

	12.Ara	18.Ara	Değişim		12.Ara	18.Ara	Değişim
BIST-100 Endeksi	11.311	11.335	% 0,2 ▲	EUR/USD	1,1740	1,1721	-% 0,2 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 38,34	% 37,90	-44 bp ▼	USD/TL	42,6903	42,7296	% 0,1 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	219	208	-11 bp ▼	EUR/TL	50,1210	50,0781	-% 0,1 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.390	1.358	-% 2,3 ▼	Altın (USD/ons)	4.302	4.332	% 0,7 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,20	% 4,12	-8 bp ▼	Petrol (USD/varil)	61,1	59,8	-% 2,1 ▼

bp: baz puan

Bu hafta piyasalarda önde gelen merkez bankalarının para politikası toplantıları yakından takip edildi. ECB referans faiz oranlarında değişiklik yapmazken, İngiltere Merkez Bankası 25 baz puanlık indirimde gitti. Japonya'da BoJ ise politika faizini 25 baz puan artırarak % 0,75 düzeyine yükseltti. ABD'de gecikmeli olarak açıklanan Kasım ayı TÜFE verileri olumlu bir tablo çizerken, istihdam verileri işgücü piyasasına ilişkin dengeli bir görünüm sundu. ABD'de Aralık ayı öncü PMI verileri ise nispeten zayıf kaldı. Çin'de sanayi üretimi ve perakende satış verileri iktisadi faaliyete ilişkin zayıf sinyaller verdi. Yurt içinde merkezi yönetim bütçesi Kasım'da 169,5 milyar TL fazla verirken, tüketici güven endeksi 83,5'e geriledi. Gelecek hafta küresel piyasaların gündeminde ABD'de açıklanacak olan GSYH büyüme ve kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu verileri öne çıkıyor.

Önde gelen merkez bankalarının para politikası kararları...

ECB bu hafta gerçekleştirdiği toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak referans faiz oranlarında değişiklik yapmadı. Böylece ana refinansman, mevduat ve gecelik borç verme faiz oranları sırasıyla %2,15, %2,00 ve %2,40 seviyelerinde gerçekleşti. Toplantı sonrasında yayımlanan metinde hizmet enflasyonundaki yüksek seyre dikkat çekildi. Metinde bölge ekonomisinin beklenenden daha iyi durumda olduğu da belirtildi. Bu kapsamda ECB, hizmet enflasyonuna yönelik görece olumsuz beklentilerin etkisiyle 2026 yılsonu enflasyon tahminini 0,2 puan artışla %1,9'a yükseltirken, 2027 tahminini 0,1 puan düşürerek %1,8'e revize etti. Banka ayrıca 2026 yılı ekonomik büyüme tahminini %1,0'den %1,2'ye, 2027 tahminini de %1,3'ten %1,4'e yükseltti. ECB Başkanı Lagarde toplantı sonrasında yaptığı açıklamada bölgede ekonominin dirençli kaldığını, istihdam tarafında belirli bir düzeyde artış yaşanırken talep tarafında soğuma olduğunu dile getirdi.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), politika faizini beklentiler paralelinde 25 baz puan indirimle % 3,75 seviyesine çekti. Karar, beşe karşı dört oyla kabul edilirken, BoE Başkanı Bailey'in indirim yönünde oy kullanması dikkat çekti. Böylece, ülkede politika faizi Şubat 2023'ten bu yana en düşük düzeyine indi. Toplantı sonrası yaptığı açıklamada BoE, önümüzdeki dönemde kademeli faiz indirimlerinin ücret artışları ile hizmet enflasyonundaki yükselişe bağlı olarak devam edeceğinin altını çizdi.

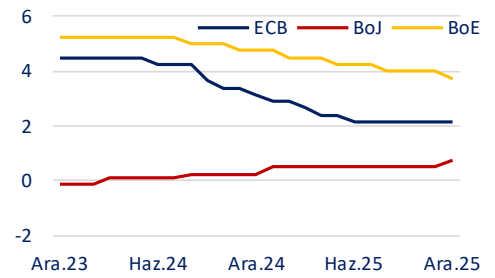
Önde gelen merkez bankalarının genel olarak faiz indirim sürecini yönetmeye çalıştığı mevcut konjonktürde Japonya'da ise enflasyon endişeleri para politikasında sıkılaşma ihtiyacını artırıyor. Nitekim, Japonya Merkez Bankası (BoJ), bu hafta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini beklentiler paralelinde %0,50'den %0,75 seviyesine yükseltti. Böylece BoJ, Ocak ayından bu yana ilk kez faiz artırımına giderken, ülkede politika faizi 1995'ten bu yana en yüksek düzeyine ulaştı.

ABD'de Kasım'da yıllık TÜFE enflasyonu beklentilerin altında gerçekleşti.

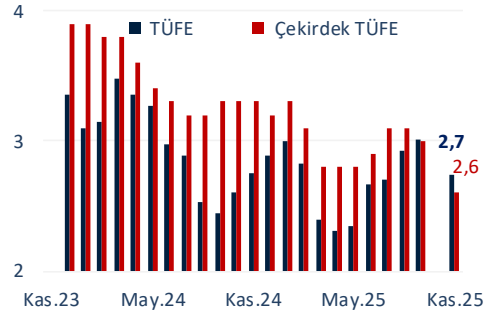
ABD'de hükümetin kapanması nedeniyle gecikmeli olarak yayımlanan Kasım ayına ilişkin TÜFE verileri, enflasyon görünümüne dair olumlu sinyaller verdi. Ülkede Ekim ayına ait TÜFE verilerinin ise hükümet kapanması nedeniyle açıklanmayacağı duyurulmuştu. Bu çerçevede, Kasım ayında TÜFE, Eylül ayına ve geçtiğimiz yılın Kasım ayına göre sırasıyla %0,2 ve %2,7 ile piyasa beklentilerinin altında artış kaydetti. Aynı dönemde, enerji ve gıda fiyatları hariç tutularak hesaplanan çekirdek TÜFE de Eylül'e göre %0,2, yıllık bazda %2,6 oranında yükseldi.

ABD'de Ekim ayına ilişkin tarım dışı istihdam verisi de bu hafta gecikmeli olarak yayımlandı. Veriye göre tarım dışı istihdam Ekim ayında 105 bin kişi ile Aralık 2020'den bu yana en sert düşüşünü kaydetti. Bu zayıf görünümde, federal hükümet istihdamında 162 bin kişi ile Haziran 2010'dan bu yana görülen en büyük düşüş belirleyici oldu. Kasım ayında ise tarım dışı istihdam, 50 bin kişi seviyesindeki piyasa beklentilerinin üzerine çıkarak 64 bin kişi arttı. Aynı dönemde işsizlik oranı aylık bazda 0,2 puan yükselerek %4,6 seviyesine ulaştı ve böylece Eylül 2021'den bu yana en yüksek düzeyini gördü. Bu dönemde ortalama saatlik ücretler aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,1 ve %3,5 ile beklentilerin bir miktar altında artış kaydetti.

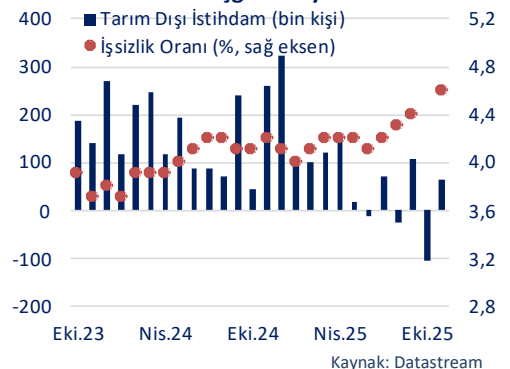
Başlıca Merkez Bankalarının Politika Faizi Oranları (%)



ABD'de Enflasyon (yıllık, %)



ABD İşgücü Piyasası



ABD’de Aralık’ta açıklanan öncü PMI verileri beklentilerin altında kalarak ekonomik aktiviteye ilişkin nispeten zayıf bir görünüm sundu. İmalat PMI aylık bazda 0,4 puan düşerek 51,8 ile son 5 ayın en düşük değerini aldı. Hizmetler PMI da aylık bazda 1,2 puan düşüşle 52,9 seviyesinde gerçekleşerek Nisan’dan bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. Bununla beraber ülkede perakende satışlar Ekim’de aylık bazda yatay seyrederken, Eylül artışı 0,1 puan aşağı yönlü revize edildi. Perakende satışlardaki yıllık artış da %3,5 ile Mayıs’tan bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti.

Euro Alanı’nda iktisadi faaliyete ilişkin zayıf sinyaller...

Euro Alanı’nda öncü imalat PMI Aralık ayında 49,2’ye gerileyerek daralma bölgesindeki seyrini sürdürdü. Endeksteği gerilemede Almanya’da PMI verisinin 47,7 ile son 10 ayın en düşük seviyesine inmesi etkili olurken, Fransa imalat sektöründe sınırlı toparlanma sinyalleri izlendi. Bölgede hizmetler PMI ise 52,6 ile eşik değer üzerindeki seyrini korumakla birlikte bir önceki aya göre bir miktar geriledi.

Euro Alanı’nda TÜFE Kasım’da nihai verilere göre aylık bazda %0,3 ile beklentiler paralelinde geriledi. Bu dönemde Bölgede yıllık TÜFE enflasyonu da öncü veriye göre 0,1 puan aşağı revize edildi ve %2,1 oldu. Bu dönemde çekirdek TÜFE aylık bazda %0,5 gerilerken, yıllık bazda %2,4 artış kaydetti. Bölgede enflasyon verileri nispeten olumlu bir görünüm sunsa da, hizmet enflasyonu özelinde dezenflasyon sürecine yönelik belirsizlikler gündemdeki yerini koruyor.

Çin’de Kasım’da arz ve talep göstergeleri zayıf bir görünüm sundu.

Çin’de Kasım’da sanayi üretimi yıllık bazda %4,8 ile beklentilerin altında yükselirken, perakende satış hacmindeki genişleme de %1,3 ile beklentilerin altında ve Aralık 2022’den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. Yeni konut satışlarındaki yıllık daralma Kasım ayında %2,4’e ulaşarak ivme kazandı. Söz konusu veriler ülkede ekonomik aktivitenin Kasım ayında da zayıf seyrini koruduğuna işaret etti.

Yurt içinde merkezi yönetim bütçesi Kasım’da 169,5 milyar TL fazla verdi.

Kasım’da merkezi yönetim bütçe gelirleri yıllık bazda %51,1 artışla 1,4 trilyon TL seviyesinde gerçekleşirken, bütçe harcamaları %30,7 yükselerek 1,3 trilyon TL oldu. Böylece, merkezi yönetim bütçesi Kasım’da 169,5 milyar TL, faiz dışı bütçe de 287,4 milyar TL fazla verdi. Böylece, Ocak-Kasım döneminde merkezi yönetim bütçe açığı yıllık bazda %0,5 gerileyerek 1,3 trilyon TL oldu (Bütçe Dengesi raporumuz).

Tüketici güven endeksi Aralık’ta 83,5’e geriledi.

TÜİK’in açıkladığı verilere göre tüketici güven endeksi Aralık’ta aylık bazda %1,8 düşüşle 83,5’e geriledi. Alt endeksler incelendiğinde geçen 12 aylık dönemde tüketici fiyatlarının değişimine ilişkin düşünce ve geçen 12 aylık döneme göre mevcut dönemde genel ekonomik durum endekslerinin aylık bazda %5,5 ve %3 ile en hızlı gerileyen endeksler olduğu izlendi.

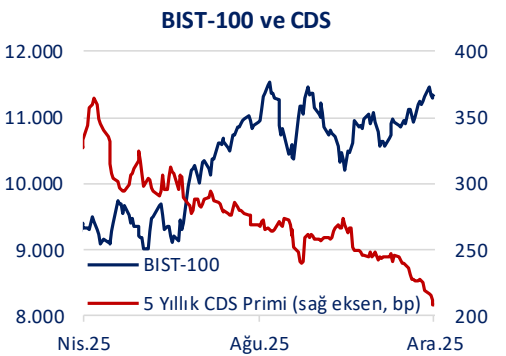
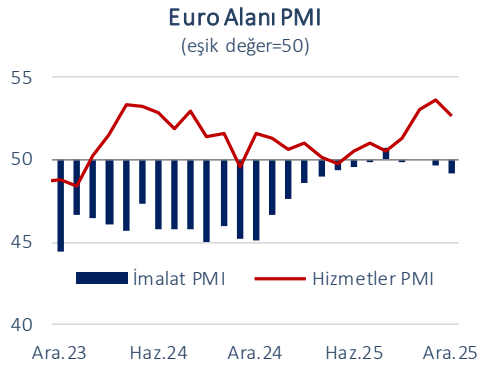
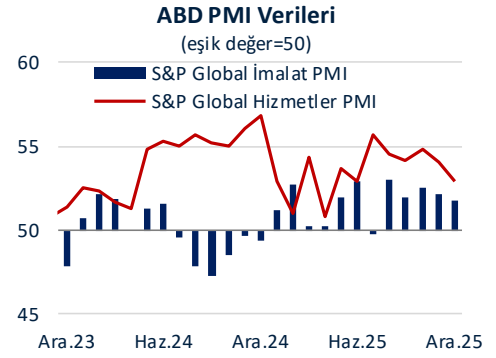
Finansal piyasalar...

Küresel finansal piyasalar bu hafta teknoloji hisselerindeki düzeltme hareketi öncülüğünde geriledi. MSCI Dünya endeksi 18 Aralık Perşembe günü kapanış verilerine göre geçen hafta Cuma’ya göre %0,6, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler endeksi de %2,3 oranında düşüş kaydetti. Brent türü ham petrolün varil fiyatı ABD-Venezuela ve Rusya-Ukrayna gerilimlerine ilişkin haber akışlarının etkisiyle hafta boyunca dalgalı bir görünüm sergilerken, küresel iktisadi faaliyetteki zayıf görünümün de etkisiyle bu dönemde %2,1 gerileyerek 60 USD’nin altına geriledi. Yatırımcıların genel olarak temkinli bir duruş sergilediği haftada altının ons fiyatı da %0,7 artışla 4.332 USD oldu.

BIST-100 endeksi küresel piyasalardan olumlu ayrılarak Perşembe kapanışı itibarıyla geçen hafta Cuma’ya göre %0,2 artışla 11.335 düzeyine yükseldi. Türkiye’nin 5 yıllık CDS primi 208 baz puan seviyesine gerileyerek Mayıs 2018’den bu yana en düşük seviyesini gördü. 2 ve 10 yıllık gösterge tahvillerin faizleri de sırasıyla 13 ve 44 baz puan geriledi.

Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta küresel piyasaların gündeminde ABD’de açıklanacak olan GSYH büyüme ve kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu verileri öne çıkıyor. Gelecek hafta ayrıca Çin Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak. Yurt içinde ise imalat sanayi kapasite kullanım oranı ve reel sektör güven endeksi ile turizm verileri açıklanacak.





Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
22 Aralık	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Kasım	-	%4,32
	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Kasım	-	13,2 milyar TL
	İngiltere GSYH Büyümesi, yıllık	2025 Ç3	%1,3	%1,3
	Çin Merkez Bankası Toplantısı	Aralık	-	%3,50
23 Aralık	ABD GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2025 Ç3	%3,2	%3,8
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Ekim	%0,1	%0,1
	ABD Kapasite Kullanım Oranı	Ekim	%75,9	%75,9
	ABD Tüketici Güven Endeksi	Aralık	-	88,7
	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Ekim	-	-
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Ekim	-	%0,5
25 Aralık	TR Kapasite Kullanım Oranı, ma	Aralık	-	%74,4
	TR Reel Kesim Güven Endeksi, ma	Aralık	-	103,2
19-26 Aralık	ABD Çekirdek PCE, aylık	Ekim	-	%0,2

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.

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Mustafa Kemal Gündoğdu
Müdür Yardımcısı
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@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 zararlar-
dan 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.