

	9.Ara	16.Ara	Değişim		9.Ara	16.Ara	Değişim
BIST-100 Endeksi	5.005	5.214	% 4,2 ▲	EUR/USD	1,0530	1,0582	% 0,5 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 10,19	% 10,36	17 bp ▲	USD/TL	18,6503	18,6343	-% 0,1 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	522	532	10 bp ▲	EUR/TL	19,6482	19,7588	% 0,6 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	978	957	-% 2,1 ▼	Altın (USD/ons)	1.797	1.792	-% 0,2 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,57	% 3,48	-8 bp ▼	Petrol (USD/varil)	76,1	79,0	% 3,9 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların seyrinde ABD’de beklentilerin altında açıklanan enflasyon verilerinin yanı sıra Fed, ECB ve BoE’nin para politikası toplantıları belirleyici oldu. Fed başta olmak üzere önde gelen merkez bankaları faiz artırım hızını düşürürken, faiz artışlarının gelecek toplantılarda süreceğine işaret ederek piyasalara temkinli mesajlar verdi. Yurt içinde ise veri gündemi bakımından oldukça yoğun bir hafta geride bırakıldı. Ekim’de sanayi üretimi endeksi aylık bazda %2,4 artarken, perakende satış hacmi yıllık bazda %9,5 yükseldi. Merkezi yönetim bütçesi Kasım’da 108,3 milyar TL fazla verdi. Bu hafta küresel piyasalarda nispeten sakin bir veri gündemi izlenecek. Yurt içinde TCMB’nin Para Politikası Kurulu Toplantısı öne çıkıyor.

### Öncü göstergeler küresel ölçekte ekonomik aktivitede yavaşlamaya işaret ediyor.

Geçtiğimiz hafta ABD, Euro Alanı ve Çin’de açıklanan öncü göstergeler küresel ekonomik aktivitede yavaşlamaya işaret etti. ABD’de sanayi üretimi Kasım’da aylık bazda %0,2 daraldı. Bu dönemde kapasite kullanım oranı da %79,7 düzeyine gerilerken, perakende satışlar aylık bazda %0,6 daraldı. Ülkede beklentilerin altında açıklanan Aralık ayı öncü PMI verileri de sanayi üretimindeki daralmanın sürdüğüne işaret etti. Euro Alanı’nda da sanayi üretimi Ekim’de aylık bazda %2 azaldı. Bölgede Aralık ayında hizmetler ve imalat sanayi öncü PMI verileri 50 eşik değerinin altında kaldı. Çin’de de sanayi üretimi Kasım’da Mayıs’tan bu yana en düşük artışını kaydederken, perakende satışlar yıllık bazda %5,9 ile hızlı daraldı.

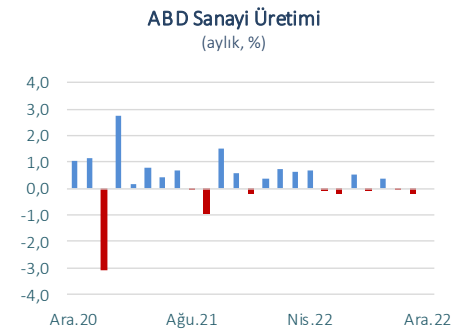
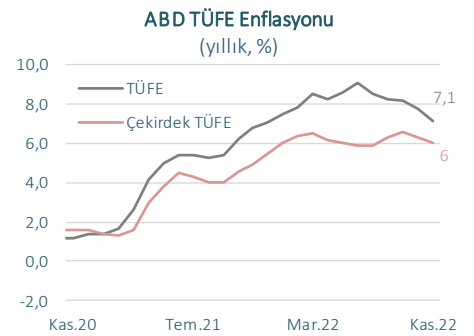
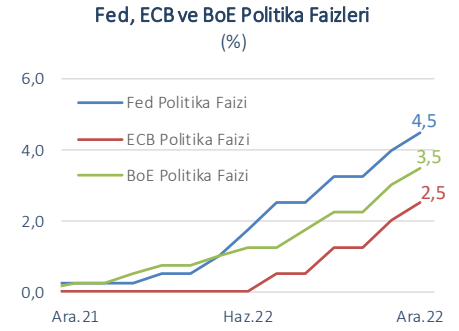
### Fed faiz artırım hızını düşürdü.

Fed geçen hafta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini 50 baz puan artırarak %4,25-4,50 aralığına yükseltti. Faiz artırım hızını azaltan Fed’in toplantı sonrasında yayımladığı metinde ekonomik göstergelerin son dönemde ılımlı bir görünüm sergilediği belirtildi. Metinde başta gıda ve enerji kalemleri olmak üzere fiyatlardaki yüksek seyrin devam ettiği vurgulanırken, Fed Başkanı Powell, enflasyon hedefine ulaşmak için faiz artırımlarına devam edileceğini söyledi. Toplantı sonrasında açıklanan projeksiyonlara göre, Fed üyelerinin 2023 yılı GSYH büyüme beklentisi Eylül ayı tahminlerine göre 0,7 puan azalarak %0,5 düzeyine geriledi. Aynı döneme ilişkin enflasyon tahminleri yukarı yönlü revize edilirken, 2023 yılsonu faiz beklentisi de %5,1 seviyesine yükseltildi.

ABD’de tüketici fiyatları Kasım ayında aylık bazda %0,1, yıllık bazda %7,1 ile piyasa beklentisinin altında artış kaydetti. Söz konusu gelişimde özellikle enerji fiyatlarındaki gerileme etkili oldu. Gıda ve enerji fiyatlarının hariç tutulmasıyla hesaplanan çekirdek enflasyon aylık bazda %0,2, yıllık bazda %6 düzeyinde gerçekleşti.

### ECB ve BoE politika faiz oranlarını 50’şer baz puan artırdı.

ECB politika faizini 50 baz puan artırarak Temmuz ayında başladığı faiz artırımlarına devam etti. Toplantı sonrası yayımlanan metinde %2’lik enflasyon



Kaynak: Datastream

hedefine ulaşabilmek için faiz oranlarının istikrarlı bir hızda ve önemli ölçüde artması gerektiği ifade edildi. ECB Başkanı Lagarde enflasyondaki yüksek seyrin devam edeceğini belirtirken Euro Alanı ekonomisinde daralma gözlenebileceğine vurgu yaptı. Euro Alanı'nda geçtiğimiz hafta açıklanan verilere göre Kasım ayında TÜFE enflasyonu yıllık bazda %10,1 düzeyinde gerçekleşerek çift haneli seviyelerdeki seyrini korudu. Enflasyon artışına en büyük katkısı enerji fiyatlarının yaptığı görülürken çekirdek enflasyon %6,6 oldu.

BoE de geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği toplantısında politika faiz oranını piyasa beklentileri paralelinde 50 baz puan artırarak %3,5 düzeyine yükseltti. Böylece, ülkede Ekim ayında 41 yılın zirvesini gören enflasyonun hedefe ulaşmasını hızlandırmak amacıyla art arda dokuzuncu kez faiz artırımına gidilmiş oldu.

### Merkezi yönetim bütçesi Kasım'da fazla verdi.

Merkezi yönetim bütçesi gelirlerdeki artışın ve harcamalardaki reel bazda gerilemenin etkisiyle Kasım'da 108,3 milyar TL düzeyinde fazla verdi. Böylece, bütçe yılın ilk 11 ayında 20,4 milyar TL düzeyinde açık verdi ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

### Sanayi üretimi Ekim'de aylık bazda %2,4 arttı.

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre sanayi üretimi Ekim'de aylık bazda %2,4 oranında artarak Eylül ayındaki sert düşüşünü telafi etti. Bu gelişimde diğer ulaşım araçları imalatındaki artış belirleyici olurken, tekstil, gıda ve kimyasal ürünlerin üretimlerindeki gerileme endeksteki artışı sınırlandırdı. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre sanayi üretimindeki yıllık artış da ivme kazanarak %2,5 oldu. Böylece yılın ilk on ayında endeksteki yıllık artış %6,4 düzeyinde gerçekleşti.

### TCMB, Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçlarını yayımladı.

TCMB'nin Aralık ayına ilişkin Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçlarına göre bir önceki anket döneminde %68,06 seviyesinde bulunan 2022 yılsonu enflasyon beklentisi %66,80 olurken, 12 ay sonrasında ilişkin enflasyon beklentisi %34,92'ye geriledi. 2022 yılında büyümenin %5 düzeyinde gerçekleşmesini bekleyen anket katılımcıları, USD/TL'nin yılsonunda 18,78 olacağını tahmin ediyor.

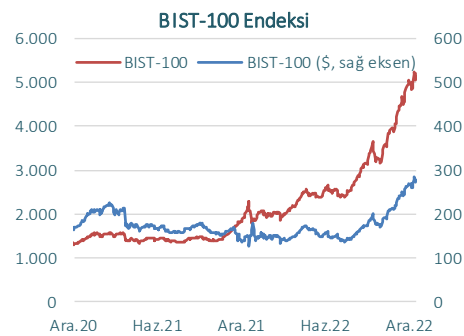
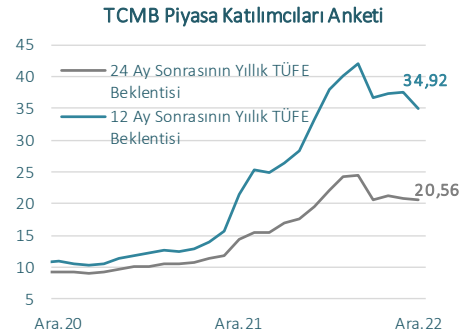
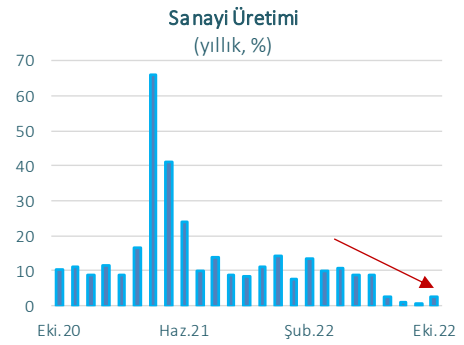
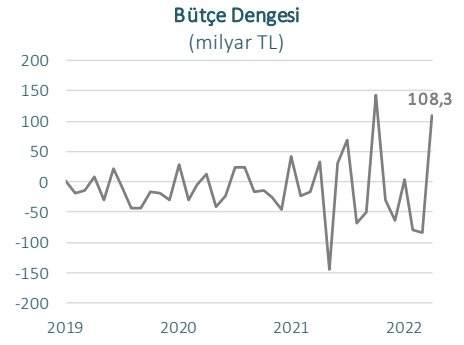
### Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta ABD'de beklentilerin altında gelen enflasyon verilerine rağmen Fed'in faiz artırımlarına devam edeceğine ilişkin mesajları küresel hisse senedi piyasaları üzerinde satış baskısı oluşturdu. Ayrıca, ECB ve BoE'nin faiz artırım kararları ve para politikasındaki sıkı duruşlarını korumaları satış baskısını güçlendirdi. Son dönemde aşağı yönlü bir seyir izleyen petrol fiyatları ise Uluslararası Enerji Ajansı'nın küresel petrol talebi tahminlerini yukarı yönlü revize ettiği haftada yükseldi.

BIST-100 endeksi geçtiğimiz hafta küresel piyasalardan pozitif yönde ayrışarak haftayı %4,2 artışla 5.214 puandan kapattı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 532 düzeyine yükselirken, USD/TL 18,63 seviyesindeki yatay seyrini sürdürdü.

### Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasalarda nispeten sakin bir veri gündemi izlenecek. ABD'de Kasım ayına ilişkin konut piyasası verileri ön plana çıkarken, yurt içinde TCMB'nin Perşembe günü gerçekleştireceği Aralık ayı toplantısı yakından izlenecek. TCMB'nin politika faizini %9 seviyesinde tutması bekleniyor.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
20 Aralık	TR Tüketici Güven Endeksi	Aralık	-	76,6
	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Kasım	-	3,81 trilyon TL
	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Kasım	1,40 milyon	1,43 milyon
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Aralık	-22,0	-23,9
21 Aralık	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Kasım	4,20 milyon	4,43 milyon
	ABD Tüketici Güven Endeksi	Aralık	101,0	100,2
22 Aralık	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Aralık	%9,0	%9,0
	ABD GSYH Büyümesi, nihai, yıllık	2022 Ç3	%2,9	%2,9
23 Aralık	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Kasım	-	%38,40
	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları, aylık	Kasım	%0,2	%0,8
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Kasım	-%0,8	%1,1
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Aralık	59,1	59,1
	ABD Yeni Konut Satışları, aylık	Kasım	0,60 milyon	0,63 milyon

---

## 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

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.