

	2.Şub	9.Şub	Değişim		2.Şub	9.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	8.666	9.046	% 4,4 ▲	EUR/USD	1,0784	1,0782	% 0,0 ●
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 43,13	% 42,79	-34 bp ▼	USD/TL	30,3990	30,5580	% 0,5 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	328	308	-20 bp ▼	EUR/TL	32,9102	33,0891	% 0,5 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	988	996	% 0,7 ▲	Altın (USD/ons)	2.039	2.024	-% 0,7 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,03	% 4,19	16 bp ▲	Petrol (USD/varil)	77,3	82,2	% 6,3 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta yurt içinde TCMB tarafından yayımlanan yılın ilk Enflasyon Raporu gündemde öne çıktı. Enflasyon tahminlerini değiştirmeyen TCMB, 2024 sonu için TÜFE enflasyonu tahminini %36 düzeyinde korudu. Aralık ayında sanayi üretim endeksi aylık bazda %2,4 artarken, işsizlik oranı %8,8'e indi. Hazine nakit açığı Ocak'ta 206,8 milyar TL oldu. Ara Dönem Ekonomik Görünüm raporunun Şubat ayı güncellemesini yayımlayan OECD, küresel ekonomi için 2024 büyüme tahminini yükseltti. ABD'de hizmetler sektörüne ilişkin veriler olumlu sinyaller verirken, Fed üyelerinin açıklamaları takip edildi. Bu hafta yurt içinde Aralık ayı ödemeler dengesi ile Ocak ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmeleri açıklanacak. Küresel piyasaların veri gündeminde ABD Ocak ayı enflasyonu öne çıkıyor.

TCMB yılın ilk Enflasyon Raporu'nu yayımladı

Geçtiğimiz hafta yurt içinde TCMB tarafından yayımlanan yılın ilk Enflasyon Raporu ve TCMB yönetiminin açıklamaları yakından izlendi. Enflasyon beklentilerinin değiştirilmediği Rapor'da, yıllık enflasyon tahmini 2024 sonu için %36, 2025 için %14, 2026 için de %9 olarak korundu. Enflasyon Raporu'nda, hizmet enflasyonunda katılığın devam ettiği, enflasyon beklentilerinin tahmin aralığına yakınsamasının para politikası duruşu açısından önem arz ettiği belirtildi. Gerçekleştirilen basın toplantısında dezenflasyon süreci için para politikasındaki mevcut sıkılık düzeyinin yeterli olduğunu belirten TCMB Başkanı Fatih Karahan, gerekmesi halinde bu sıkılık düzeyinin gözden geçirileceğini, faiz indirimlerini konuşmak için henüz erken olduğunu ifade etti. Yıllık TÜFE enflasyonunun Mayıs'ta zirve seviyesine ulaşacağı öngörüsü yinelenen sunumda, aylık enflasyon eğilimindeki iyileşmenin önemi vurgulandı.

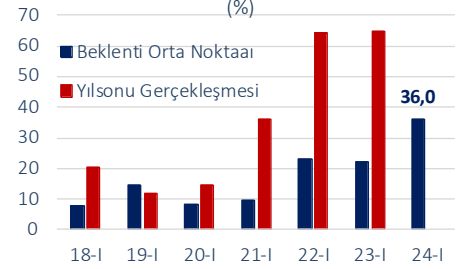
Sanayi üretimi Aralık'ta aylık bazda %2,4 arttı.

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi Aralık'ta bir önceki aya göre %2,4 artarak Haziran 2023'ten bu yana ilk kez aylık bazda artış kaydetti. Bu dönemde üretim imalat sanayiinde %2,9 genişlerken, madencilik ve taş ocakçılığı ile elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörlerinde azalmaya devam etti. Aralık'ta takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimindeki yıllık artış %1,6 ile yılın son çeyreğinin en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Böylece, yılın son çeyreğinde zayıf talep koşullarına bağlı olarak tüketim mali imalatındaki azalışa karşılık aramalı ve sermaye mali imalatındaki nispeten olumlu görünümün desteğiyle 2023'ün son çeyreğini yıllık bazda %1,0 büyüyerek tamamlayan sanayi üretimi, 2023'ün tamamında %0,9'luk sınırlı bir artış kaydetmiş oldu.

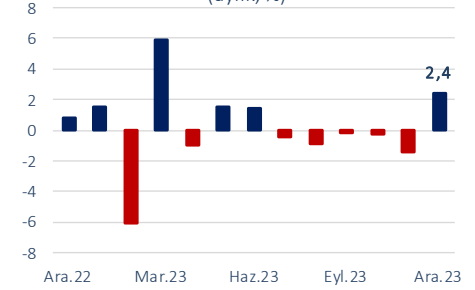
İşsizlik oranı Aralık'ta %8,8 oldu.

Mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre işsizlik oranı 2023'ün son ayında %8,8 seviyesine geriledi. Aralık'ta işgücüne katılma oranı %53,5 düzeyine yükselirken, istihdam oranı %48,8 ile tarihi yüksek seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, en geniş tanımlı işsizlik oranı olan atıl işgücü oranı Aralık'ta %24,7 ile Mayıs 2021'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı.

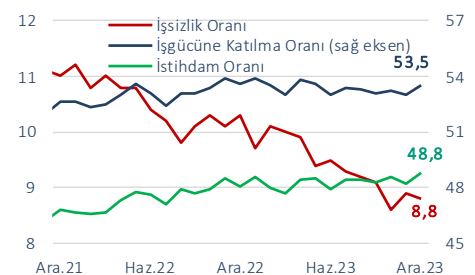
Yılın İlk Enflasyon Raporlarındaki Beklentiler ve Yıllık Gerçekleşmeleri (%)



Sanayi Üretimi (aylık, %)



İşgücü Piyasaları (ma, %)



Kaynak: TCMB, TÜİK, Hazine ve Maliye Bakanlığı

Hazine nakit dengesi Ocak'ta açık verdi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan verilere göre, Ocak'ta Hazine nakit dengesi 206,8 milyar TL açık verdi. Bu dönemde gelirler 621,7 milyar TL, giderler ise 828,6 milyar TL oldu. Söz konusu giderlerin 107,3 milyar TL'si faiz ödemelerinden oluşurken, faiz dışı nakit açığı da 99,6 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.

OECD 2024 için küresel ekonomik büyüme tahminini yükseltti.

OECD Ara Dönem Ekonomik Görünüm raporunun Şubat değerlendirmesini yayımladı. Kuruluş küresel büyüme beklentisini 2024 için bir önceki rapora göre 0,2 puan yukarı yönlü revize ederek %2,9 düzeyine yükseltirken, 2025 yılına ilişkin tahminini değiştirmeyerek %3,0 düzeyinde tuttu. Türkiye'nin en önemli ihracat pazarı olan Euro Alanı için ekonomik büyüme öngörülerini söz konusu iki yıl için aşağı yönlü revize eden OECD, Türkiye ekonomisinin 2024 yılında %2,9, 2025 yılında da %3 büyümesini bekliyor.

Fed yöneticileri faiz indirimleri için erken olduğu yönünde mesajlar veriyor.

ABD'de geçtiğimiz hafta açıklanan verilere göre Ocak ayında 52,0 düzeyine revize edilen hizmetler sektörü PMI verisi, sıkı para politikasına karşılık sektörün son bir yıldır kesintisiz biçimde büyüdüğünü gösterdi. Buna paralel olarak aynı dönemde ISM hizmetler endeksi de 53,4 ile piyasa beklentisini aştı. Diğer taraftan, ülkede işsizlik maaşı başvuruları 3 Şubat'ta biten haftada 218 bin kişi ile beklentilere paralel gerçekleşti. Söz konusu veriler iç talepte ve işgücü piyasasında güçlü görünümün sürdüğü görüşlerine destek oldu. Bu doğrultuda Fed üyelerinin hafta boyunca verdikleri mesajlar da ekonominin olumlu seyri nedeniyle faiz indirimleri için Mart ayının ötesine işaret etti. Minneapolis Fed Başkanı Kashkari hafta içi yayımlanan makalesinde olumlu gidişatın faiz indirim sürecini geciktirebileceğine değinirken, Richmond Fed Başkanı Barkin yaptığı açıklamada parasal gevşeme için sabırlı davranacakları mesajını verdi. Böylece, piyasalarda Fed'in Mart toplantısında faiz indirimine gitme olasılığı Ocak ayındaki %80 seviyesinden %20'nin altına indi.

Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ılımlı bir seyir izlendi. Fed'in faiz indirimlerine ilişkin beklentilerin ötelenmesine karşılık ABD ekonomisine yönelik olumlu veri akışının ve teknoloji hisselerinin performansının desteğiyle ABD borsa endeksleri haftayı primli kapattı. Bununla beraber parasal sıkılığın tahmin edilenden uzun süreceğine yönelik algının güçlenmesi ABD'de 10 yıllık tahvil faizini %4,19 düzeyine taşıırken, ons altın fiyatı 2.024 USD düzeyine geriledi. Brent türü ham petrolün varil fiyatı ise Orta Doğu'da ateşkes umutlarının rafa kalkmasıyla hızlı yükselerek 82,2 USD seviyesinden haftayı tamamladı.

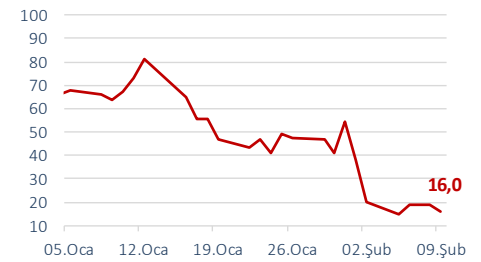
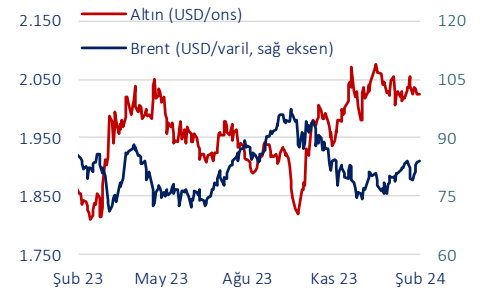
Yurt içinde BIST-100 endeksi olumlu seyrini hafta boyunca sürdürerek haftalık bazda %4,4 artışla 9.046 seviyesine ulaştı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 20 baz puan düşüşle 308 baz puan düzeyine gerilerken, 2 yıllık gösterge tahvilin faizi haftayı %42,79 düzeyinde tamamladı. Geride bıraktığımız hafta küresel gelişmeler paralelinde Türk lirasının USD ve EUR karşısında değer kaybı hızlandı. Diğer taraftan, TCMB tarafından yayımlanan verilere göre TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Ocak'ta %3,0 yükseliş kaydederek 56,95 oldu.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta yurt içinde Aralık ayına ilişkin ödemeler dengesi ve Ocak ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verileri ile ABD'nin Ocak ayı enflasyon oranı yakından takip edilecek.

OECD	Şubat Tahminleri (%)		Değişim* (% puan)	
	2024	2025	2024	2025
Büyüme				
Dünya	2,9	3,0	0,2	0,0
ABD	2,1	1,7	0,6	0,0
Euro Alanı	0,6	1,3	-0,3	-0,2
Türkiye	2,9	3,1	0,0	-0,1

(* Kasım 2023 tahminlerinden)

Fed'in Mart'ta Faiz İndirme İhtimali (%)**Altın ve Petrol Fiyatları****BIST-100 ve CDS Risk Primi**

Kaynak: OECD, CME Group, Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
12 Şubat	TR İşsizlik Oranı	Aralık	%8,8(G)	%9,0
	TR İnşaat Maliyet Endeksi, yıllık	Aralık	%67,3(G)	%66,49
13 Şubat	TR Cari Denge	Aralık	-3,3 milyar USD	-2,7 milyar USD
	TR Perakende Satışlar, yıllık	Aralık	-	%12,8
	ABD TÜFE Enflasyonu, yıllık	Ocak	%3,0	%3,3
14 Şubat	ABD Çekirdek TÜFE Enflasyonu, yıllık	Ocak	%3,8	%3,9
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, revize, yıllık	2023 Ç4	%0,1	%0,1
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Aralık	-%4,1	-%6,8
15 Şubat	TR Bütçe Dengesi	Ocak	-	-842,5 milyar TL
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Ocak	%0,3	%0,1
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Ocak	-%0,1	%0,6
	ABD Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Şubat	-8,0	-10,6
16 Şubat	Japonya GSYH Büyümesi, çeyreklik	2023 Ç4	%0,3	-%0,7
	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Şubat	-	-
	TR Konut Satışları, adet, yıllık	Ocak	-	-%33,4
	TR Konut Fiyat Endeksi, yıllık	Aralık	-	%82,8
	ABD ÜFE Enflasyonu, yıllık	Ocak	%0,7	%1,0
	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Ocak	1,47 mlyn	1,46 mlyn
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Şubat	80,0	79,0

(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

Utkan İnam
Uzman Yardımcısı
utkan.inam@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.