

	5.Oca	12.Oca	Değişim		5.Oca	12.Oca	Değişim
BIST-100 Endeksi	7.629	7.986	% 4,7 ▲	EUR/USD	1,0941	1,0949	% 0,1 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 41,37	% 40,94	-43 bp ▼	USD/TL	29,8202	30,0636	% 0,8 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	302	305	3 bp ▲	EUR/TL	32,6307	32,9539	% 1,0 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.002	996	-% 0,6 ▼	Altın (USD/ons)	2.045	2.049	% 0,2 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,04	% 3,95	-9 bp ▼	Petrol (USD/varil)	78,8	78,3	-% 0,6 ▼

bp: baz puan

Dünya Bankası'nın geçtiğimiz hafta yayınladığı Küresel Ekonomik Beklentiler raporunda küresel resesyon riskinin azaldığı belirtilirken, jeopolitik risklere dikkat çekildi. Kuruluş, küresel ekonomiye ve Türkiye'ye ilişkin 2024 yılı büyüme beklentilerini sırasıyla %2,4 ve %3,1 olarak açıkladı. ABD'de Aralık'ta TÜFE piyasa beklentilerini aşarken, ÜFE aylık bazda %0,1 geriledi. Euro Alanı'nda açıklanan veriler 2023'ün son çeyreğine ilişkin olumsuz bir görünüm sundu. Moody's Türkiye'nin not görünümünü "durağan"dan "pozitif"e yükseltti. Türkiye'de merkezi yönetim bütçesi 2023 yılında 1,375 trilyon TL açık verdi. Yurt içinde cari denge Kasım'da 2,7 milyar USD açık verirken, Ekim'e kıyasla %1,4 gerileyen sanayi üretimi bu ayda üretim faaliyetlerindeki kaybın sürdüğüne işaret etti. Bu hafta ABD'de Aralık ayına ilişkin sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri açıklanırken, Euro Alanı'nda Aralık ayı nihai enflasyon verileri izlenecek. Yurt içinde TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Ocak ayı sonuçları öne çıkıyor.

#### Dünya Bankası Küresel Ekonomik Beklentiler raporunu yayınladı.

Dünya Bankası geçtiğimiz hafta yayınladığı Küresel Ekonomik Beklentiler raporunda 2020-2024 yılları arasındaki beş yıllık dönemin ekonomik açıdan son 30 yılın en kötü dönemi olduğu yorumunda bulundu. Küresel resesyon riskinin ABD ekonomisinin olumlu performansı hafiflediğine işaret edilen raporda, jeopolitik gelişmelerin küresel ekonomi için risk oluşturduğu ifade edildi. Kuruluş, 2024 yılı için küresel büyüme tahminini %2,4 olarak korurken, 2025 yılı için %3'ten %2,7'ye revize etti. Türkiye'nin 2023 yılında %4,2 büyüdüğü tahminine yer verilen raporda, 2024 ve 2025 yılları için büyüme tahminleri sırasıyla %4,3 ve %4,1 seviyelerinden %3,1'le %3,9'a revize edildi.

#### ABD'de TÜFE Aralık'ta beklentileri aştı.

ABD'de Aralık ayında tüketici fiyatlarındaki artış beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Enflasyon aylık bazda %0,3 yıllık bazda da %3,4 olarak açıklandı. Ülkede aylık bazda %0,3 artan gıda ve enerji fiyatları hariç çekirdek enflasyon, yıllık bazda %3,9 düzeyinde gerçekleşerek aşağı yönlü eğilimini korudu. Ülkede, yıllık ÜFE enflasyonu da Aralık'ta %1 ile enflasyonist baskılarda azalışı teyit etti. Aralık'ta beklentilerin bir miktar üzerinde gelen TÜFE enflasyonuna karşın Fed'in Mart ayı toplantısında faiz indirimine gideceği beklentisi %80'e yaklaştı.

#### Euro Alanı'nda olumsuz görünüm sürüyor.

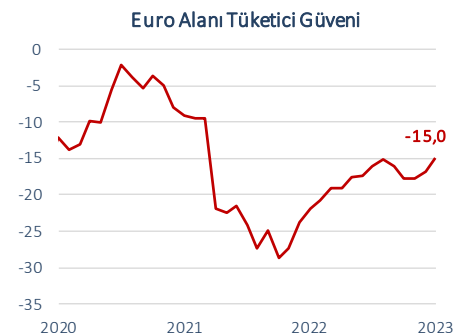
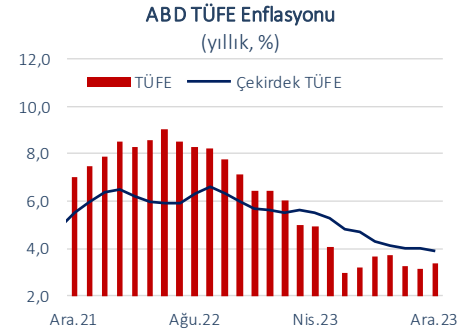
Geçtiğimiz hafta, Euro Alanı'nda da 2023'ün son çeyreğine ilişkin açıklanan veriler izlendi. Buna göre Bölgede işsizlik oranı Kasım'da 0,1 puan azalarak %6,4 düzeyine gerilerken, genç nüfustaki işsizlik oranı %14,5'e indi. Diğer taraftan, Kasım'da Euro Alanı'nda perakende satışlar aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %1,1 gerileyerek Bölgedeki talep koşullarına ilişkin olumsuz algıyı pekiştirdi.

Bölgenin en büyük ekonomisi Almanya'da mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi Kasım'da aylık bazda %0,7, yıllık bazda %4,9 azaldı. Böylece ülkenin sanayi üretiminde aylık bazda yaşanan kayıp altıncı ayına taşındı. Ülkede zayıf seyreden sanayi üretimine fabrika siparişlerindeki zayıflığın da eşlik etmesi ülkenin 2023'ün son çeyreğinde daralmış olabileceğine yönelik beklentileri güçlendirdi.

#### Dünya Bankası Büyüme Tahminleri

	Ocak		Değişim*	
	2023	2024	2023	2024
<b>Büyüme</b>				
Dünya	2,6	2,4	0,5	0,0
ABD	2,5	1,6	1,4	0,8
Euro Alanı	0,4	0,7	0,0	-0,6
Türkiye	4,2	3,1	1,0	-1,2

(\* Haziran 2023 tahminlerinden)



Kaynak: Dünya Bankası, Datastream

### Merkezi yönetim bütçesi Aralık'ta 842,5 milyar TL fazla açık verdi.

Merkezi yönetim bütçe dengesi Aralık ayında 842,5 milyar TL açık verdi. İlgili dönemde bütçe giderleri 1,392 trilyon TL düzeyinde gerçekleşirken, bütçe gelirleri 550 milyar TL seviyesinde oluştu. Böylece 2023 yılının tamamında 1,375 trilyon TL düzeyinde gerçekleşen merkezi yönetim bütçesinde açık, OVP'de tahmin edilen 1,633 trilyon TL'lik açığın altında gerçekleşmiş oldu. ([Bütçe dengesi raporumuz](#)).

### Cari açık Kasım ayında beklentilerin üzerinde açık verdi.

Yurt içinde Kasım ayında cari işlemler dengesi piyasa beklentisini aşarak 2,7 milyar USD açık verdi. İlgili dönemde gerçekleşen cari açıkta ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının 4,4 milyar USD ile yüksek seyrini sürdürmesi ve turizm sezonun sona ermesiyle birlikte seyahat gelirlerinin 2,3 milyar USD'ye inmesi rol oynadı. Kasım ayında doğrudan yatırımlar kaleminde 921 milyon USD ile bu yılın en yüksek net sermaye girişi gerçekleşirken, benzer biçimde portföy yatırımlarında da 5,4 milyar USD ile 2023'ün en yüksek net sermaye girişi kaydedildi. 12 aylık kümülatif açık azalmaya devam ederek 49,6 milyar USD oldu ([Ödemeler dengesi raporumuz](#)).

### Sanayi üretim endeksi Kasım'da geriledi.

Sanayi üretimi Kasım'da aylık bazda %1,4 düşüş kaydederken, yıllık bazda %0,2 yükseldi. Kasım'da dayanıklı tüketim mallarında aylık bazda kaydedilen %7,3'lik kayıp öne çıktı. Kasım ayında mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı %9,0 seviyesine yükseldi. İlgili dönemde istihdam oranı aylık bazda 0,4 puan azalarak %48,2'ye gerilerken, iş gücüne katılım oranı da 0,2 puanlık azalışla %52,9 oldu. Perakende satışlar Kasım'da aylık bazda %0,2 azalırken, yıllık bazda %12,8 artış kaydetti.

### Moody's Türkiye'nin not görünümünü pozitifçe çevirdi.

Moody's Türkiye'nin "B3" olan kredi notunu değiştirmeden, "durağan" olan kredi notu görünümünü "pozitif"e çevirdi. Kurum açıklamasında görünümün pozitifçe çevrilmesinin ana nedeni olarak uygulanan sıkı para politikasının enflasyonun sürdürülebilir seviyeye indirme ihtimalini artırdığı değerlendirilmesinde bulundu. Yapılan açıklamada ayrıca enflasyonun yılın ilk yarısında yükselebileceği ama yılın ikinci yarısından itibaren düşme eğilimine gireceği ve yılı %45 seviyelerinden tamamlayacağı görüşüne yer verildi. Türkiye'nin sıkı para politikasına devam etmesi, enflasyonun makul seviyelere inmesi ve makroekonomik dengesizliklerin azalması durumunda, ülkenin notunun yükseltilebileceği de belirtildi.

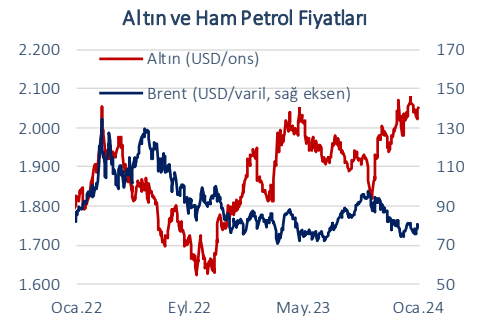
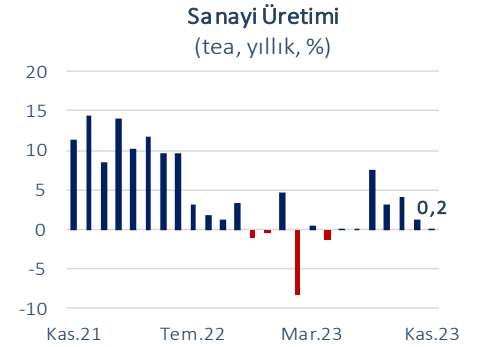
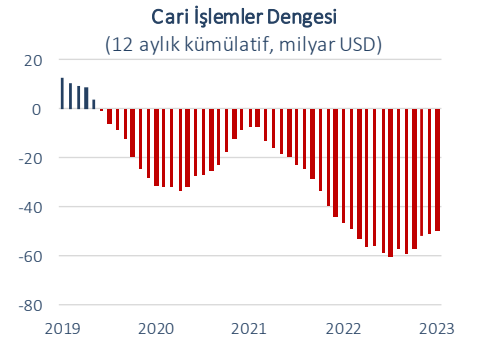
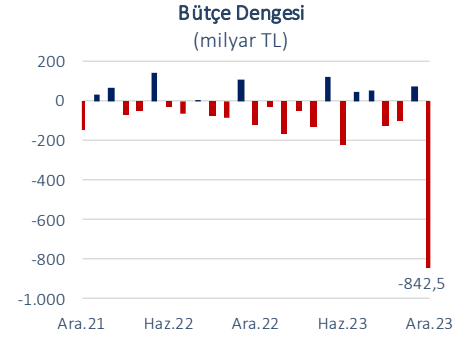
### Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta küresel hisse senedi piyasalarında olumlu bir seyir izlendi. Hafta ortasına dek baskı altında kalan petrol fiyatları, Orta Doğu'da Cuma günü artan gerilimle kayıplarının bir kısmını telafi etse de haftayı %0,6'lık düşüşle tamamladı. Hafta boyunca aşağı yönlü bir seyir izleyen altın fiyatları da jeopolitik gerilimin güvenli liman alımlarını tetiklemesi ve ABD'de beklentilerin altında gelen üretici enflasyonu verisi ile haftayı artışla 2.049 USD/ons düzeyinde tamamladı.

Alicı bir görünümün hakim olduğu BIST-100 endeksi haftayı %4,7'lik artışla 7.986 seviyesinde kapattı. 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi haftalık bazda gerilerken, Türk lirasındaki değer kaybı sürdü.

### Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasalarda ABD, EA ve Çin'de sanayi üretimi verileri açıklanacak. Yurt içinde de TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Ocak ayı sonuçları bekleniyor.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
15 Ocak	TR Bütçe Dengesi	Aralık	-842,5 milyar TL (G)	75,6 milyar TL
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, aylık	Kasım	-0,3	-0,7
	Euro Alanı Dış Ticaret Dengesi	Kasım	-	10,9 milyar EUR
17 Ocak	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Aralık	%0,0	%0,2
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Aralık	%0,4	%0,3
	ABD Kapasite Kullanım Oranı	Aralık	%78,7	%78,8
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, aylık	Aralık	%0,2	-%0,6
	Çin GSYH Büyümesi, yıllık	4.Ç	%5,3	%4,9
	Çin Perakende Satışlar, yıllık	Aralık	%8,0	%10,1
	Çin Sanayi Üretimi, yıllık	Aralık	%6,6	%6,6
18 Ocak	ABD Yeni Konut Satışları, aylık	Aralık	1,44 milyon	1,56 milyon
	ABD Philadelphia Fed İş İklimi Endeksi	Ocak	-8,0	-12,8
19 Ocak	TCMB Piyasa katılımcıları anketi	Ocak	-	-
	TR Konut Satışları, yıllık	Aralık	-	-%20,6
	ABD İkinci El Konut Satışları, aylık	Aralık	3,82 milyon	3,82 milyon
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Ocak	69,6	69,7

(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

Oğulcan Delil  
Uzman Yardımcısı  
ogulcan.delil@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.