

	06.Oca	13.Oca	Değişim		06.Oca	13.Oca	Değişim
BIST-100 Endeksi	5.342	4.985	-% 6,7 ▼	EUR/USD	1,0644	1,0828	% 1,7 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 9,30	% 9,87	57 bp ▲	USD/TL	18,7524	18,7806	% 0,2 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	522	550	28 bp ▲	EUR/TL	19,9607	20,3723	% 2,1 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	989	1.030	% 4,2 ▲	Altın (USD/ons)	1.866	1.920	% 2,9 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,57	% 3,51	-6 bp ▼	Petrol (USD/varil)	78,6	85,3	% 8,5 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta Dünya Bankası 2023 yılına ilişkin küresel büyüme tahminini %3'ten %1,7'ye revize etti. ABD'de tüketici fiyatları Aralık'ta aylık bazda %0,1 oranında gerilerken, enflasyondaki iyileşme Fed'in faiz artırımı hızını azaltacağına yönelik beklentileri destekledi. Yurt içinde merkezi yönetim bütçesi 2022 yılında 139 milyar TL açık verdi. Kasım ayında cari açık 3,7 milyar USD düzeyinde gerçekleşirken, sanayi üretimi Haziran 2020'den bu yana ilk kez yıllık bazda daraldı. Bu dönemde işsizlik oranı %10,2 düzeyinde yatay kaldı. Davos zirvesinin gerçekleştirileceği bu hafta, küresel piyasaların veri gündeminde ABD Aralık ayı ÜFE ve sanayi üretimi verileri ile Çin'in dördüncü çeyrek büyüme verisi öne çıkıyor. Yurt içinde de TCMB'nin Para Politikası Kurulu Toplantısı takip edilecek.

### Dünya Bankası ekonomik büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etti.

Dünya Bankası, Küresel Ekonomik Beklentiler raporunda dünya ekonomisine ilişkin 2023 ve 2024 yılı büyüme beklentilerini aşağı yönlü revize ederek sırasıyla %1,7 ve %2,7 düzeyinde açıkladı. Kuruluş, söz konusu revizyona gerekçe olarak yüksek enflasyon, azalan yatırımlar ve sıkı para politikası uygulamalarını gösterdi. Türkiye'de ekonomik aktivitenin belirgin biçimde ivme kaybedeceğini tahmin eden Dünya Bankası, 2023 yılına ilişkin büyüme tahminini %3,2'den %2,7'ye düşürdü.

### ABD'de Aralık'ta TÜFE aylık bazda %0,1 azaldı.

ABD'de tüketici fiyatları Aralık'ta aylık bazda %0,1 ile Mayıs 2020'den bu yana ilk defa azalış kaydetti. Ülkede yıllık TÜFE enflasyonu %6,5 ile bir yılı aşkın sürenin en düşüğüne inerken, enerji fiyatlarındaki gerileme bu gelişmede önemli rol oynadı. Enflasyon göstergelerindeki iyileşme paralelinde ülkede tüketici güveni yükselirken, Fed'in para politikasında sıkılaştırma adımlarını yavaşlatacağına dair beklentiler güçlendi. Buna göre, Fed'in 1 Şubat'ta sona erecek toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımına gideceği görüşü ağırlık kazanıyor.

### Çin'in ihracatı Aralık ayında %9,9 azaldı.

Çin'de Aralık ayında yıllık TÜFE enflasyonu yükselen gıda fiyatlarının etkisiyle %1,8 düzeyine ulaştı. Bu dönemde üretici fiyatları ise, koronavirüs vaka sayısındaki artışın sanayi üretimini olumsuz etkilemesi paralelinde yıllık bazda gerilemeye devam etti. Yılın son ayında, küresel talep koşullarındaki zayıflığa bağlı olarak yıllık bazda %9,9 daralan ihracat hacmi pandeminin başından bu yana en hızlı düşüşünü kaydetti. Diğer taraftan, pandemi önlemlerindeki gevşemeye karşılık ülke genelinde Covid vakalarındaki artış nedeniyle baskı altında kalan ithalat hacmi Aralık'ta yıllık bazda %7,5 oranında geriledi.

### Yurt içinde sanayi üretimi Kasım'da yıllık bazda %1,3 geriledi.

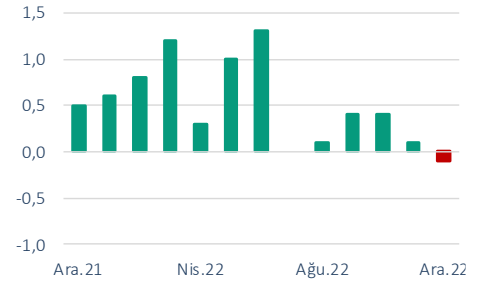
Yurt içinde Kasım ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi %1,3 ile Haziran 2020'den bu yana ilk kez yıllık bazda geriledi. Bu dönemde madencilik ve elektrik üretimindeki kayıpların sürdüğü izlenirken, imalat sanayii üretimi 2,5 yılın ardından ilk defa daraldı. Böylece, sanayi üretiminde ilk üç çeyrekte %6,8 düzeyinde gerçekleşen yıllık artış Ekim-Kasım döneminde %0,9'a indi. Diğer taraftan, mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı Kasım'da aylık bazda değişmeyerek %10,2 düzeyinde gerçekleşti.

### Dünya Bankası Tahminleri

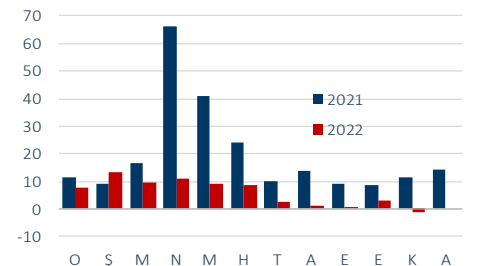
	Ocak Tahminleri (%)		Değişim* (% puan)	
	2023	2024	2023	2024
<b>Büyüme</b>				
Dünya	1,7	2,7	-1,3	-0,3
GE	0,5	1,6	-1,7	-0,3
ABD	0,5	1,6	-1,9	-0,4
Euro Alanı	0,0	1,6	-1,9	-0,3
GOE	3,4	4,1	-0,8	-0,3
Çin	4,3	5,0	-0,9	-0,1
Türkiye	2,7	4,0	-0,5	0,0
<b>Dünya Ticaret Hacmi</b>	<b>1,6</b>	<b>3,4</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,4</b>

(\*) Haziran ayı tahminlerinden farkı

### ABD TÜFE Enflasyonu (aylık % değişim)



### Sanayi Üretim Endeksi (TEA, yıllık % değişim)



Kaynak: Dünya Bankası, Datastream

Otomotiv Sanayii Derneği'nin açıkladığı verilere göre, Aralık'ta otomotiv üretimi yıllık %8,2 artışla 142.314 adet düzeyine ulaştı. Böylece, 2022'de otomotiv üretimi yıllık bazda %6 yükselişle 1,35 milyon adet seviyesinde gerçekleşmiş oldu.

### Cari açık Kasım'da 3,7 milyar USD oldu.

TCMB tarafından açıklanan verilere göre cari açık Kasım ayında 3,7 milyar USD oldu. Bu dönemde dış ticaret açığı yüksek düzeylerdeki seyrini sürdürürken, 12 aylık kümülatif cari açık 45 milyar USD ile Ağustos 2018'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

### Bütçe açığı 2022 yılında 139 milyar TL oldu.

Merkezi yönetim bütçe açığı 2022 yılında bütçe öngörülerinin ve OVP tahmininin oldukça altında kalarak 139 milyar TL oldu. 2022 yılında vergi gelirleri %102 artarken, KİT'lere iç borç aktarımları kapsamında yapılan ödemeler 185,5 milyar TL, KKM hesaplarına ilişkin giderler 92,5 milyar TL düzeyinde gerçekleşti ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

### Yeni Kefalet Sistemi açıklandı.

Hazine ve Maliye Bakanlığı 250 milyar TL'lik Hazine Destekli Kefalet Sistemi'nin detaylarını duyurdu. Bu kapsamda, kefalet limitlerinin 35 milyar TL'sinin işletme giderleri, 35 milyar TL'sinin döviz kazandıran faaliyetler, 20 milyar TL'sinin yatırım proje finansmanını destekleme amacıyla kullanılacağı açıklandı. Ayrıca imalat sanayii desteği için 15 milyar TL, bölgesel odaklı KOBİ desteği için 10 milyar TL ve EYT desteği için de 25 milyar TL ayrılacağı duyuruldu.

### Piyasanın enflasyon beklentisi geriledi.

TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Ocak ayı sonuçlarına göre, piyasanın 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisi %34,9'dan %30,4'e geriledi. Piyasa katılımcılarının 2023 sonuna ilişkin büyüme ve cari açık beklentileri yatay kalırken, yılsonu USD/TL tahmini 23,12 düzeyinde gerçekleşti.

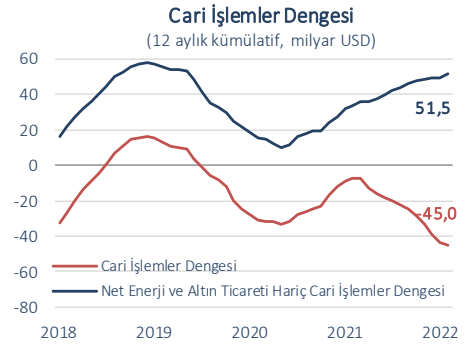
### 3 aydan uzun vadeli mevduatlarda zorunlu karşılık %0 olarak belirlendi.

TCMB'nin liralasma stratejisi kapsamında yurt içi bankaların 3 aydan uzun süreli mevduat ve katılım fonlarında zorunlu karşılık (ZK) oranları %0'a indirildi. Ayrıca, geçici madde kapsamında yurt dışından sağlanan vadesi 6 aydan uzun yabancı para cinsi mevduat ve katılım fonlarının ZK oranı da 2023 yılı sonuna kadar %0 olarak belirlendi.

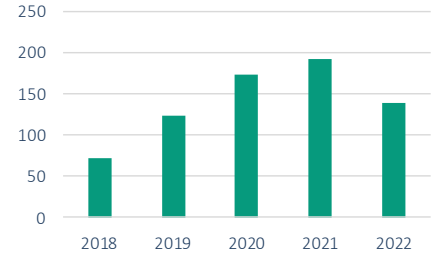
### Geçtiğimiz hafta BIST-100 endeksi %6,7 geriledi.

ABD'de enflasyonist baskıların hafiflediğine ilişkin veriler ile Fed yetkililerinin yaptığı açıklamalar küresel risk iştahını destekledi. Küresel hisse senedi piyasalarında olumlu bir seyir izlenirken, altın fiyatları Mayıs ayından bu yana ilk kez 1.900 USD seviyesinin üzerine çıktı. Brent türü ham petrolün varil fiyatı da geçtiğimiz haftayı %8,5 artışla 85,3 USD düzeyinden tamamladı. Yurt içinde ise BIST-100 endeksi haftalık bazda %6,7 ile Aralık 2021'den bu yana en hızlı düşüşünü kaydetti. Tahvil faizleri ile Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi artmaya devam etti. USD/TL kuru önemli bir değişim kaydetmezken, EUR/TL, EUR/USD paritesindeki artışa bağlı olarak haftayı %2,1 yükselişle kapattı.

Davos zirvesinin gerçekleştirileceği bu hafta, küresel piyasaların veri gündeminde ABD'de açıklanacak olan Aralık ayına ilişkin ÜFE ve sanayi üretimi verileri ile Çin'in dördüncü çeyreğe ilişkin büyüme verisi öne çıkıyor. Yurt içinde de TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı takip edilecek.



**Merkez Yönetim Bütçe Açığı**  
(milyar TL)



**Brent Türü Ham Petrol Fiyatı**  
(USD/varil)



**BIST-100 Endeksi**



### Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
<b>16 Ocak</b>	TR Bütçe Dengesi	Aralık	-118,6 mlyr TL (G)	108,3 mlyr TL
<b>17 Ocak</b>	TR Konut Satışları, yıllık	Aralık	-	117,8 bin
	Çin GSYH Büyüme, yıllık	2022 Ç4	%1,8	%3,9
	Çin Perakende Satışlar, yıllık	Aralık	-%8,6	-%5,9
	Çin Sanayi Üretimi, yıllık	Aralık	%0,2	%2,2
	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Ocak	-8,7	-11,2
<b>18 Ocak</b>	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Aralık	%6,8	%7,4
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Aralık	-%0,8	-%0,6
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Aralık	-%0,1	-%0,2
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, yıllık	Aralık	%9,2	%9,2
<b>19 Ocak</b>	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Ocak	-	%9,0
	ABD Philadelphia Fed İş İklimi Endeksi	Ocak	-11,0	-13,8
	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Aralık	1,36 mlyn	1,43 mlyn
<b>20 Ocak</b>	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Aralık	-	3,91 trilyon TL
	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Aralık	3,95 mlyn	4,09 mlyn

(G) Gerçekleşme

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

İlker Şahin  
Uzman  
ilker.sahin@isbank.com.tr

Ahmet Berat Ocak  
Uzman Yardımcısı  
berat.ocak@isbank.com.tr

Berkay Arık  
Uzman Yardımcısı  
berkay.arik@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.