

	30.Ara	6.Oca	Değişim		30.Ara	6.Oca	Değişim
BIST-100 Endeksi	5.509	5.342	-% 3,0 ▼	EUR/USD	1,0702	1,0644	-% 0,5 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 9,97	% 9,30	-67 bp ▼	USD/TL	18,6883	18,7524	% 0,3 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	505	522	17 bp ▲	EUR/TL	20,0002	19,9607	-% 0,2 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	956	989	% 3,4 ▲	Altın (USD/ons)	1.824	1.866	% 2,3 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,83	% 3,57	-26 bp ▼	Petrol (USD/varil)	85,9	78,6	-% 8,5 ▼

bp: baz puan

Geçen hafta küresel piyasaların gündeminde Fed tutanakları ile ABD’de açıklanan işgücü piyasasına ilişkin veriler ön plana çıktı. Tutanaklarda para politikasında sıkılaştırmanın süreceğine yönelik verilen mesajlar dikkat çekerken, istihdam verileri beklentilerden daha olumlu bir görünüm sundu. ABD’de ve Euro Alanı’nda PMI verileri Aralık ayında eşik düzeyinin altındaki seyrini sürdürdü. Euro Alanı’nda yıllık enflasyondaki düşüş eğiliminin devam ettiği gözlemlendi. Yurt içinde Aralık’ta TÜFE enflasyonu yıllık bazda %64,27, Yı-ÜFE enflasyonu %97,72 oldu. Bu hafta piyasalarda ABD’de açıklanacak olan enflasyon verileri takip edilecek. Yoğun bir veri gündeminin izleneceği yurt içinde işsizlik oranı, sanayi üretim endeksi, cari denge ve TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi ön plana çıkıyor.

### Fed tutanakları parasal sıkılaştırmanın süreceğine işaret etti.

Fed’in 13-14 Aralık tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısının tutanakları geçen hafta yayımlandı. Tutanaklarda Fed üyelerinin enflasyonu %2 düzeyine düşürme hedefine sıkı bir şekilde bağlı olduğu ve bu doğrultuda parasal sıkılaştırmanın devam edeceği vurgulandı. Fed üyeleri, enflasyonist baskılarda son dönemde gözlenen azalmanın sıkı para politikasında yumuşamayı beraberinde getirmeyebileceğini ifade etti. Bu çerçevede tutanaklarda enflasyon hedeflerine ulaşmalarını engelleyebilecek risklerin ortaya çıkması durumunda para politikasının buna uygun şekilde düzenleneceğini belirten Fed üyelerinin 2023 yılında faiz indirimi beklemedikleri görüldü.

### ABD’de işgücü piyasası güçlü seyrini sürdürüyor.

Geçen hafta, ABD’de öngörülerini aşan özel sektör istihdam verilerinin ardından açıklanan tarım dışı istihdam artışı da Aralık’ta 223 bin kişi ile piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. İşsizlik oranı bu dönemde aylık bazda 0,2 puan azalarak %3,5 düzeyine geriledi. Söz konusu veriler ABD’de işgücü piyasasındaki güçlü seyrin sürdüğüne işaret etti.

Güçlü istihdam verilerine rağmen imalat sanayi PMI nihai verisi Aralık’ta 46,2 ile Mayıs 2020’den bu yana en düşük değerini alarak gerileme eğilimini sürdürdü. Söz konusu gelişimde üretimde ve yeni siparişlerde daralmaya neden olan zayıf talep koşulları belirleyici oldu. Aynı dönemde bir önceki aya göre 1,5 puan düşen hizmetler PMI nihai verisi de 44,7 düzeyinde gerçekleşerek eşik değerinin altındaki seyrini altıncı aya taşıdı. Aralık’ta ISM imalat ve hizmetler endekslerinin de eşik değerinin altında kalması resesyon endişelerini güçlendirdi.

### Euro Alanı’nda öncü TÜFE enflasyonu Aralık’ta %9,2 oldu.

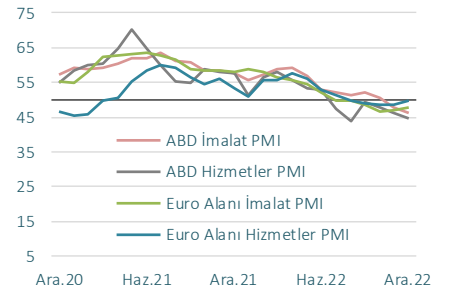
Euro Alanı’nda üretici fiyatları Kasım’da beklentiler paralelinde aylık bazda %0,9 geriledi. Bölgede ÜFE enflasyonu yıllık bazda da %27,1 düzeyine gerileyerek Ocak 2022’den bu yana en düşük değerini aldı. Euro Alanı’nda Aralık ayına ilişkin öncü TÜFE enflasyonu da yıllık bazda %9,2 ile %9,7 düzeyindeki piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. TÜFE artışının Ağustos 2022’den bu yana en düşük değerini almasında enerji fiyatlarındaki gerileme etkili oldu.

### ABD Ekonomisine İlişkin Fed Tahminleri (Aralık 2022)

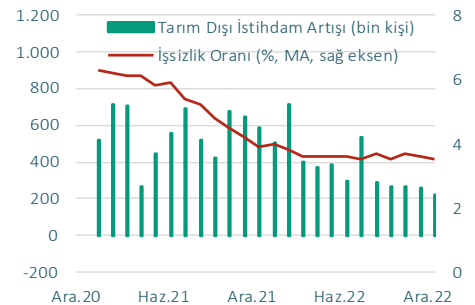
	2023	2024	2025	Uzun Vade
GSYH Büyümesi	0,5	1,6	1,8	1,8
Eylül projeksiyonu	1,2	1,7	1,8	1,8
İşsizlik Oranı	4,6	4,6	4,5	4,0
Eylül projeksiyonu	4,4	4,4	4,3	4,0
PCE*	3,1	2,5	2,1	2,0
Eylül projeksiyonu	2,8	2,3	2,0	2,0
Çekirdek PCE*	3,5	2,5	2,1	
Eylül projeksiyonu	3,1	2,3	2,1	
Fed Politika Faizi	5,1	4,1	3,1	2,5
Eylül projeksiyonu	4,6	3,9	2,9	2,5

(\*) Kişisel tüketim harcamaları enflasyonu

### ABD ve Euro Alanı PMI Verileri



### ABD İşgücü Piyasası



Kaynak: Datastream

Euro Alanı'nda imalat PMI nihai verisi Aralık'ta 47,8 ile altıncı ayda da eşik değerinin altında kalmasına rağmen son üç ayın en yüksek değerini aldı. Söz konusu gelişmede enflasyonist baskıların hafiflemesi ve tedarik zincirlerinde daha istikrarlı koşulların oluşması etkili olurken, talepteki zayıf görünüm endeksteki artışı sınırlandırdı. Aynı dönemde hizmetler PMI nihai verisi de bir önceki aya göre 1,3 puan artışla 49,8 düzeyinde gerçekleşerek sektördeki toparlanmaya işaret etti.

#### Yurt içinde yıllık TÜFE enflasyonu Aralık'ta %64,27 oldu.

Aralık ayında TÜFE bir önceki aya göre %1,18 ile piyasa beklentilerinin altında artarken, son 16 ayın en düşük yükselişini kaydetti. Bu dönemde aylık yurt içi ÜFE de %0,24 azalarak Kasım 2019'dan bu yana ilk kez geriledi. 2023'ün ilk yarısında enflasyon göstergelerinin sanayide kullanılan elektrik ve doğalgaza yapılan indirimin yanı sıra yüksek baz etkisine bağlı olarak aşağı yönlü bir seyir izleyeceğini tahmin ediyoruz ([Enflasyon Gelişmeleri Raporumuz](#)).

#### Hazine nakit dengesi 2022 yılında 169,4 milyar TL açık verdi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre Hazine nakit dengesi Aralık ayında 108,27 milyar TL açık verdi. Aynı dönemde faiz dışı nakit açığı 92,8 milyar TL oldu. 2021'de 142,2 milyar TL olan Hazine nakit açığı 2022 yılında 169,4 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.

#### TCMB menkul kıymet tesis oranını yükseltti.

TCMB, bankaların geneli için 2022 yılında %50 olarak uyguladığı mevduatta liralasma hedefini 2023 yılının ilk yarısında %60'a yükseltti. Bu kapsamda 24 Şubat'tan itibaren bankaların menkul kıymet tesis oranının %5'ten %10'a yükseltileceğini duyuran TCMB, %60'lık hedefi aşan bankalar için söz konusu oranın indirimli uygulanacağını açıkladı.

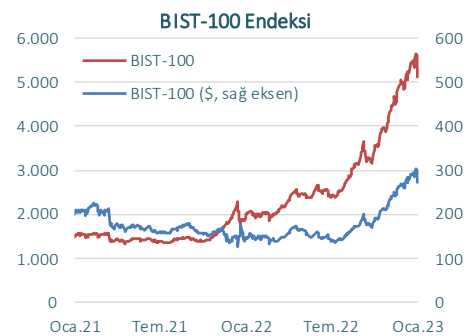
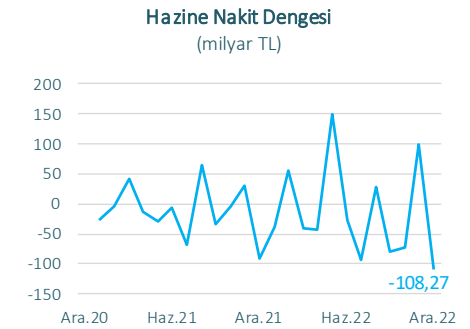
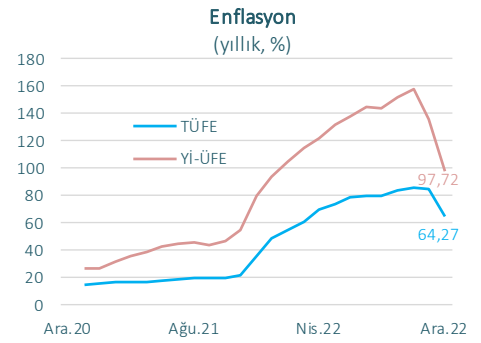
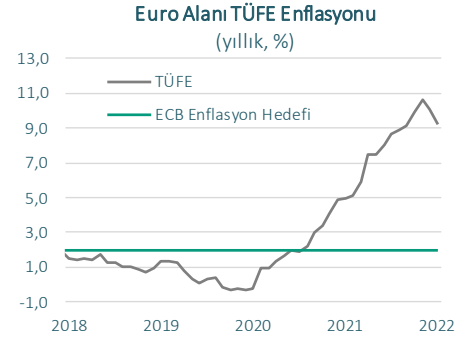
#### Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta küresel hisse senedi piyasalarında dalgalı bir görünüm hâkim oldu. Fed tutanaklarının yayımlanması sonrasında hafta ortasında düşüş kaydeden ABD borsaları, Fed yetkililerinin faiz artırımı hızına ilişkin ılımlı mesajlarının ardından haftayı yükselişle tamamladı. Küresel ekonomide yavaşlama endişeleri nedeniyle hafta genelinde aşağı yönlü bir seyir izleyen petrol fiyatları, Çin'in Covid-19 bağlantılı sınır tedbirlerini gevşeteceğini açıklamasıyla haftanın son işlem gününde bir miktar toparlandı. Brent türü ham petrolün varil fiyatı haftalık bazda %8,5 azalarak haftayı 78,6 USD düzeyinde tamamladı.

Geçen hafta yüksek volatilitenin gözlendiği BIST-100 endeksi haftayı %3'lük düşüşle tamamladı. Perşembe günü %7,4 ile Şubat ayından bu yana en hızlı düşüşünü kaydeden endeks Cuma günü kayıplarının bir kısmını telafi etti. Geçen hafta TL, hem USD hem de euro karşısında nispeten yatay bir seyir izledi. 2 yıllık gösterge tahvilin faizi haftalık bazda 67 baz puan azalışla %9,30 seviyesine düşerken, Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi de 17 baz puan yükselişle 522 oldu.

#### Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasalarda Aralık ayına ilişkin ABD'nin enflasyon verileri ile Euro Alanı'nın işgücü verileri öne çıkıyor. Yoğun bir veri gündeminin takip edileceği yurt içinde de Kasım ayı işsizlik oranı, sanayi üretimi ve cari denge verileri ile TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçları açıklanacak.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
9 Ocak	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Kasım	%6,5	%6,5
	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Ocak	-18,0	-21,0
10 Ocak	TR İşsizlik Oranı	Kasım	-	%10,2
	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Kasım	-%0,95	%2,50
11 Ocak	TR Cari Denge	Kasım	-4,100 mlyr USD	-0,359 mlyr USD
12 Ocak	ABD Çekirdek Tüketici Fiyat Enflasyonu, aylık	Aralık	%0,3	%0,2
	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu, aylık	Aralık	%0,0	%0,1
	Çin TÜFE Enflasyonu, yıllık	Aralık	%1,8	%1,6
13 Ocak	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Ocak	-	%66,80
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Ocak	60,0	59,7
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Kasım	%0,5	%3,4
	Çin Dış Ticaret Dengesi	Aralık	76,20 mlyr USD	69,84 mlyr USD

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Esra Mine Güngör  
Uzman Yardımcısı  
mine.gungor2@isbank.com.tr

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

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

Dr. Mustafa Kemal Gündoğdu  
Müdür Yardımcısı  
kemal.gundogdu@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.