

	01-Ara	08-Ara	Değişim		01-Ara	08-Ara	Değişim
BIST-100 Endeksi	8.026	7.914	-% 1,4 ▼	EUR/USD	1,0881	1,0761	-% 1,1 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 39,87	% 38,44	-143 bp ▼	USD/TL	28,8885	28,8557	-% 0,1 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	331	329	-2 bp ▼	EUR/TL	31,4415	31,1480	-% 0,9 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	982	975	-% 0,7 ▼	Altın (USD/ons)	2.071	2.003	-% 3,3 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,22	% 4,25	2 bp ▲	Petrol (USD/varil)	78,9	75,8	-% 3,9 ▼

bp: baz puan

ABD’de tarım dışı istihdam Kasım’da 199 bin kişi ile beklentilerin üzerinde artarken, işsizlik oranı %3,7’ye geriledi. Euro Alanı’nda çekirdek ÜFE enflasyonu Ekim’de geriledi. İktisadi faaliyetteki zayıf seyrin yanı sıra enflasyon verilerindeki olumlu sinyaller ECB’nin faiz artırımı sürecini sonlandırabileceğine yönelik beklentileri güçlendirdi. Türkiye ekonomisi Ekim’de 186 milyon USD cari fazla verirken sanayi üretimi yıllık bazda %1,1 artarak üretim faaliyetlerindeki ivme kaybının sürdüğüne işaret etti. Reel efektif döviz kuru Kasım ayında TL’de reel değer kaybına işaret ederken İSO Türkiye İhracat İklimi Endeksi 49,5 düzeyine yükseldi. Bu hafta küresel piyasalarda önde gelen merkez bankalarının toplantıları ile ABD’nin Kasım ayı TÜFE verileri öne çıkıyor. Yurt içinde asgari ücret görüşmelerine ilişkin gelişmelerin yanı sıra Kasım ayı bütçe verileri ile TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi’nin Aralık ayı sonuçları yakından izlenecek. Ayrıca, Moody’s’in Türkiye’ye ilişkin planlı değerlendirmesini yayınlaması bekleniyor.

ABD’de tarım dışı istihdam artışı Kasım’da beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

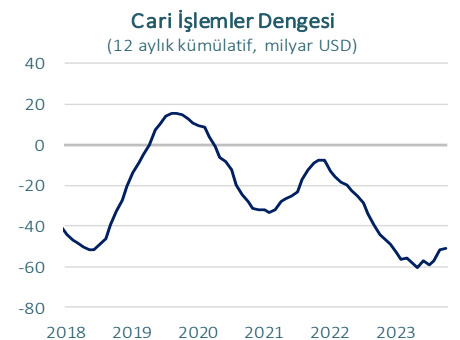
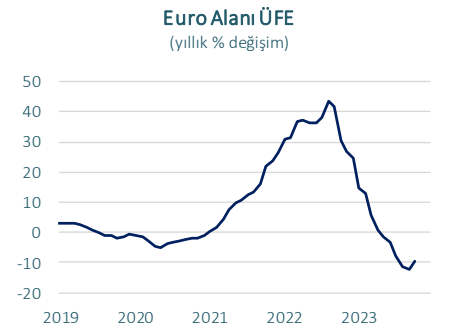
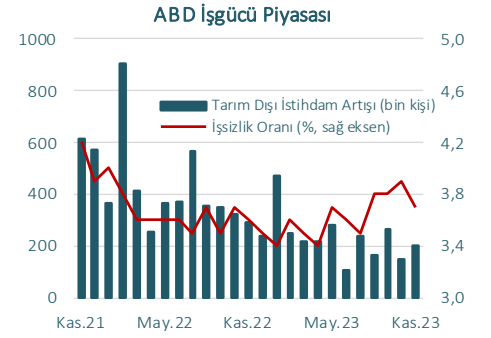
Kasım ayında tarım dışı istihdam artışı 199 bin kişi ile piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşirken, işsizlik oranı %3,7’ye geriledi. Güçlü istihdam verilerinin ardından piyasalarda Fed’in faiz indirim sürecine yönelik beklentilerin ötelendiği görüldü. ABD’de fabrika siparişleri Ekim’de aylık bazda %3,6 ile beklentilerden hızlı geriledi. Dayanıklı tüketim malları talebi de bu dönemde % 5,4 azaldı. Kasım ayına ilişkin hizmetler PMI nihai verisi ise nihai olarak 50,8 ile eşik değerinin hafif üzerinde gerçekleşti. Açıklanan veriler, parasal sıkışmanın gecikmeli etkileriyle beraber son çeyrekte talepteki soğumanın hızlanabileceğine işaret etti.

Euro Alanı’nda ekonomik aktivitede zayıflık devam ediyor.

Euro Alanı’nda perakende satışlar Ekim’de aylık bazda %0,1 ile dört ayın ardından ilk kez yükseldi. Aynı dönemde üretici fiyatları %0,2 ile sınırlı bir artış kaydederken, çekirdek ÜFE %0,2 oranında geriledi. Bölgenin en büyük ekonomisi Almanya’da da TÜFE piyasa beklentilerine paralel olarak aylık bazda %0,4 düşüş kaydetti. Euro Alanı’nda üçüncü çeyrek revize GSYH verilerine göre bölge ekonomisi çeyreklik bazda öncü verilere paralel olarak %0,1 oranında daraldı. Ekonomik aktivitede zayıf görünüme işaret eden verilerin yanı sıra enflasyon göstergelerinin ılımlı bir tablo çizmesi, ECB’nin faiz artırımlarında sona yaklaştığına yönelik görüşleri destekledi.

Türkiye ekonomisi Ekim’de 186 milyon USD cari fazla verdi.

TCMB verilerine göre cari işlemler hesabı, Ekim ayında 186 milyon USD ile piyasa beklentilerinin bir miktar altında fazla verdi. Bu ayda altın ve enerji hariç cari işlemler fazlası 5,1 milyar USD oldu. Böylece, Ocak-Ekim döneminde cari açık yıllık bazda %4,2 genişleyerek 40,7 milyar USD’ye yükseldi. Finans hesabı içindeki doğrudan yatırımlar kaleminde, Ekim ayında 638 milyon USD ile Nisan’dan bu yana en yüksek net giriş görülürken portföy yatırımlarında net çıkış kaydedildi (Ödemeler Dengesi raporumuz).



Kaynak: TCMB, Datastream

Sanayi üretimi Ekim'de ivme kaybetti.

TÜİK verilerine göre Ekim ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi aylık bazda %0,4 ile üst üste dördüncü ayında da gerileyerek üretimdeki daralmanın devam ettiğine işaret etti. Böylece, endeksteki yıllık artış %1,1 ile sınırlı düzeyde gerçekleşirken, bu dönemde sermaye malı üretimindeki %8,8'lik artış dikkat çekti. Ekim ayında işsizlik oranının ise 0,5 puan azalarak %8,5'e gerilemesi ekonomik aktivitedeki ivme kaybına rağmen işgücü piyasasına dair iyimser bir tablo çizdi.

Hazine, Kasım'da 95,3 milyar TL nakit fazlası verdi.

Hazine nakit dengesi Kasım ayında 95,3 milyar TL fazla verdi. Bu dönemde gelirler 751,6 milyar TL, giderler 656,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Giderler tarafında son dönemde artış eğilimi sergileyen faiz ödemeleri Kasım'da 82,1 milyar TL'ye ulaştı. Ocak-Kasım döneminde ise Hazine nakit açığı 428,5 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.

Reel efektif döviz kuru Kasım'da geriledi.

TCMB tarafından açıklanan TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi Kasım'da aylık bazda %1,7'lik düşüşle 55,04 düzeyine indi. Böylece Ağustos-Ekim döneminde reel olarak değerlendirilen TL, Kasım ayında bir miktar değer kaybetti. Öte yandan endeks, 2021 yılının Aralık ayında 47,62 ile kaydedilen tarihsel düşük seviyesinin hafif üzerindeki seyrini sürdürdü. Buna ek olarak İSO Türkiye İhracat İklimi Endeksi Kasım'da aylık bazda 1 puanlık yükselişle 49,5 seviyesinde gerçekleşti. Endeks, Euro Alanı'nda ekonomik aktivitedeki zayıf görünüme paralel olarak eşik değer altındaki seyrini sürdürmekle beraber, diğer ihracat pazarlarındaki nispeten olumlu görünüm ile birlikte önümüzdeki dönemde ihracatta toparlanma izlenebileceğinin sinyalini verdi.

TCMB brüt rezervleri tarihi zirvesinde...

1 Aralık ile biten haftada TCMB brüt rezervleri 140,1 milyar USD ile tarihi yüksek seviyesinde gerçekleşti. Bu haftada net rezervler 34,8 milyar USD oldu. Böylece, Mayıs ayından bu yana rezervler brüt 41,7 milyar USD, net 39,2 milyar USD artış kaydetti. İlgili haftada yurtdışı yerleşiklerin hisse senedi portföyünde 376 milyon USD, DİBS portföyünde de 152 milyon USD net giriş izlendi.

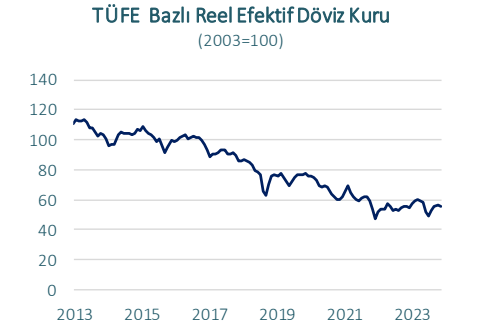
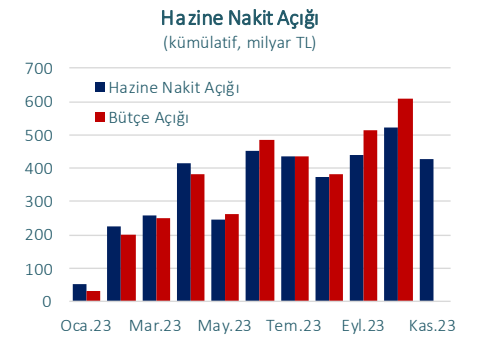
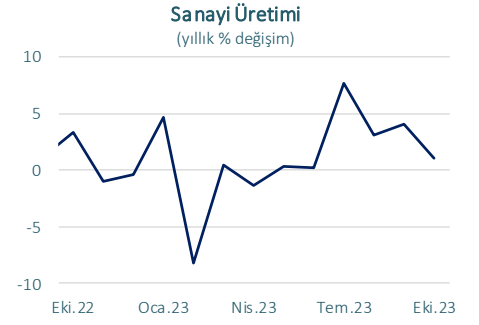
Finansal piyasalar...

Petrol fiyatları küresel talebe ilişkin endişeler paralelinde geçtiğimiz haftayı %3,9'luk düşüşle tamamladı. Altın fiyatları da önceki hafta kaydettiği yükselişin ardından geçtiğimiz hafta %3,3 geriledi. ABD'nin 10 yıllık tahvil faizleri hafif yükselirken, ABD borsaları haftayı yataya yakın bir görünümle tamamladı. Gelişmekte olan ülke borsalarında ise genel olarak düşüş izlendi.

BIST-100 endeksi haftayı %1,4'lük düşüşle 7.914 düzeyinde tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi geçtiğimiz hafta 2 puan gerilerken, 2 yıl vadeli gösterge tahvilin getirisi gerilemeye devam etti. TL, USD karşısında hafif değerlenirken, paritedeki yükseliş paralelinde euro karşısında değer kaybetti.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasalarda önde gelen merkez bankalarının toplantıları yakından takip edilecek. Veri gündeminde ise ABD'nin Kasım ayı TÜFE verileri öne çıkıyor. Yurt içinde; asgari ücret görüşmelerine ilişkin gelişmeler izlenirken, Kasım ayı bütçe verileri ile TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Aralık ayı sonuçları yakından takip edilecek. Ayrıca Moody's'in, Türkiye'ye ilişkin yılın son planlı değerlendirmesini yayınlaması bekleniyor.



Kaynak: TCMB, TÜİK, HMB, İSO, Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
11 Aralık	TR Cari Denge	Ekim	186 milyon USD (G)	1,9 milyar USD
	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Ekim	%1,1 (G)	%4,0
	TR İşsizlik Oranı	Ekim	%8,5 (G)	%9,0
12 Aralık	ABD TÜFE Enflasyonu, aylık	Kasım	%0,0	%0,0
	ABD Çekirdek TÜFE Enflasyonu, aylık	Kasım	%0,3	%0,2
13 Aralık	Fed Toplantısı	Aralık	%5,25 - %5,50	%5,25 - %5,50
	ABD ÜFE Enflasyonu, aylık	Kasım	%0,1	-%0,5
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, aylık	Ekim	-%0,3	-%1,1
14 Aralık	ABD Perakende Satışlar, aylık	Kasım	-%0,1	-%0,1
	ECB Toplantısı	Aralık	%4,5	%4,5
	BoE Toplantısı	Aralık	%5,25	%5,25
15 Aralık	TR Bütçe Dengesi	Kasım	-	-95,5 milyar TL
	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Aralık	-	-
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Kasım	%0,3	-%0,6
	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Aralık	49,1	49,4
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Aralık	50,5	50,8
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Aralık	44,5	44,2
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Aralık	49,0	48,7

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Aslı Göksun Şat Sezgin
Müdür Yardımcısı
asli.sat@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.