

**Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (8 - 12 Ocak)****Türkiye**

- Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'ye ilişkin kredi notunu görünümünü, para politikasındaki değişimi neden göstererek "durağan"dan "pozitif"e yükseltti.
- Kasım ayında cari işlemler dengesi geçen yılın aynı dönemine göre %33 gerileyerek beklentilerin üzerinde 2.7 milyar dolar açık verdi.
- Sanayi üretim endeksi Kasım ayında arındırılmamış verilerle yıllık olarak değişmedi (beklenti: %2.5 artış). Takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık artış %0.2 oldu (beklenti: %2.55 artış). Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise Kasım ayında Ekim ayına göre %1.4 azalış gösterdi (beklenti:%0.05 azalış).
- Hazine nakit dengesi Aralık'ta 197 milyar lira açık verdi. 2023 yılının tamamında nakit dengesi 625.5 milyar lira açık verdi. Aralık'ta faiz dışı denge 168.8 milyar lira açık verirken, 2023 genelinde faiz dışı denge 71.1 milyar lira açık verdi.
- İşsiz sayısı 2023 yılı Kasım ayında bir önceki aya göre 115 bin kişi artarak 3 milyon 116 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0.4 puan artarak %9 seviyesinde gerçekleşti.

**ABD**

- Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Aralık'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %0.3, yıllık bazda %3.4 arttı.
- Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), Aralık'ta aylık bazda %0.1 düştü; yıllık bazda beklentilerin altında %1 arttı.
- Fed Yönetim Kurulu üyesi Michelle Bowman, ABD'nin para politikasını artık yeterince kısıtlayıcı olarak gördüğünü söyleyerek ısrarlı şahin görüşünden geri adım attı. Bowman, faiz oranlarının mevcut seviyelerde tutulması durumunda enflasyonun Fed'in %2'lik hedefine doğru düşebileceğini söylerken; fiyat baskılarının azalması hâlinde borçlanma maliyetlerinin düşürülmesi için potansiyel destek önerdi.
- New York FED Başkanı John Williams, hızlı faiz indirimi beklentilerine karşı çıkararak; bunun ancak FED'in enflasyonun %2'lik hedefine yaklaştığına ikna olmasıyla gerçekleşeceğini söyledi.
- Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester, Aralık enflasyon verisinin ardından Mart'ta faiz indirimini düşünmek için erken olacağını çünkü daha fazla kanıt görülmesi gerektiğini söyledi.

**Avrupa**

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Yönetim Konseyi üyesi ve Fransa Merkez Bankası Başkanı Francois Villeroy de Galhau, ECB'nin enflasyon beklentilerinin %2'lik hedefi doğrultusunda ilerlediğine yönelik kanıt gördüğünde bu yıl faiz oranlarını düşüreceğini söyledi.
- ECB Yönetim Konseyi üyesi ve Portekiz Merkez Bankası Başkanı Mario Centeno, ECB'nin faiz oranlarını son zamanlarda düşündüğünden daha erken indireceğini tahmin ederken; enflasyon üzerinde ek baskı olduğuna ilişkin herhangi bir işaret olmaması nedeniyle karar vermek için Mayıs ayına kadar beklememesi gerektiğini söyledi.

**Asya**

- Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), enflasyonun %2 hedefinin etrafında kalması ve ücret artışının devam etmesi hâlinde Japonya Merkez Bankası'nın kısa vadeli faiz oranlarını kademeli olarak artırması ve tahvil getiri kontrol politikasını daha esnek hale getirmesi gerektiğini söyledi.
- Çin'de tüketici fiyatları art arda üçüncü ayda da gerilerken; üretici fiyatları uzun süreli düşüşünü sürdürdü. Çin'de tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Aralık ayında bir önceki yıla göre %0.3 düşerken, aylık bazda %0.1 artış gösterdi. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) Aralık ayında %2.7 oranında gerileyerek üst üste 15. ayında da düşüş kaydetti.
- Güney Kore Merkez Bankası, 2024 yılının ilk toplantısında piyasaların beklentisi doğrultusunda üst üste 8. kez politika faiz oranında bir değişikliğe gitmedi ve gösterge faiz oranı %3.50 olarak kaldı.

## Ayrıntılar...

### Yurt içi

#### Cari işlemler dengesi Kasım'da 2.7 milyar dolar açık verdi.

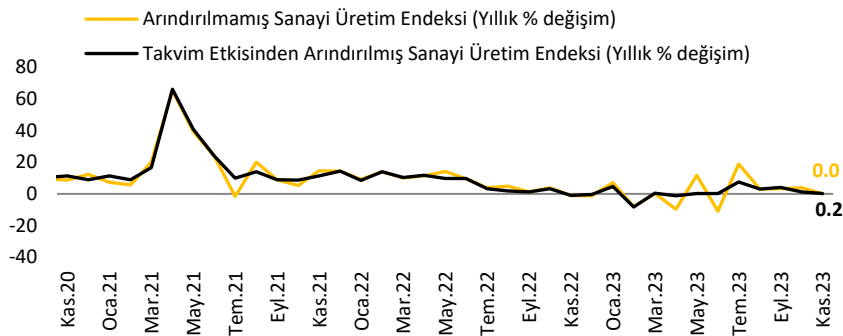
(Milyon dolar)	Kasım		Ocak-Kasım		Değişim (%)	12 Aylık Toplam	
	2022	2023	2022	2023		2022	2023
<b>Cari İşlemler Dengesi</b>	-4,043	-2,722	-43,070	-43,605	1	-46,244	-49,621
Cari İşlemler Dengesi (Mev.Arınd.)	-4,249	-2,994	-44,737	-44,456	--	-46,741	-49,667
Enerji Hariç Cari Denge	2,463	980	30,273	4,007	-86.7	33,307	4,785
Enerji ve Altın Hariç Cari Denge	4,898	2,153	47,045	28,557	-39.3	49,986	31,950
<b>Dış Ticaret Dengesi</b>	-7,174	-4,412	-81,522	-81,808	--	-86,568	-89,886
<b>Hizmetler Dengesi</b>	3,419	3,002	47,256	48,857	3	49,566	51,266
Turizm Gelirleri	2,438	2,347	35,823	39,105	9	37,494	40,599

Kasım'da piyasa beklentisinin üzerinde 2.7 milyar dolar açık veren cari işlemler dengesi, Ocak-Kasım toplamında geçen yıla göre %1'lik sınırlı bir artış göstererek 43.6 milyar dolar açık verdi. Çekirdek cari denge olarak bilinen enerji ve altın hariç cari fazla hem geçen yılın aynı dönemine göre hem de yıllık bazda gerileyerek Kasım'da 2.1 milyar dolar oldu. 12 aylık kümülatif toplamda ise Ekim ayında 50.9 milyar dolar olan cari işlemler açığı Kasım'da 49.6 milyar dolara geriledi.

2.7 milyar dolar cari işlemler açığının yaşandığı Kasım ayında doğrudan, portföy ve diğer yatırımlardan net 11.4 milyar dolar girişin olduğu bir ortamda, net hata noksan kaleminde 1.97 milyar dolarlık döviz çıkışı yaşanmasıyla rezerv varlıklar 6.7 milyar dolarlık artış kaydetti.

2023 yılının son ayı olan Aralık'ta geçici dış ticaret verilerine göre 6.1 milyar dolar dış ticaret açığının verildiği ve başta turizm gelirleri olmak üzere hizmet gelirlerinin mevsimsellik etkisiyle cari açığı kompanse rolünün azaldığı döneme girildiği dikkate alındığında cari işlemler açığının Aralık'ta Kasım ayına benzer bir görünüm sergilemesini ve 12 aylık kümülatif toplamda 2023 yılını 46-47 milyar dolar civarında, geçen yıl seviyesi olan 49 milyar doların altında, 42.5 milyar dolar olan OVP hedefinin üzerinde bitirmesini bekliyoruz.

#### Sanayi üretim endeksi Kasım ayında piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti.



Kaynak: TÜİK

Sanayi üretim endeksinde Kasım ayında arındırılmamış verilerle yıllık olarak değişim yaşanmazken (beklenti: %2.5 artış) , arındırılmış verilerle yıllık artış %0.2 (beklenti: %2.55 artış) ile sınırlı kaldı. Aylık bazda ise sanayi üretimi Kasım ayında %1.4 azaldı (beklenti: %0.05 artış). Böylece Kasım ayında sanayi üretimi piyasa beklentilerinin oldukça altında kaldı.

Aralık ayında Kasım ayına kıyasla sanayi üretiminin görünümde iyileşme bekliyoruz. TCMB'nin faiz artırımlarına devam etmesine karşın Fed'in faiz indirimlerine Mart ayında başlayacağını piyasalarda fiyatlanmasının yarattığı iyimserliğin Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelerde yarattığı olumlu hava ile Aralık ayında finansal koşulların iyileşmesinin Aralık ayı sanayi üretimine olumlu yansımalarının olmasını bekliyoruz. Ayrıca; tarihsel serisine bakıldığında Aralık aylarında Kasım aylarına kıyasla aylık bazda yaşanan iyileşmenin desteğiyle 2023 yılının Aralık ayının Kasım ayına kıyasla daha iyi gerçekleşmesini bekliyoruz. TCMB Banka Kredileri Eğilim anketi sonuçları da dördüncü çeyrekte bankaların işletmelere kullandırdıkları kredilere uyguladıkları standartlardaki sıkılaştırmanın seyrinin sona erdiğine işaret ediyor. Bu durum, Aralık ayında finansal koşullardaki iyileşmeyi teyit etmesi açısından önemli görünüyor.

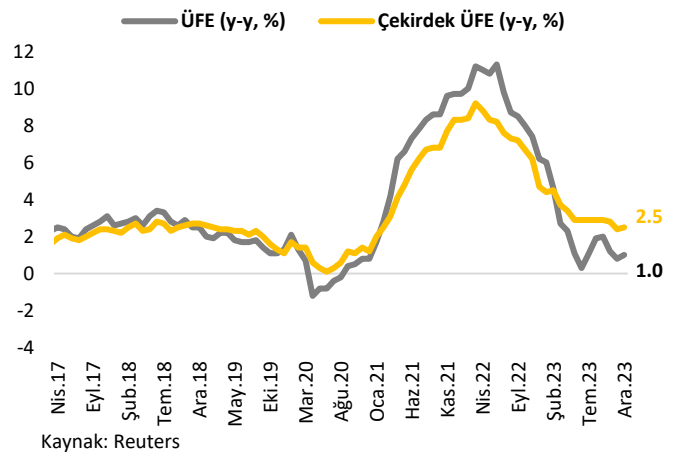
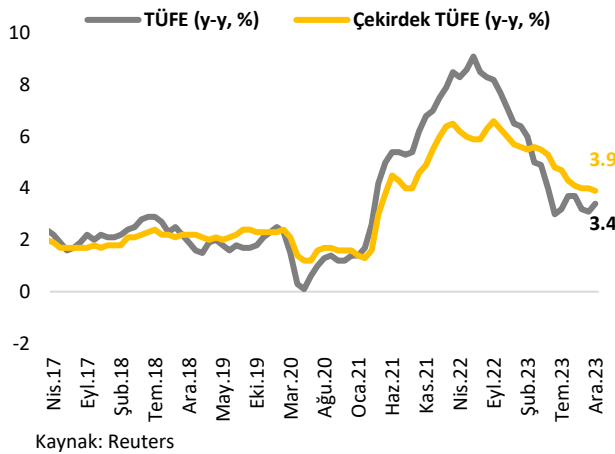
### Moody's Türkiye'nin kredi not görünümünü 'pozitif'e yükseltti.

Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Türkiye'ye ilişkin kredi notunu görünümünü, para politikasındaki değişimi neden göstererek "durağan"dan "pozitif'e yükseltti. Moody's Türkiye'nin kredi notunu ise "B3" seviyesinde sabit tuttu.

Moody's politikada gerçekleştirilen değişikliğin, ülkede şu an oldukça yüksek seyreden enflasyonun daha sürdürülebilir seviyelere inmesi olasılığını artırdığını belirtti. Ayrıca yakın vadede manşet enflasyonun muhtemelen yükselmeye devam edecek olsa da enflasyon dinamiklerinin değiştiği yönünde işaretler olduğu, bunun para politikasının güvenilirliğini ve etkisini geri kazandığının göstergesi olduğu belirtildi.

### Yurt dışı

#### ABD'de TÜFE Aralık'ta beklentilerin üzerinde açıklanırken, ÜFE beklentilerin altında kaldı.



ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Aralık'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %0.3, yıllık bazda %3.4 arttı. Böylece enflasyon son üç ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Fed'in yakından takip ettiği çekirdek enflasyon beklentilere paralel aylık %0.3 arttı. Çekirdek enflasyon yıllık bazda Kasım'daki %4'ten %3.9'a geriledi.

Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), Aralık'ta aylık bazda %0.1 düştü, yıllık bazda beklentilerin altında %1 arttı. Değişken gıda ve enerji fiyatlarını içermeyen çekirdek ÜFE Aralık'ta aylık bazda değişim göstermezken, yıllık bazda %2.5'e yükseldi. ABD'de TÜFE'nin 2023 yıl sonunda %2.8; çekirdek TÜFE'nin ise %3.2 gerçekleşmesi bekleniyordu.

### Dünya Bankası, "Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu"nu yayımladı.

Dünya Bankası Büyüme Tahminleri (%)												
	Küresel		Türkiye		ABD		Euro Bölgesi		Japonya		Çin	
	Haziran	Ocak	Haziran	Ocak	Haziran	Ocak	Haziran	Ocak	Haziran	Ocak	Haziran	Ocak
2023	2.1	2.6	3.2	4.2	1.1	2.5	0.4	0.4	0.8	1.8	5.6	5.2
2024	2.4	2.4	4.3	3.1	0.8	1.6	1.3	0.7	0.7	0.9	4.6	4.5
2025	3.0	2.7	4.1	3.9	2.3	1.7	2.3	1.6	0.6	0.8	4.4	4.3

Dünya Bankası, yüksek borçlanma maliyetleri ve jeopolitik gerilimlerin etkisiyle küresel ekonominin 2024'e kadar olan 5 yıllık dönemde 30 yılın en kötü performansına doğru ilerlediği uyarısında bulundu. Küresel büyümenin 2020-2024 yıllarında %2.2 olarak, 1990-1994 dönemindeki %2.1'lik orandan bu yana en yavaş büyüme olması bekleniyor.

Küresel ekonominin bir yıl öncesine göre daha iyi bir yerde olduğuna işaret edilen raporda, küresel resesyon riskinin, büyük ölçüde ABD ekonomisinin gücü sayesinde azaldığı; ancak artan jeopolitik gerilimlerin dünya ekonomisi için kısa vadede yeni tehlikeler oluşturabileceği vurgulandı.

Banka, Türkiye'nin 2023'te %4.2, 2024'te %3.1, 2025'te %3.9 büyüyeceğini öngördü.

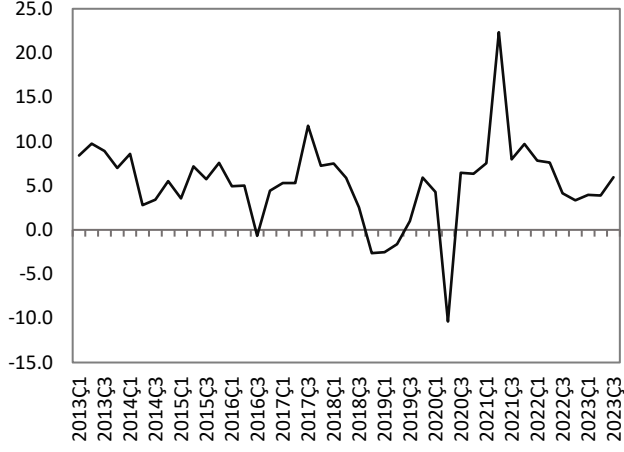
## Haftalık Veri Takvimi (15 - 19 Ocak 2024)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
15.01.2024	Türkiye	Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi (Aralık)	75.6 milyar ₺	-842.5 milyar ₺ (Açıklandı)
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Kasım)	11.1 milyar €	20.3 milyar € (Açıklandı)
		Sanayi Üretim Endeksi (Kasım, y-y)	-%6.6	-%6.8 (Açıklandı)
	Almanya	GSYH (2023)	%1.9	-%0.3 (Açıklandı)
	İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Kasım)	4.7 milyar €	3.9 milyar € (Açıklandı)
16.01.2024	ABD	New York Fed İmalat Endeksi (Ocak)	-14.5	-5
	Euro Bölgesi	ZEW Endeksi (Ocak)	23	21.9
		Almanya	TÜFE (Aralık, y-y)	%3.2
		ZEW Endeksi (Ocak)	12.8	12.7
	İtalya	TÜFE (Aralık, y-y)	%0.7	%0.6
	İngiltere	İşsizlik Oranı (Kasım)	%4.2	%4.3
	Japonya	ÜFE (Aralık, y-y)	%0.3	-%0.3
17.01.2024	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Kasım, y-y)	%86.5	--
	ABD	Perakende Satışlar (Aralık, a-a)	%0.3	%0.4
		Sanayi Üretim Endeksi (Aralık, a-a)	%0.2	%0
	Euro Bölgesi	TÜFE (Aralık, y-y)	%2.4	%2.9
		Çekirdek TÜFE (Aralık, y-y)	%3.6	%3.4
	İngiltere	TÜFE (Aralık, y-y)	%3.9	%3.8
		Çekirdek TÜFE (Aralık, y-y)	%5.1	%4.9
18.01.2024	ABD	İnşaat İzinleri (Aralık, öncül)	1.467 milyon adet	1.475 milyon adet
		Konut Başlangıçları (Aralık, a-a)	%14.8	--
		Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	202 bin kişi	207 bin kişi
	Euro Bölgesi	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Ocak)	-10.5	-8
		Cari İşlemler Dengesi (Kasım)	30.1 milyar €	--
	Japonya	Avrupa Merkez Bankası Toplantı Tutanakları	--	--
		Makine Siparişleri (Kasım, y-y)	-%2.2	%0.2
19.01.2024	Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi (Kasım, y-y)	%1.1	--
		Konut Satışları (Aralık, y-y)	-%20.6	--
		TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	--	--
	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Ocak, öncül)	69.7	69.6
		İkinci El Konut Satışları (Aralık, a-a)	%0.8	--
	Almanya	ÜFE (Aralık, y-y)	-%7.9	-%7.9
	İngiltere	Perakende Satışlar (Aralık, y-y)	%0.1	%1.1
Japonya	TÜFE (Aralık, y-y)	%2.8	--	

## TÜRKİYE

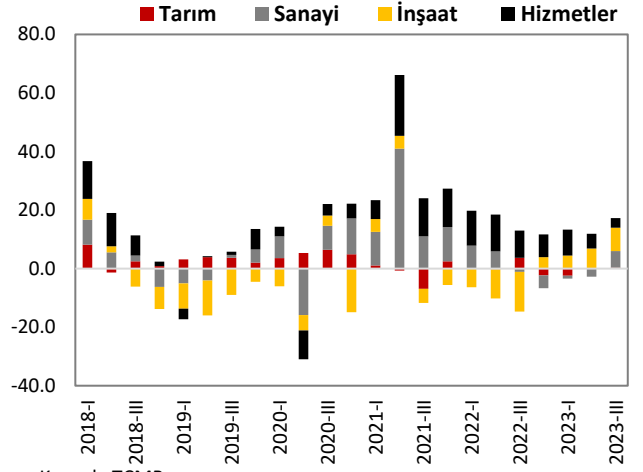
### Türkiye Büyüme Oranı

#### Reel GSYH (y-y, %)



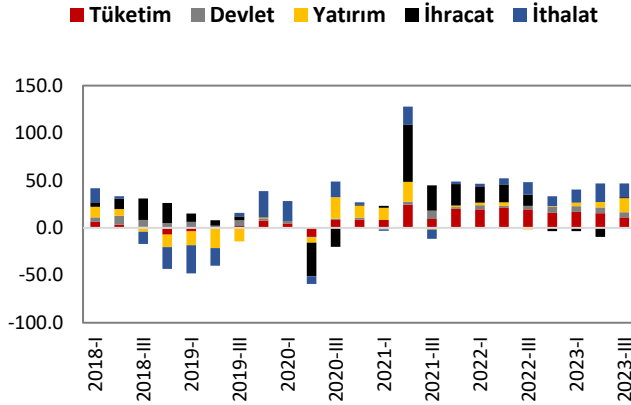
Kaynak: TÜİK

### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



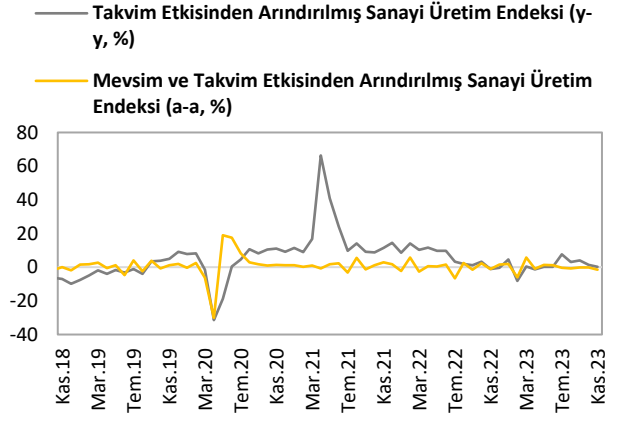
Kaynak: TCMB

### Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



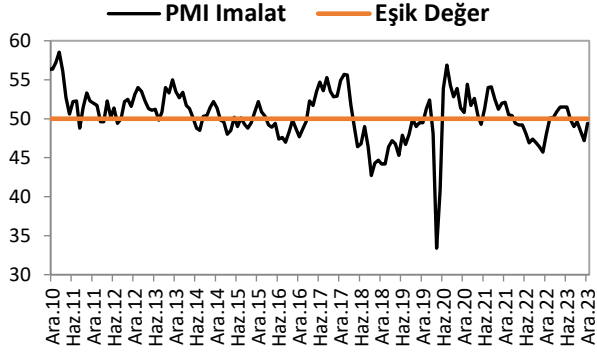
Kaynak: TÜİK

### Sanayi Üretim Endeksi



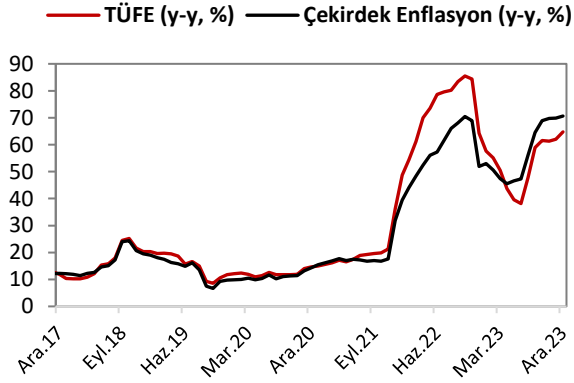
Kaynak: TÜİK

## İmalat PMI

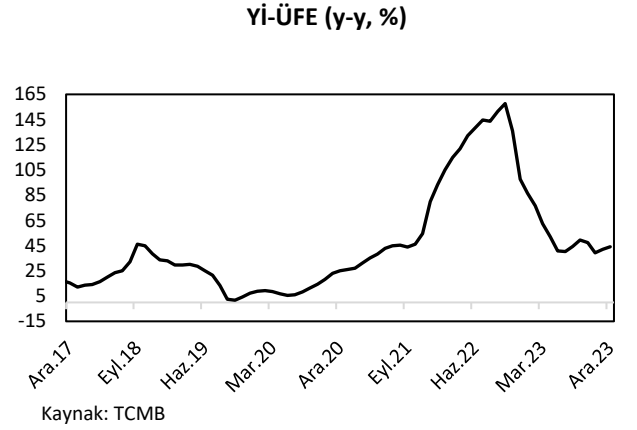


## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

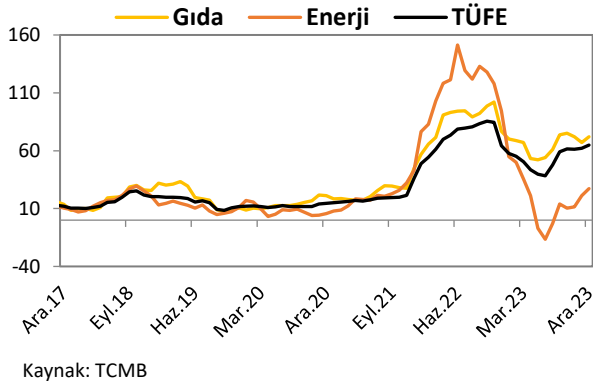
### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



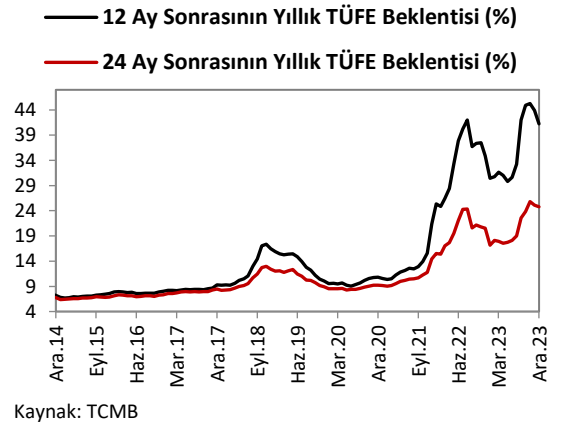
### Yİ-ÜFE



### Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

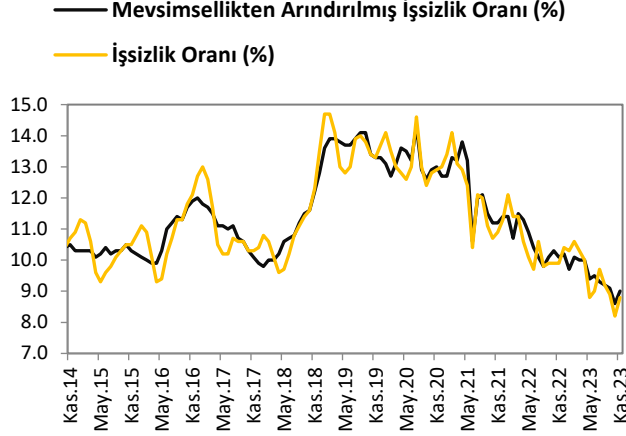


### Enflasyon Beklentileri

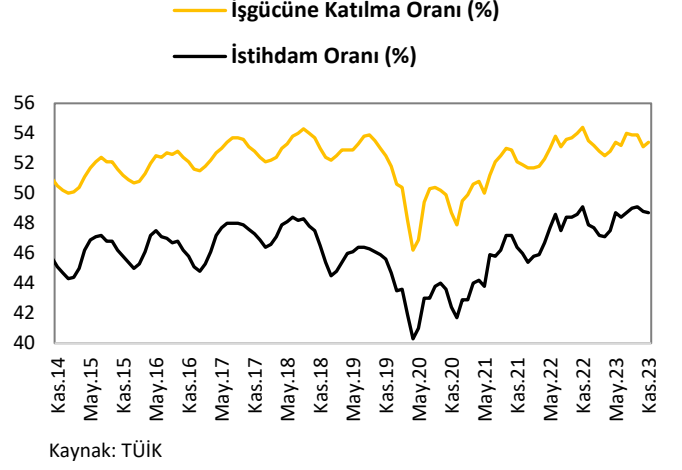


## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

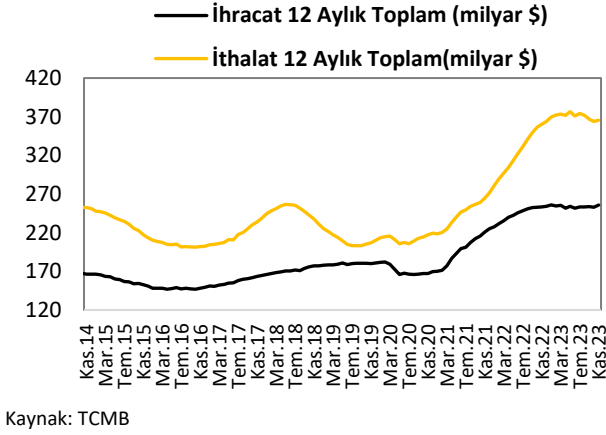


### İşgücüne Katılım Oranı

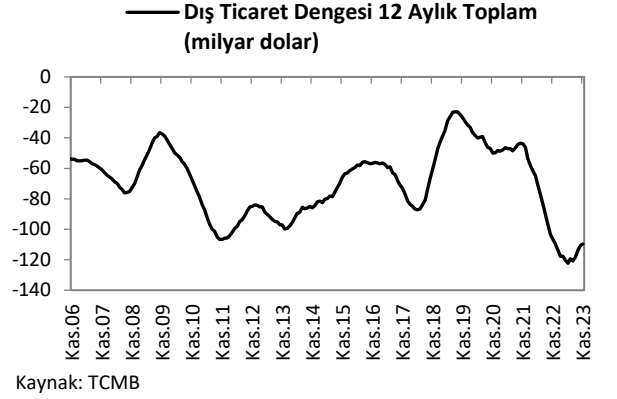


## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

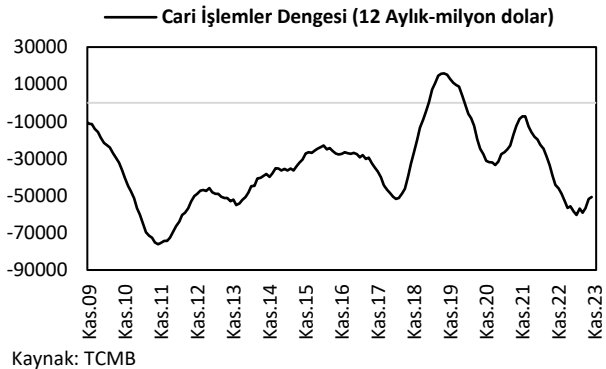
### İthalat-İhracat



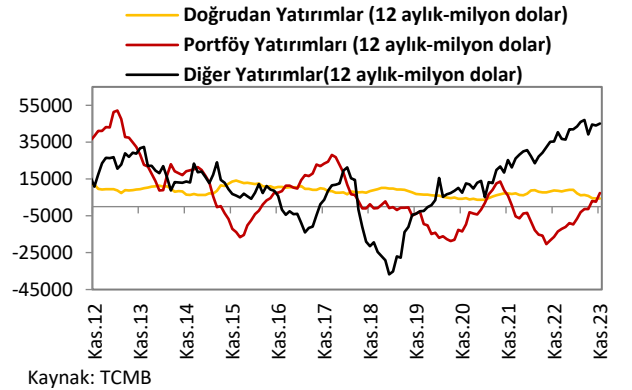
### Dış Ticaret Dengesi



### Cari İşlemler Dengesi



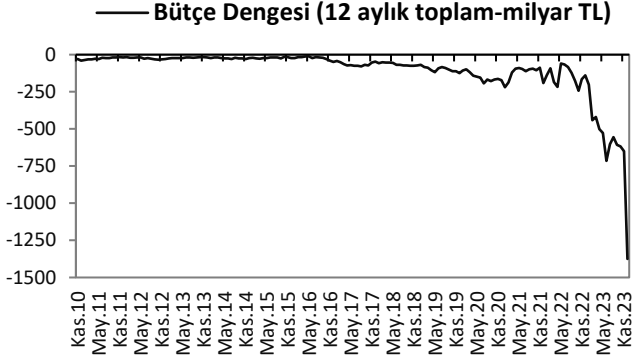
### Sermaye ve Finans Hesabı





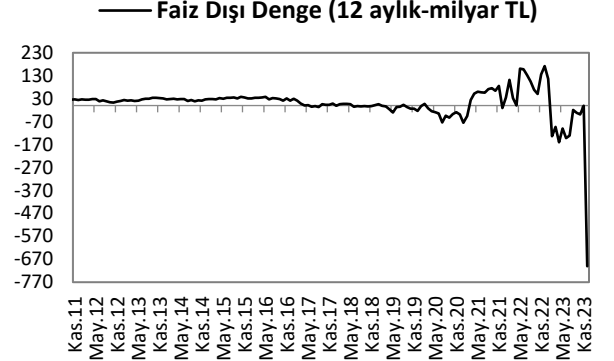
## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

### Bütçe Dengesi



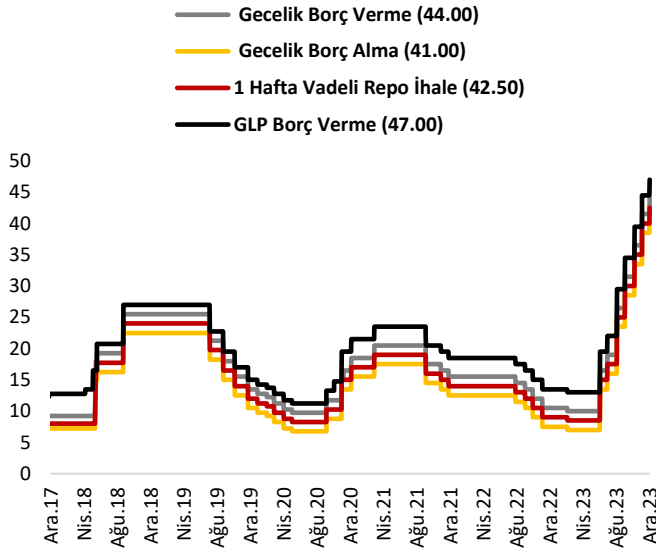
Kaynak: TCMB

### Faiz Dışı Denge



Kaynak:TCMB

### TCMB Faiz Oranları



Kaynak: TCMB

## Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

Reel Ekonomi					
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirlenmiş hacim endeksi, y-y, %)	İşsizlik Oranı (%) (mevsim etkisinden arındırılmış)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
2021	7,248,789	11.0	12.0	17.5	76.6
2022	15,006,574	5.6	10.5	5.7	77.1
Son Yayınlanan	7,681,142 (2023-III)	5.9 (2023-III)	9.0 (Kasım 2023)	0.19 (Kasım 2023)	77.5 (Aralık 2023)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2021	36.08	31.88	79.89		
2022	64.27	51.93	97.72		
2023	64.77	70.64	44.22		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2021	2,097,220	5,063,244	5,167,365	221,447	72,563
2022	3,131,103	8,218,173	8,448,655	313,343	82,904
Son Yayınlanan (05.01.2024)	4,604,254	13,440,999	13,853,276	401,632	91,973
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo		
2021	12.50	15.50	14.00		
2022	7.50	10.50	9.00		
Son Yayınlanan (15.01.2023)	41.00	44.00	42.50		
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2021	-7.2	271.4	225.2	-46.2	
2022	-48.7	363.7	254.2	-109.5	
Son Yayınlanan	-2.7 (Kasım 2023)	28.9 (Kasım 2023)	23.0 (Kasım 2023)	-5.9 (Kasım 2023)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2021	1,321.2	1,426.6	1,489.2		
2022	1,905.3	2,128.9	2,523.1		
Son Yayınlanan	3,086.5 (Kasım 2023)	3,486.8 (Kasım 2023)	5,026.9 (2023-III)		
Kamu Maliyesi (Milyon TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2021 (Aralık)	280.8	135.1	-145.7	-136.8	
2022 (Aralık)	373.8	255.2	-118.6	-100.4	
2023 (Aralık)	1,392.5	549.9	-842.5	-800.2	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	2.7 (2023-III)	30.5 (2023-III)	-4.5 (2023-III)		