

	24-Kas	01-Ara	Değişim		24-Kas	01-Ara	Değişim
BIST-100 Endeksi	7.960	8.026	% 0,8 ▲	EUR/USD	1,0939	1,0881	-% 0,5 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 41,05	% 39,87	-118 bp ▼	USD/TL	28,8606	28,8885	% 0,1 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	334	331	-3 bp ▼	EUR/TL	31,5815	31,4415	-% 0,4 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	980	987	% 0,7 ▲	Altın (USD/ons)	2.002	2.071	% 3,4 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,48	% 4,22	-26 bp ▼	Petrol (USD/varil)	80,6	78,9	-% 2,1 ▼

bp: baz puan

Türkiye ekonomisi 2023'ün üçüncü çeyreğinde zincirlenmiş hacim endeksine göre yıllık bazda %5,9 ile beklentilerin üzerinde büyüdü. İSO Türkiye imalat PMI verilerine göre imalat sanayindeki daralma Kasım'da beşinci ayına ulaştı. Bu ayda yıllık TÜFE enflasyonu %61,98 olurken, dış ticaret açığındaki gerileme sürdü. S&P, Türkiye'nin "durağan" olan kredi notu görünümünü takvim dışı bir güncelleme ile "pozitif" olarak revize etti. OECD, 2023 büyüme tahminini dünya ekonomisi için %2,9'a indirirken, Türkiye için %4,5'e yükseltti. ABD'nin üçüncü çeyrek büyümesi yukarı revize edilerek %5,2'ye yükseltildi. Euro Alanı'nda TÜFE enflasyonu Kasım'da beklentilerden hızlı düşüş kaydederek %2,4'e geriledi. Bu hafta küresel gündemde ABD'de Kasım ayı tarımdışı istihdam verisi öne çıkıyor. Yurt içinde ise önümüzdeki hafta başlayacak asgari ücret görüşmeleri öncesindeki gelişmeler izlenecek.

### Türkiye ekonomisi üçüncü çeyrekte beklentilerin üzerinde büyüme kaydetti.

Türkiye ekonomisi üçüncü çeyrekte çeyreklik ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %5,9 büyüme kaydetti. Böylece, yıllıklandırılmış GSYH büyüklüğü yaklaşık 1,1 trilyon USD düzeyine ulaştı. Bu dönemde mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış özel tüketim harcamalarının bir önceki çeyreğe göre %1,7 daralması parasal sıkılaşmayla beraber talep üzerinde oluşan baskıyı teyit etti. Yılın ilk iki çeyreğinde büyümeyi sınırlandıran net ihracat, üçüncü çeyrekte çeyreklik büyümeye 0,7 puan pozitif katkı sağladı. Ayrıca bu dönemde yatırım harcamalarının, makine ve teçhizat yatırımlardaki artışla, çeyreklik bazda büyümeye 1,3 puan katkı yapması olumlu bir gelişme olarak öne çıktı. Türkiye ekonomisi 2023 yılının ilk dokuz ayını %4,7 büyüme ile tamamladı ([Ekonomik Büyüme Raporumuz](#)).

### İstanbul Sanayi Odası imalat PMI sektöründe daralmaya işaret etti.

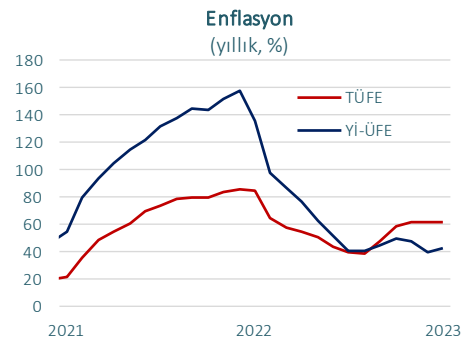
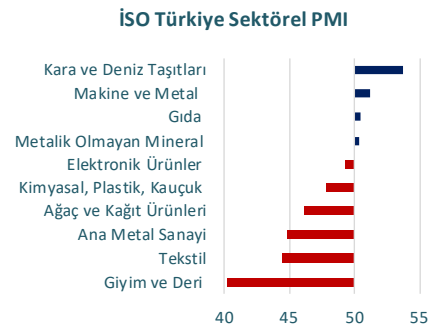
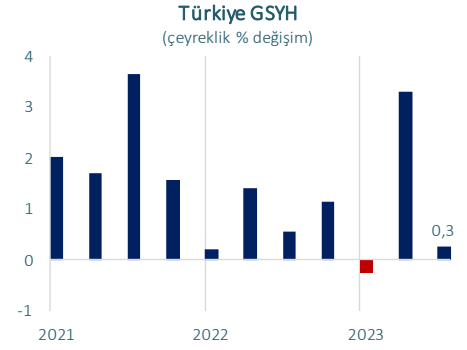
İstanbul Sanayi Odası'nın yayınladığı Türkiye imalat sanayi PMI Kasım'da bir önceki aya göre 1,2 puan gerileyerek 47,2'ye ndi. Böylece endeks üst üste beşinci ayında da eşik değerinin altında gerçekleşerek imalat sanayindeki ivme kaybının derinleştiğine işaret etti. İSO tarafından açıklanan Türkiye sektörel PMI verilerine göre on ana sektörün altısında faaliyet kaybı yaşanırken, giyim, tekstil ve ana metal sektörlerinde kaydedilen hızlı kayıplar öne çıktı.

### Kasım ayı enflasyonu beklentilerin altında gerçekleşti.

Kasım ayında TÜFE aylık ve yıllık bazda sırasıyla %3,28 ve %61,98 artış kaydetti. Bu ayda %11,2 yükselen konut alt kalemi, aylık enflasyona 1,44 puan ile en yüksek katkısı yaptı. Yıllık ÜFE enflasyonu Kasım'da %42,25 düzeyinde gerçekleşti ([Enflasyon Gelişmeleri Raporumuz](#)).

### Dış ticaret açığındaki gerileme Kasım'da devam etti.

Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı öncü verilere göre Kasım'da ihracat yıllık bazda %5,2 artarak 23 milyar USD olurken, ithalat %5,6 gerileyerek 28,9 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Böylece Kasım'da dış ticaret açığı yıllık bazda %32,6 azalarak 5,9 milyar USD oldu. Ocak-Kasım dönemindeki dış ticaret açığı da 99,8 milyar USD'ye ulaştı.



Kaynak: TÜİK, İstanbul Sanayi Odası, Ticaret Bakanlığı, Datastream

**S&P Türkiye'nin kredi notu görünümünü pozitif olarak güncelledi.**

S&P geçtiğimiz hafta takvim dışı bir değerlendirmeyle yeni ekonomi yönetiminin attığı dengelenme adımlarını gerekçe göstererek Türkiye'nin "B" düzeyinde bulunan kredi notunun görünümünü "pozitif" olarak güncelledi. Kuruluş para politikasındaki normalleşme adımlarının yanı sıra rezervlerdeki artışa ve cari denge görünümündeki iyileşmeye dikkat çekti.

**OECD Dünya Ekonomik Görünümü raporunu yayınladı.**

OECD geçtiğimiz hafta yayımladığı Ekonomik Görünüm raporunda enflasyon ve düşük büyüme risklerinin küresel çapta devam ettiğine vurgu yaptı. 2023 büyümesinin beklenenden iyi olduğu belirtilen raporda sıkı finansal koşullar, düşük ticaret hacmi ile zayıf iş ve tüketici güveninin büyüme üzerinde baskı oluşturduğuna dikkat çekildi. Kuruluş 2023 için küresel ekonomik büyüme tahminini %3'ten %2,9'a düşürürken, 2024 tahminini %2,7'de sabit tuttu. OECD, Türkiye için ise 2023 büyüme tahmini %4,3'ten %4,5'e, 2024 tahminini de %2,6'dan %2,9'a yükseltti.

**ABD'nin üçüncü çeyrek büyümesi yukarı yönlü revize edildi.**

ABD'de yıllıklandırılmış üçüncü çeyrek büyümesi 0,3 puan yukarı yönlü revize edilerek %5,2 düzeyinde açıklandı. Fed Başkanı Jerome Powell'ın Cuma günü yaptığı açıklamada gerekirse daha fazla sıkılaştırmaya gidebileceklerini de ifade etmesine rağmen piyasalar Fed'in Mayıs 2024'e kadar 25 baz puan, 2024 sonuna kadar ise 100 baz puanlık faiz indirimine gideceğini fiyatlıyor.

**Euro Alanı'nda yıllık TÜFE enflasyonu Kasım'da %2,4'e geriledi.**

Euro Alanı'nda Kasım ayı öncü TÜFE enflasyonu beklentilerin üzerinde bir düşüşle %2,4 seviyesine indi. Enflasyondaki gerilemede enerji fiyatlarındaki düşüş belirleyici oldu. Yıllık bazda çekirdek TÜFE enflasyonu da %3,6 seviyesine indi. Hafta başında açıklamalarda bulunan ECB Başkanı Lagarde, son birkaç çeyrekte durgunlaşan ekonomik aktivitenin yılın sonlarında da zayıf kalacağını, istihdam artışının ivme kaybedebileceğini ifade etti.

**OPEC+ toplantısında gönüllü arz kesintilerinin devamı yönünde anlaşma sağlandı.**

OPEC+ ülkelerinin geçtiğimiz hafta gerçekleştirdikleri toplantıda önümüzdeki yıl günlük yaklaşık 2,2 milyon varillik gönüllü üretim kesintisi konusunda anlaşmaya varıldı. Anlaşılan gönüllü üretim kesintisinde Suudi Arabistan'ın mevcut günlük 1 milyon varillik kesintisini uzatacağının yanı sıra Rusya'nın da 500 bin varillik kesintisine yılın ilk çeyreğinde devam edeceği açıklandı.

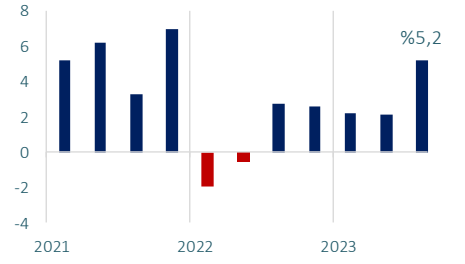
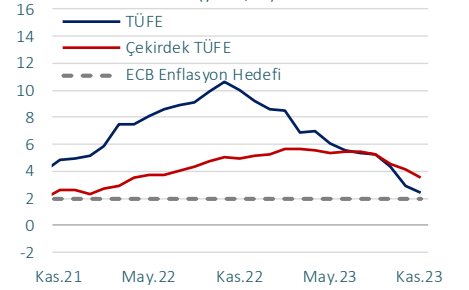
**Finansal piyasalar...**

ABD'de tahvil faizlerindeki düşüş sürerken, borsalar haftayı yükselişle tamamladı. OPEC+ toplantısının yakından takip edildiği haftada Brent türü ham petrol fiyatı haftayı %2,1 düşüşle kapattı. Geçtiğimiz hafta yükseliş eğilimini koruyan altın fiyatları Powell'ın açıklamalarının ardından tarihi yüksek seviyelere ulaştı.

BIST-100 endeksi, geçtiğimiz haftayı %0,8 yükselişle 8.026 düzeyinde tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi geçtiğimiz hafta 3 baz puan yükselerek 331 olurken, 2 yıl vadeli gösterge tahvil getirisi hızlı geriledi. Türk lirası, USD ve EUR karşısında yataya yakın bir seyir izledi.

**Bu haftanın gündemi...**

Bu hafta ABD'de açıklanacak olan Kasım ayı tarımdışı istihdam verisi gündemde öne çıkıyor. Yurt içinde de önümüzdeki hafta başlayacak asgari ücret toplantıları öncesindeki gelişmeler izlenecek.

**ABD GSYH**  
(yıllıklandırılmış % değişim)**Euro Alanı TÜFE Enflasyonu**  
(yıllık, %)**Brent Ham Petrol Fiyatı**  
(USD/varil)**BIST-100 Endeksi ve CDS Primi**

Kaynak: S&amp;P, OECD, Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
4 Aralık	TR TÜFE Enflasyonu, yıllık	Kasım	%61,98 (G)	%61,36
	TR Yi-ÜFE Enflasyonu, yıllık	Kasım	%42,25 (G)	%39,39
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Ekim	-%2,6	%2,8
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Ekim	-	-%5,4
	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Aralık	-16,4	-18,6
5 Aralık	TR TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Kasım	-	55,90
	ABD Hizmetler PMI, nihai	Kasım	-	50,8
	ABD ISM Hizmetler PMI	Kasım	52,0	51,8
	Euro Alanı ÜFE Enflasyonu, aylık	Ekim	%0,2	%0,5
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Kasım	48,2	48,2
6 Aralık	ABD Dış Ticaret Dengesi	Ekim	-64,1 milyar USD	-61,5 milyar USD
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Ekim	%0,2	-%0,3
7 Aralık	TR Hazine Nakit Dengesi	Kasım	-	-82,2 milyar TRY
	Euro Alanı GSYH Büyüme, revizyon, yıllık	2023 Ç3	%0,1	%0,1
8 Aralık	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Kasım	180 bin	150 bin
	ABD İşsizlik Oranı	Kasım	%3,9	%3,9
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Aralık	62,0	61,3

(G) Gerçekleşme

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

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

Caner Uygur Gündođdu  
Uzman Yardımcısı  
uygar.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.