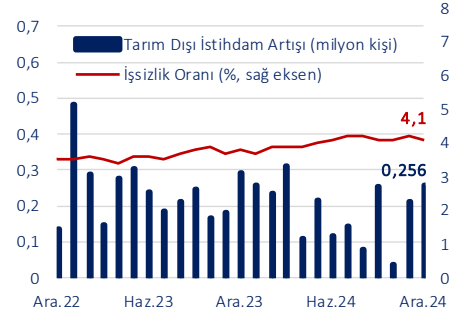
Euro Alanı'nda hizmet sektörü tekrar büyüme sinyali verdi.

Nihai verilere göre Euro Alanı'nda hizmetler PMI Aralık'ta 51,6 değerini aldı. Böylece tekrar eşik değer üzerinde gerçekleşen endeks, sektörde Kasım değerlendirmelerine yansıyan daralma eğiliminin kalıcı olmayabileceğinin sinyalini verdi. Aralık ayına ilişkin öncü enflasyon verileri ise piyasa beklentileri paralelinde gerçekleşti. Bu dönemde TÜFE enflasyonu yıllık bazda %2,4 düzeyine yükselirken, çekirdek TÜFE %2,7 düzeyindeki seyrini korudu. Üretici fiyatları ise enerji fiyatlarında gözlenen hızlı yükseliş paralelinde Kasım'da %1,6 ile Ağustos 2022'den bu yana en hızlı aylık artışını kaydetti. Böylece ÜFE'de yıllık gerileme %1,2'ye indi.

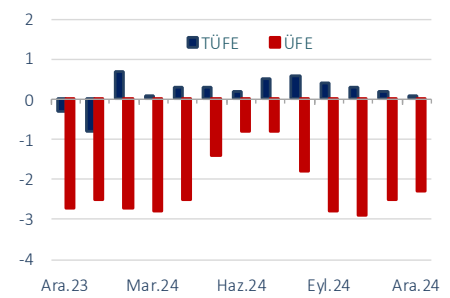
Yurt içinde sanayi üretim endeksi Kasım ayında artış kaydetti.

Sanayi üretim endeksi Kasım'da aylık bazda %2,9, bir önceki yılın aynı ayına göre de %1,5 artış kaydetti. Bu dönemde üretim yıllık bazda imalat sanayiinde %1,2, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme sektöründe de %11,1 oranında yükseldi. İmalat sanayii altında faaliyet gösteren 24 sektörden 15'inin üretiminde yıllık bazda artış gözlenirken, diğer ulaşım araçlarının (%23,7) ve fabrikasyon metal ürünlerinin (%14,8) üretimlerinde kaydedilen hızlı artışlar dikkat çekti. Öte yandan, Kasım ayında madencilik ve taş

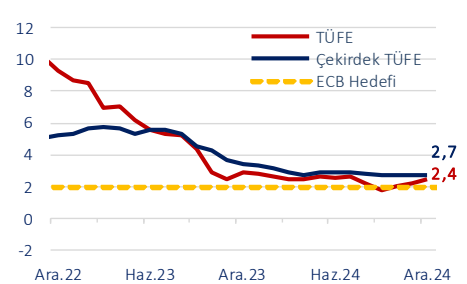
ABD İşgücü Piyasası



Çin'de Enflasyon Göstergeleri (yıllık, %)



Euro Alanı Enflasyon Göstergeleri (yıllık, %)



Kaynak: Datastream

ocaklığı sektöründe üretim yıllık bazda %6,6 daralarak toplam sanayi üretimindeki artışı sınırlandırdı. Sanayi üretiminde Nisan 2024'ten bu yana devam eden yıllık daralma Kasım ayında son bulmuş oldu.

İşsizlik oranı Kasım'da %8,6 oldu.

Kasım ayında işsizlik oranı bir önceki aya kıyasla 0,1 puan azalarak %8,6 düzeyine geriledi. Bu gelişmede işgücündeki 252 bin kişilik azalışa karşılık istihdamın 168 bin kişi ile daha sınırlı gerilemesi etkili oldu. Böylece Kasım'da işgücüne katılma oranı 0,4 puan düşüşle %54,2, istihdam oranı da 0,2 puan azalarak %49,6 düzeyinde gerçekleşti. Öte yandan, aynı dönemde en geniş tanımlı işsizlik oranı olan atıl işgücü oranı 0,6 puan artarak %28,2 seviyesine yükseldi. Kasım'da manşet işsizlik oranı erkeklerde %7,0 iken, kadınlarda %11,7 olarak tahmin edildi.

Hazine nakit dengesi Aralık'ta 323,9 milyar TL açık verdi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre Hazine nakit dengesi Aralık'ta 323,9 milyar TL açık verdi. Bu dönemde gelirler 882,7 milyar TL, giderler 1,2 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece Hazine nakit açığı 2024 yılında 2,1 trilyon TL, faiz dışı açık ise 929,2 milyar TL oldu.

Reel efektif döviz kuru Aralık'ta sınırlı artış gösterdi.

TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Aralık'ta aylık bazda %0,1 oranında sınırlı bir artışla 67,12 seviyesine yükselerek Şubat 2021'den bu yana en yüksek değerini aldı. Böylece, 2024 yılının tamamında Türk lirası reel olarak %20,9 değer kazanmış oldu.

TCMB kredi büyümesine dayalı zorunlu karşılık uygulamasında değişiklik yaptı.

TCMB geçtiğimiz hafta sonu yayımladığı basın duyurusunda kredi büyümesi ve kompozisyonunun dezenflasyon patikası ile uyumlu seyri temin etmek amacıyla kredi büyümesine dayalı zorunlu karşılık uygulamasında değişiklik yaptığını açıkladı. Bu çerçevede yabancı para ticari krediler için %1,5 olan aylık büyüme sınırı %1'e indirilirken, TL ticari kredilerde %2 olan aylık büyüme sınırı KOBİ kredileri için %2,5 ve diğer ticari krediler için %1,5 olarak belirlendi. Ayrıca KOBİ'lere, KOSGEB desteğiyle veya uluslararası kalkınma finansmanı kuruluşlarından sağlanan kaynaklarla sürdürülebilirlik kapsamında kullanılan Türk lirası kredilerin kredi büyüme sınırından muaf tutulacağı belirtildi.

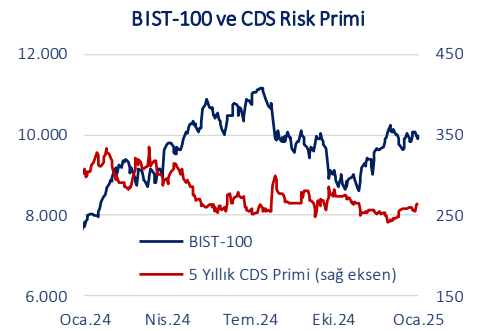
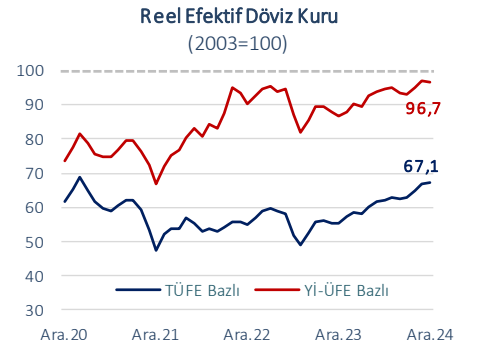
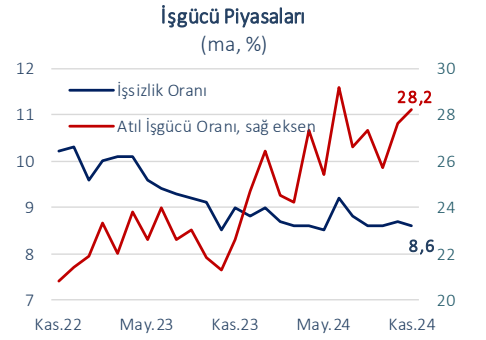
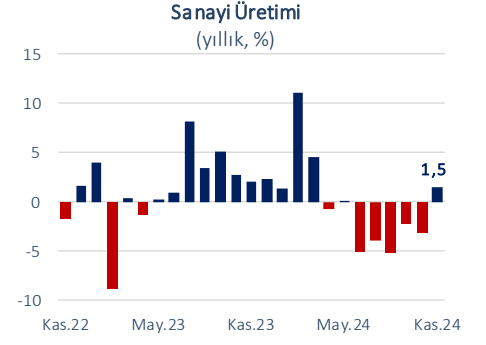
Finansal piyasalar...

Bu hafta yayımlanan Fed tutanaklarının ve yetkililerin açıklamalarının Fed'in faiz indirimlerinin 2025 yılında yavaşlayacağına işaret etmesi piyasalarda risk iştahını baskıladı. ABD borsa endeksleri Perşembe kapanışı itibarıyla haftalık bazda geriledi. Mevsimsel etkilerle artan talep ve arz yönlü endişeler nedeniyle geçtiğimiz hafta %0,5 yükselişle 76,9 USD düzeyine ulaşan Brent türü ham petrolün varil fiyatı bu haftayı 78 USD düzeyinin üzerinde tamamlamaya hazırlanıyor. ABD'de haftanın son işlem gününde açıklanan Aralık ayı tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşmesiyle EUR/USD paritesi 1,0250 düzeyinin altında, ABD 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizi %4,75 düzeyinin üstünde seyrediyor.

Yurt içinde BIST-100 endeksi gelişmekte olan ülkelerle nispeten paralel seyrederken Perşembe kapanışı itibarıyla geçtiğimiz Cuma'ya göre %0,7 oranında geriledi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi bu dönemde 9 baz puan yükselerek 265 baz puan düzeyine çıktı. USD/TL yatay bir görünüm sergilerken, EUR/TL'de %0,3'lük düşüş kaydedildi.

Gelecek haftanın gündemi...

Yoğun bir veri gündeminin izleneceği gelecek hafta ABD'de açıklanacak olan enflasyon verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise bütçe ve ödemeler dengesi ile hizmet üretimi verilerinin yanı sıra TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçları takip edilecek.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
13 Ocak	TR Cari Denge	Kasım	-	1,9 milyar USD
	TR Ticaret Satış Hacim Endeksi	Kasım	-	-
	Çin Dış Ticaret Dengesi	Aralık	99,8 milyar USD	97,4 milyar USD
14 Ocak	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, aylık	Aralık	%0,3	%0,4
15 Ocak	TR Bütçe Dengesi	Aralık	-	-16,6 milyar TL
	TR Hizmet Üretim Endeksi, yıllık	Kasım	-	-%2,0
	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu, aylık	Aralık	%0,3	%0,3
	Fed Bej Kitap	-	-	-
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Kasım	-%1,9	-%1,2
	İngiltere TÜFE Enflasyonu, yıllık	Aralık	%2,7	%2,6
16 Ocak	ABD Perakende Satışlar, aylık	Aralık	%0,5	%0,7
	ABD Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Ocak	-	-16,4
17 Ocak	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Ocak	-	-
	TR Konut Fiyat Endeksi, yıllık	Aralık	-	%29,4
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Aralık	%0,2	-%0,1
	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Aralık	1,3 milyon	1,3 milyon
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, yıllık	Aralık	%2,4	%2,2
	Çin GSYH Büyüme, yıllık	2024 Ç4	%5,1	%4,6
	Çin Sanayi Üretimi, yıllık	Aralık	%5,4	%5,4
	Çin Perakende Satışlar, yıllık	Aralık	%3,5	%3,0

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Utkan İnam
Uzman Yardımcısı
utkan.inam@isbank.com.tr

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

Nurgül Türkmen
Uzman Yardımcısı
nurgul.turkmen@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@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 enştrmanların 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.ř. 'nin kurumsal yaklaşımını yansıtılmakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.ř. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değerli ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.ř. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değerliklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlar-dan Türkiye İş Bankası A.ř. 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 çoğaltılmamaz, dağıtılmamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.