

	9.Şub	16.Şub	Değişim		9.Şub	16.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	9.046	9.250	% 2,3 ▲	EUR/USD	1,0782	1,0774	-% 0,1 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 42,79	% 42,78	-1 bp ▼	USD/TL	30,5580	30,8182	% 0,9 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	308	290	-18 bp ▼	EUR/TL	33,0891	33,0615	-% 0,1 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	996	1.016	% 2,1 ▲	Altın (USD/ons)	2.024	2.013	-% 0,5 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,19	% 4,30	11 bp ▲	Petrol (USD/varil)	82,2	83,5	% 1,6 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta piyasalarda ABD’de açıklanan enflasyon verileri yakından takip edildi. Ocak’ta beklentileri aşan enflasyon verileri ABD’de faiz oranlarının mevcut seviyesinin yılın ilk yarısında korunacağı görüşlerine destek oldu. Ülkede sanayi üretimi ve perakende satış verileri ise tahminlerin altında gerçekleşti. 2023 yılının son çeyreğinde İngiltere ve Japonya ekonomileri büyüme beklentilerine karşılık daraldı. Yurt içi piyasalar geçtiğimiz hafta yoğun bir veri gündemini geride bıraktı. Aralık’ta 2,1 milyar USD olan cari açık 2023 yılının tamamında 45,2 milyar USD’ye geriledi. 2023’te cari açığın finansmanında doğrudan yatırımların katkısı azalırken, portföy girişlerindeki iyileşme olumlu bir gelişme olarak kayda geçti. Merkezi yönetim bütçesi 2024’ün ilk ayında 150,7 milyar TL açık verdi. Konut satışlarındaki yıllık düşüş Ocak’ta da devam ederek %17,8 düzeyinde gerçekleşti. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi’nin sonuçlarına göre yılsonu TÜFE beklentisi %42,96 düzeyine yükseldi. Bu hafta TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı, Fed tutanakları ve Euro Alanı TÜFE enflasyonunun yanı sıra ABD ve Euro Alanı’nda açıklanacak PMI verileri yakından takip edilecek. Yurt içinde ayrıca, Şubat ayına ilişkin reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri açıklanacak.

#### ABD’de enflasyon verileri Ocak’ta beklentileri aştı.

ABD’de Ocak’ta aylık bazda %0,3 oranında artan tüketici fiyatları, yıllık bazda %3,1 ile beklentileri aştı. Ülkede kira artışlarının etkisiyle aylık enflasyon son 4 ayın en yüksek değerini aldı. Bu dönemde, çekirdek TÜFE de aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,4 ve %3,9 artış kaydetti. Aynı dönemde yıllık ÜFE enflasyonu da %0,9 ile piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Yılın ilk ayına ilişkin enflasyon göstergelerinin olumsuz bir görünüm sunması enflasyonda hedeflenen düşüş patikasına henüz ulaşamadığı yönündeki görüşleri desteklerken, faiz indirim beklentilerinin ötelenmesine neden oldu. Geçtiğimiz hafta açıklanan verilere göre ülkede sanayi üretimi Ocak’ta sınırlı genişleme beklentisinin aksine aylık bazda %0,1 daralırken, perakende satışlar %0,8 ile tahminlerin üzerinde azalarak ekonomik aktivitede ivme kaybına işaret etti.

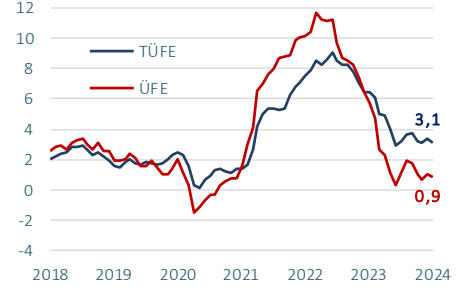
#### İngiltere ve Japonya ekonomileri 2023 yılının sonunda teknik resesyona girdi.

2023 yılının üçüncü çeyreğinde %0,1 küçülen İngiltere ekonomisi, yılın son çeyreğinde de %0,3 daralarak teknik resesyona girmiş oldu. Benzer biçimde, Japonya ekonomisi de tüketim ve yatırım harcamalarındaki zayıflığa bağlı olarak üçüncü çeyreğin ardından 2023’ün son çeyreğinde de daralarak teknik olarak resesyona girdi. Japonya, dünyanın üçüncü büyük ekonomisi olma unvanını da Almanya’ya devretti.

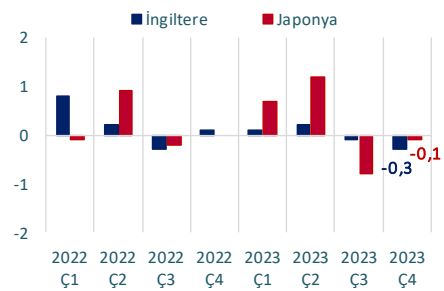
#### Yurt içinde cari açık 2023 yılında 45,2 milyar USD oldu.

Aralık’ta 2,1 milyar USD ile tahminlerin altında açıklanan cari açık, 2023 yılının tamamında bir önceki yıla göre %8,0 daralarak 45,2 milyar USD oldu. Dış ticaret açığındaki daralmanın yanı sıra yıllık bazda %9,9 artan net seyahat gelirleri cari açığındaki düşüşte etkili oldu. 2022 yılında 50,4 milyar USD düzeyinde gerçekleşen altın ve enerji hariç cari işlemler fazlası ise 2023’te 33,2 milyar USD seviyesine indi. 2023 yılında portföy yatırımları ve diğer yatırımlarda sırasıyla 8,3 milyar USD ve 3,2 milyar USD’lik net sermaye girişi kaydedildi. Yıllık bazda %46,4 azalan doğrudan yatırımlardaki sermaye girişi de 4,7 milyar USD oldu. Rezerv varlıkların yılın ikinci yarısındaki artışa karşılık 2 milyar USD azalışla tamamladığı 2023 yılında, net hata ve noksan kaleminde 10,7 milyar USD tutarında sermaye çıkışı yaşandı ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

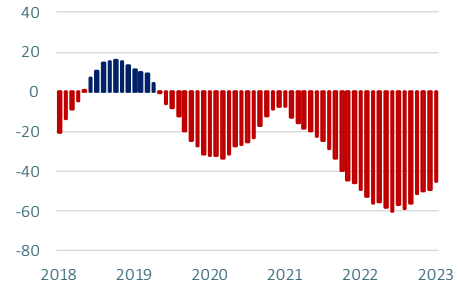
ABD TÜFE ve ÜFE Enflasyonu  
(yıllık, %)



İngiltere ve Japonya GSYH  
(çeyreklik, %)



Cari İşlemler Dengesi  
(12 aylık kümülatif, milyar USD)



Kaynak: TCMB, Datastream

### Perakende satış hacmindeki yıllık artış Aralık'ta ivme kaybetmeye devam etti.

Aralık ayında takvim etkilerinden arındırılmış perakende satış hacmi yıllık bazda %11,4 ile son 15 ayın en düşük artışını kaydetti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre perakende satış hacmindeki aylık artış %1,7 oldu. Aralık'ta bir önceki aya göre %4,7 ile posta veya internet üzerinden alışveriş diğer harcama gruplarının üzerinde genişlerken, satışların daraldığı tek sektör tıbbi ürünler ve kozmetik grubu oldu.

### Merkezi yönetim bütçesi Ocak ayında 150,7 milyar TL açık verdi.

Ocak ayında merkezi yönetim bütçesi 150,7 milyar TL açık verdi. Ocak'ta bütçe gelirleri yıllık bazda %113,5 artışla 617,2 milyar TL, %139 artan bütçe harcamaları da 768 milyar TL oldu ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

### Konut satışları Ocak'ta yıllık bazda %17,8 geriledi.

Konut satışlarındaki düşüş Ocak'ta da devam etti. Yıllık bazda %17,8 azalan satışlar Ocak'ta 80.308 adet oldu. Bu dönemde, yüksek faizlerin sınırlandırdığı ipotekli konut satışları yıllık bazda %63,5 azalırken, diğer satışlardaki yıllık kayıp %8,7 oldu. Ocak'ta yabancılara yapılan konut satışları da %50,5 azalarak Mayıs 2021'den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti.

Konut talebinde devam eden yavaşlama konut fiyatlarındaki artışı sınırlasa da fiyat artışları yıllık bazda enflasyonun üzerinde seyretmeye devam ediyor. Buna göre Aralık ayında yıllık bazda nominal olarak %75,5 artan konut fiyatları, reel olarak ise %7,1 oranında yükseldi. Öte yandan, konut fiyat endeksi Aralık'ta aylık bazda %1,1 ile Kasım 2019'dan bu yana en düşük artışını kaydetti.

### Piyasanın cari yılsonu enflasyon beklentisi %42,96 oldu.

TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, Şubat ayında yıllık TÜFE enflasyonu beklentileri 2024 sonu için %42,96 düzeyine yükseldi. Ankette USD/TL beklentisi 2024 yılsonu için 40,02 oldu. Katılımcıların 2024 yılı büyüme beklentisi ise bir önceki anket sonucuna kıyasla 0,1 puan azalarak %3,3 düzeyine geriledi.

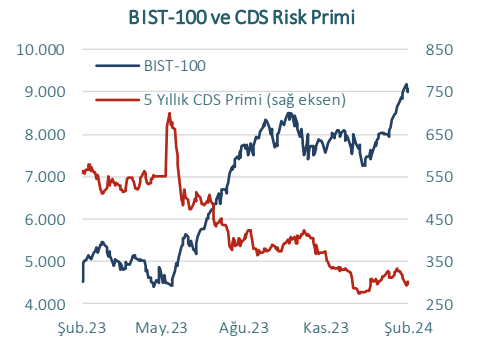
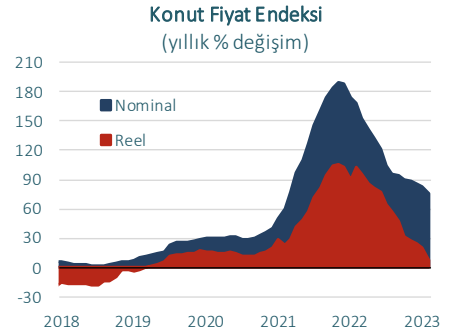
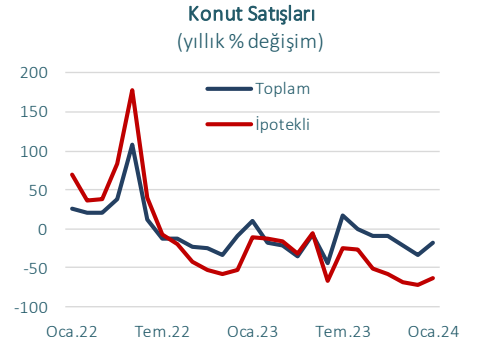
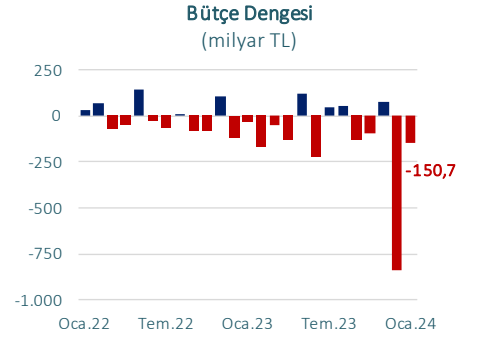
### Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan veriler küresel risk iştahının dalgalı bir seyir izlemesinde etkili oldu. Dolar endeksinin tüketici enflasyonu verisinin ardından 104,96 ile Kasım ayından bu yana en yüksek seviyesine ulaştığı haftada altın fiyatları %0,5 gerileyerek haftayı 2.013 USD/ons düzeyinde tamamladı. Brent türü ham petrolün varil fiyatı ise haftalık bazda %1,6 yükselerek 83,5 USD oldu.

Hafta içerisinde rekor tazeleyen BIST-100 endeksi, haftayı %2,3 primle 9.250 seviyesinde kapattı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 18 baz puan azalarak 290 baz puan düzeyine inerken, 2 yıllık gösterge tahvilin faizi %42,78 oldu. Türk lirası, ABD doları karşısında değer kaybederken euro karşısında bir miktar değer kazandı.

### Bu haftanın gündemi...

Bu haftanın gündeminde TCMB toplantısının yanı sıra Fed'in toplantı tutanakları ve Euro Alanı TÜFE enflasyonu verisi öne çıkıyor. Ayrıca, ABD ve Euro Alanı'nda Şubat ayı öncü PMI verileri ile yurt içinde aynı döneme ilişkin reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri açıklanacak.



### Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
20 Şubat	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Ocak	-	6,7 trilyon TL
	Çin Merkez Bankası Toplantısı	Şubat	-	%3,45
21 Şubat	TR Tüketici Güven Endeksi	Şubat	-	80,4
	Fed Tutanakları	Şubat	-	-
22 Şubat	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Şubat	-15,6	-16,1
	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Şubat	%45,00	%45,00
	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Şubat	50,2	50,7
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Şubat	52,0	52,5
	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Ocak	3,97 milyon	3,78 milyon
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Şubat	47,1	46,6
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Şubat	48,7	48,4
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, yıllık	Ocak	%2,8	%2,8
23 Şubat	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Şubat	-	100,9
	TR Kapasite Kullanım Oranı	Şubat	-	%76,2
	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Ocak	-	%3,51

## 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

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.