

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (2 – 5 Ocak)**Türkiye**

- Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Aralık'ta beklentilerin altında aylık bazda %2.93 (Piyasa beklentisi: %3) arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Kasım'daki %61.98'den %64.77'ye yükseldi.
- Çekirdek enflasyon (C endeksi) Aralık'ta bir önceki aya göre %2.31 arttı ve yıllık bazda %69.89'dan %70.64'e yükseldi.
- Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Aralık'ta bir önceki aya göre %1.14 arttı ve yıllık bazda %42.25'ten %44.22'ye yükseldi.
- Birleşmiş Milletler (BM), "Dünya Ekonomik Durumu ve Görünümü 2024" raporunda, Türkiye ekonomisi büyüme oranının 2023'te %3.5'e gerilediğini tahmin ettiklerini ve 2024'te büyümenin %2.7 ile daha da düşmesini beklediklerini bildirdi. 2025 yılında ise büyümenin %3.1'e toparlanacağını tahmin edildi.

ABD

- Tarım dışı istihdam Aralık'ta beklentilerin üzerinde 216,000 kişi arttı. İşsizlik oranı %3.7 ile bir önceki aya göre değişmedi. İş gücüne katılım oranı Aralık'ta %62.8 seviyesinden %62.5 seviyesine geriledi. Ortalama saatlik ücretler Aralık ayında aylık bazda %0.4 arttı.
- FED'in Aralık ayı toplantı tutanakları Fed yetkililerinin, 2022 yılında başlayan faiz artırımı döngüsünün muhtemelen sona erdiği konusunda hemfikir olduklarını gösterdi. Tutanaklarda, faiz indirimlerinin ne zaman başlayacağı konusunda bir açıklamaya yer verilmedi.

Avrupa

- Euro Bölgesi'nde enflasyon Aralık'ta beklentilerin altında yıllık bazda %2.9 arttı.
- Almanya'da Aralık ayı enflasyonu öncül verilere göre yıllık bazda Kasım ayındaki %3.2'den %3.7'ye yükselerek beklentilere paralel gerçekleşti.

Asya

- Çin'de resmî imalat PMI Kasım ayındaki 49.4'ten Aralık'ta 49 seviyesine gerileyerek beklentilerin altında gerçekleşti. Resmî hizmet sektörü PMI ise 0.2 puan artışla 50.4 seviyesine yükseldi.
- Çin'de Caixin imalat sektörü PMI Aralık ayında 0.1 puan artışla 50.8 seviyesine yükseldi. Caixin hizmet sektörü PMI beklentilerin üstünde 52.9 seviyesine yükselerek 5 ayın en yüksek seviyesine çıktı.

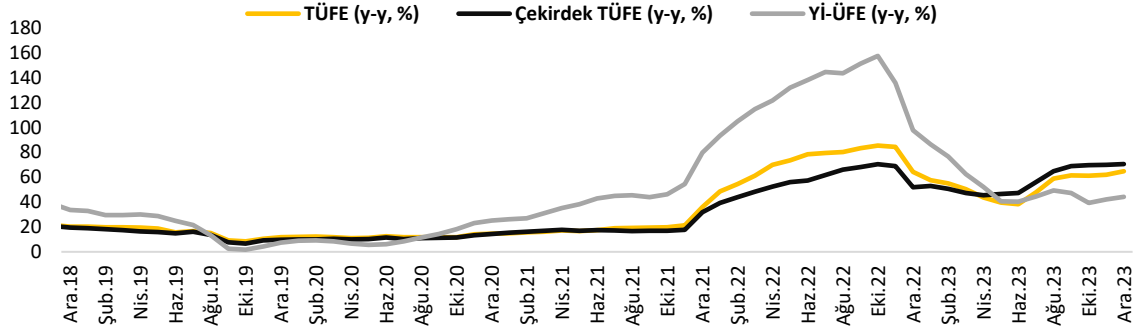
Diğer

- BM, raporunda 2024 yılında küresel ekonomik büyümenin %2.4 olarak gerçekleşmesini beklediğini açıkladı. 2025 yılında ise büyümenin %2.7'ye toparlanacağını tahmin etti.

Ayrıntılar...

Yurt içi

Enflasyon yılı %64.77 ile sonlandırdı.



Kaynak: TÜİK

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Aralık'ta beklentilerin altında aylık bazda %2.93 (Piyasa beklentisi: %3) arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Kasım'daki %61.98'den Aralık'ta %64.77'ye yükseldi. Aralık'ta enflasyondaki yükselişte ana belirleyiciler gıda ve alkolsüz içecekler, konut ile ev eşyası grupları oldu.

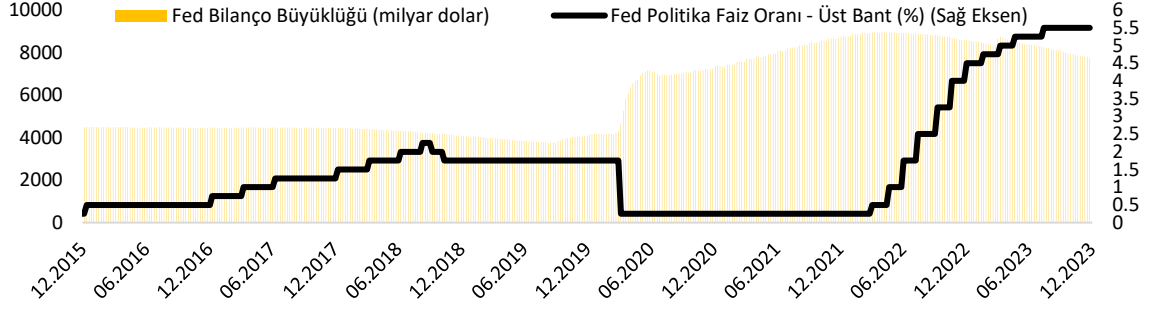
Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Aralık'ta bir önceki aya göre %2.31 arttı ve yıllık bazda Kasım'daki %69.89'dan %70.64'e yükseldi.

Yurt içi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Aralık'ta bir önceki aya göre %1.14 arttı ve yıllık bazda Kasım'daki %42.25'ten %44.22'ye yükseldi. Ana sanayi gruplarından enerjide yaşanan %6.63'lük düşüş Yİ-ÜFE'deki yükselişi sınırladı.

Enflasyon yılı beklentilerin altında sonlandırmış olsa da enflasyonda yukarı yönlü baskılar yeni yılın ilk yarısında da devam edecek gibi görünüyor. Ocak ayında hem mevsim koşullarının etkisiyle taze meyve sebze fiyatlarında yaşanacak yükseliş hem de akaryakıt ve alkollü içeceklerde uygulanacak otomatik ÖTV zamlarının yanı sıra, köprü ve otoyol gibi ücretlerde yapılan zamların etkisiyle aylık bazda enflasyondaki yükseliş hızlanacak. Ayrıca asgari ücrete yapılan zammın etkisi de enflasyonda yükseliş olarak görülecek. Hizmet enflasyonunda da aylık bazda artış yavaşlasa da yıllık bazda yükselişin sürdüğü görülüyor. Hizmet enflasyonunun gecikmeli gelmesi nedeniyle manşet enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturması olası görünüyor. Bunların yanı sıra Nisan ayı itibariyle elektrik ve doğalgaza zam gelme ihtimalinin yüksek olması da enflasyondaki yükseliş ihtimalini artırıyor. Tüm bu nedenlerle TCMB'nin de belirttiği gibi enflasyondaki yükselişin 2024 yılının ilk yarısında da devam etmesi ve Mayıs 2024'te %70-75 seviyelerine yükseldikten sonra düşmeye başlaması bekleniyor. Öte yandan kurlarda beklenmedik bir hareket olmadığı sürece Temmuz ayından itibaren enflasyonda sert bir düşüş ihtimali bulunuyor.

Yurt dışı

FED toplantı tutanakları yayımlandı.



Kaynak: St. Louis Fed

ABD Merkez Bankası (FED) 12-13 Aralık tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini beklentilere paralel şekilde %5.25-%5.50 seviyesinde sabit tutmuştu.

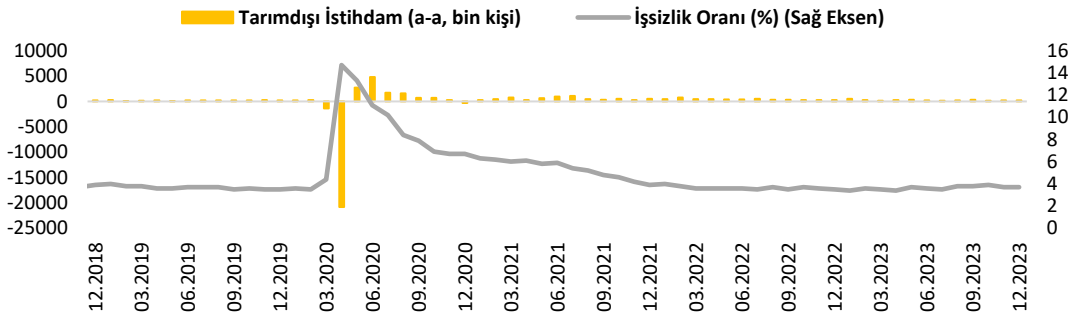
FED'in Aralık ayı toplantı tutanakları Fed yetkililerinin, 2022 yılında başlayan faiz artırımı döngüsünün muhtemelen sona erdiği konusunda hemfikir olduklarını gösterdi. FOMC üyeleri ayrıca faiz oranlarının %5'in üzerine çıkmasının tüketici talebini azaltarak enflasyonun yumuşamasını sağladığını belirtti.

Tutanaklarda, faiz indirimlerinin ne zaman başlayacağı konusunda bir açıklamaya yer verilmedi.

12-13 Aralık'ta gerçekleştirilen FED toplantısının tutanaklarında yetkililer, enflasyonun, özellikle de altı aylık yıllıklandırılmış enflasyonun gevşemesinin yanı sıra tedarik zincirlerinin normale döndüğüne ve daha fazla insanın işgücüne katılmasıyla işgücü piyasasının gevşemeye başladığına dair işaretlere dikkat çekti.

Tutanaklarda faiz indirimine ilişkin bir tarih verilmemesi ve faizlerin bir süre daha yüksek tutulacağına ilişkin söylemler, piyasada faiz indirimlerine ilişkin Mart ayı olan beklentilerin ileri tarihe ötelenmesine neden oldu.

ABD'de tarım dışı istihdam Aralık'ta beklentilerin üstünde arttı; işsizlik oranı değişmedi.



Kaynak: Reuters

ABD'de tarım dışı istihdam Aralık'ta 170 bin artış beklentisinin üstünde 216 bin kişi arttı.

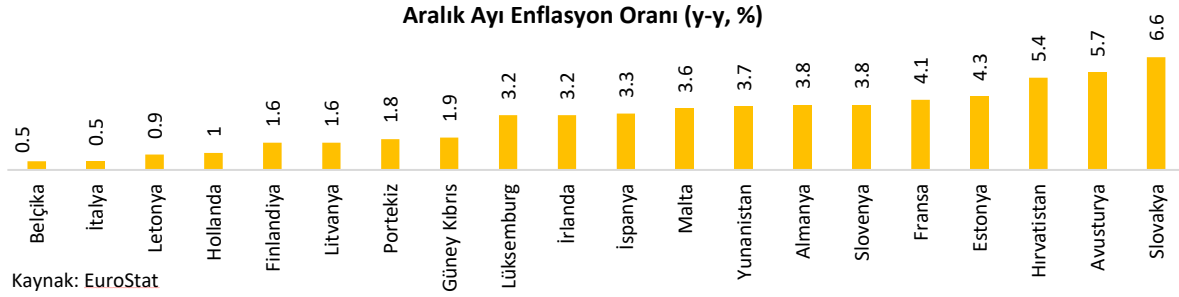
İşsizlik oranı Aralık'ta bir önceki aya göre değişmeyerek %3.7 oldu.

Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre beklentilerin üzerinde %4.1; aylık bazda beklentilerin üstünde %0.4 arttı.

İşgücüne katılım oranı Aralık'ta 0.3 puan düşüşle %62.5 oldu. İstihdam oranı da bir önceki aya göre 0.3 puan düşüşle %60.1 oldu.

ADP özel sektör istihdam verisi 115 bin olan beklentilerin üzerinde 164 bin kişi arttı.

Euro Bölgesi'nde enflasyon Aralık'ta öncül verilere göre %2.9'a yükselirken, çekirdek enflasyon %3.4 oldu.



Euro Bölgesi'nde TÜFE Aralık'ta öncül verilere göre %2.4'ten %2.9'a yükseldi. Enflasyon aylık bazda ise %0.2 arttı. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0.3 arttı; yıllık bazda %3.6'dan %3.4'e geriledi.

Çekirdek enflasyondaki gerileme, fiyatlar üzerindeki yukarı yönlü baskının azalmaya devam ettiğini gösterdi.

Avrupa Birliği'nde Aralık'ta enflasyonun en hızlı arttığı ülke %6.6 ile Slovakya oldu. En düşük artış ise %0.5 ile Belçika'da yaşandı.

Enflasyonda yeniden yükseliş yaşandığını gösteren verinin ardından Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin faiz indirimine bir süre daha başlamayacağı beklentileri oluştu.

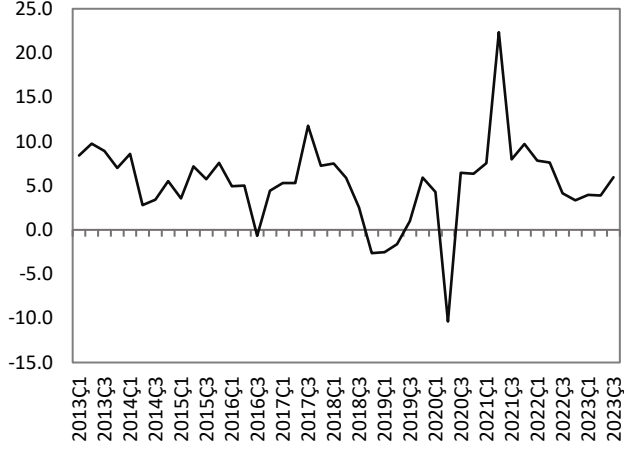
Haftalık Veri Takvimi (8 – 12 Ocak 2024)

| Tarih | Ülke | Açıklanacak Veri | Önceki | Beklenti |
|------------------------|------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|---------------------------|
| 8.01.2024 | Türkiye | Hazine Nakit Dengesi (Aralık) | 95.3 milyar ₺ | -110 milyar ₺ |
| | Euro Bölgesi | Tüketici Güven Endeksi (Aralık) | -16.9 | -15.1 |
| | | Perakende Satışlar (Kasım, y-y) | -%1.2 | -%1.5 |
| | Almanya | Dış Ticaret Dengesi (Kasım) | 17.7 milyar € | 20.4 milyar € (Açıklandı) |
| | | Fabrika Siparişleri (Kasım, a-a) | -%3.8 | %0.3 (Açıklandı) |
| 9.01.2024 | ABD | Dış Ticaret Dengesi (Kasım) | -64.3 milyar \$ | -65 milyar \$ |
| | Euro Bölgesi | İşsizlik Oranı (Kasım) | %6.5 | %6.5 |
| | Almanya | Sanayi Üretim Endeksi (Kasım, a-a) | -%0.4 | %0.2 |
| | Fransa | Dış Ticaret Dengesi (Kasım) | -8.6 milyar € | -- |
| | İtalya | İşsizlik Oranı (Kasım) | %7.8 | -- |
| | Japonya | Hanehalkı Harcamaları (Kasım, y-y) | -%2.5 | -%2.3 |
| | 10.01.2024 | Türkiye | Sanayi Üretim Endeksi (Kasım) | %1.1 |
| İşsizlik Oranı (Kasım) | | | %8.5 | %8.7 |
| Fransa | | Sanayi Üretim Endeksi (Kasım, a-a) | -%0.3 | %0.1 |
| İtalya | | Perakende Satışlar (Kasım, y-y) | %0.4 | -- |
| 11.01.2024 | | ABD | TÜFE (Aralık, y-y) | %3.1 |
| | Çekirdek TÜFE (Aralık, y-y) | | %4 | %3.8 |
| | Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları | | 202 bin kişi | 210 bin kişi |
| | | Bütçe Dengesi (Kasım) | 314 milyar \$ | -- |
| | Almanya | Cari İşlemler Dengesi (Kasım) | 21.4 milyar € | 22.5 milyar € |
| | İtalya | Sanayi Üretim Endeksi (Kasım, y-y) | -%1.1 | -- |
| | Japonya | Öncül Göstergeler Endeksi (Kasım) | 108.9 | 109 |
| 12.01.2024 | Türkiye | Cari İşlemler Dengesi (Kasım) | 186 milyon \$ | -2.1 milyar \$ |
| | ABD | ÜFE (Aralık, a-a) | %0 | %0.1 |
| | Fransa | TÜFE (Aralık, y-y) | %3.5 | %3.7 |
| | İngiltere | GSYH (Kasım, 3a-3a) | %0 | -%0.1 |
| | | Sanayi Üretim Endeksi (Kasım, y-y) | %0.4 | %0.7 |
| | | Dış Ticaret Dengesi (Kasım) | -4.5 milyar £ | -- |

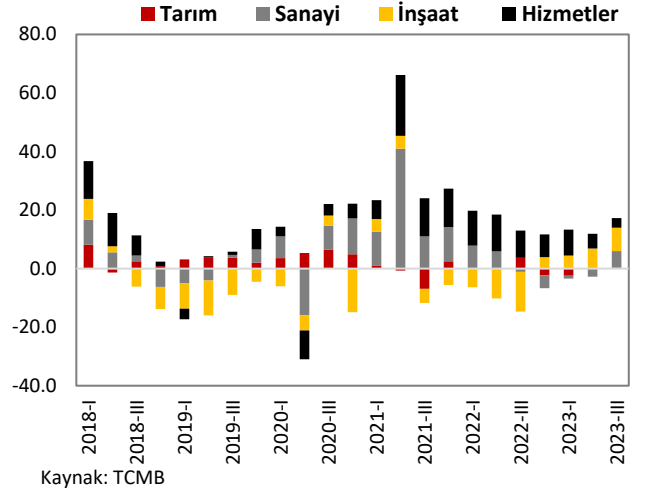
TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı

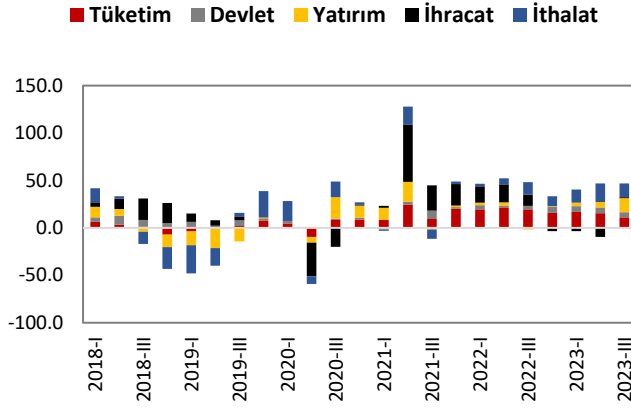
Reel GSYH (y-y, %)



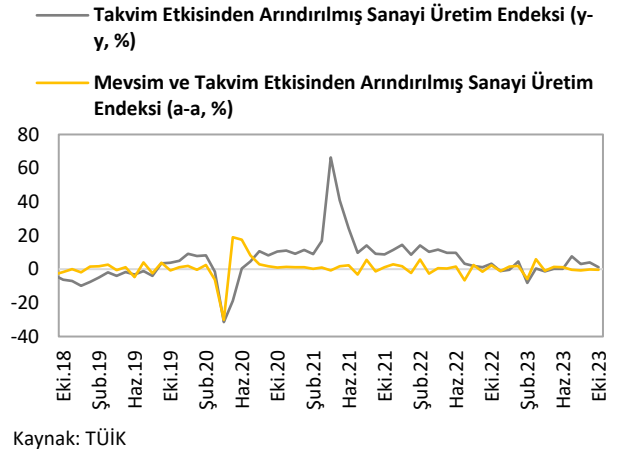
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



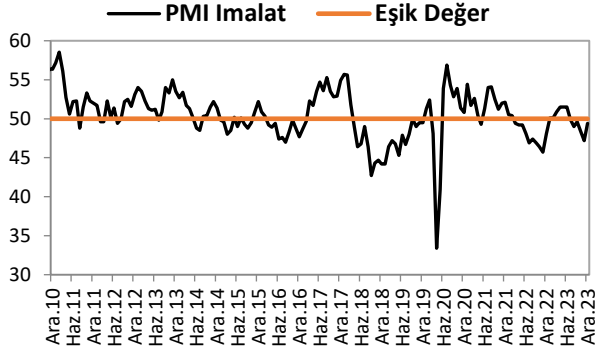
Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



Sanayi Üretim Endeksi

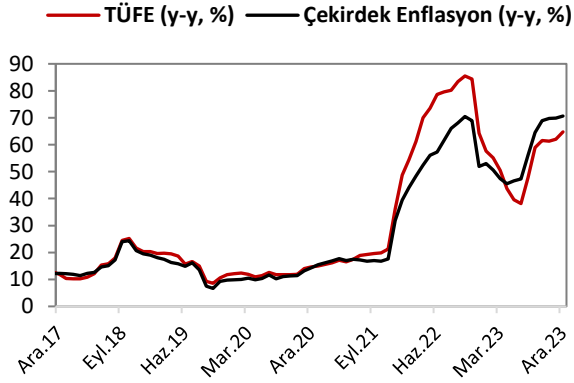


İmalat PMI

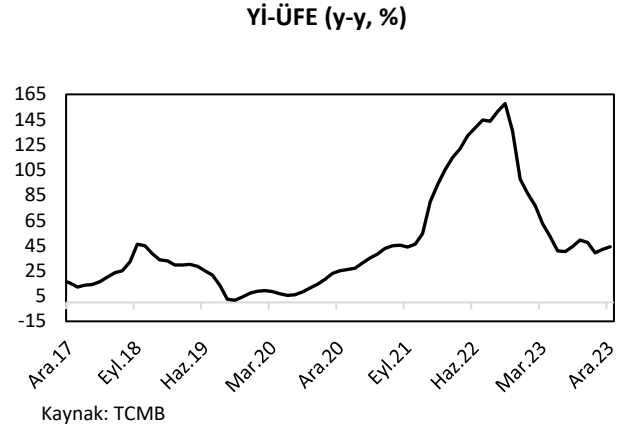


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

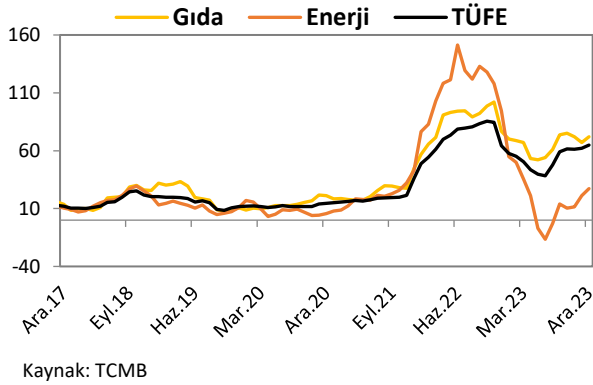
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



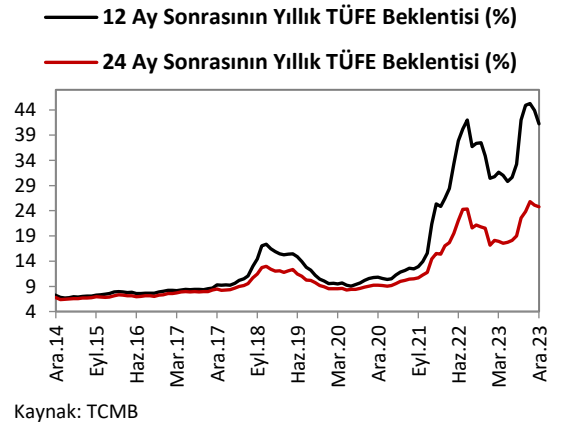
Yİ-ÜFE



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

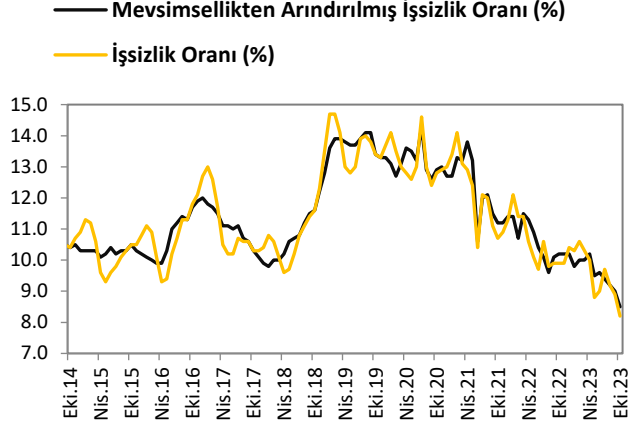


Enflasyon Beklentileri

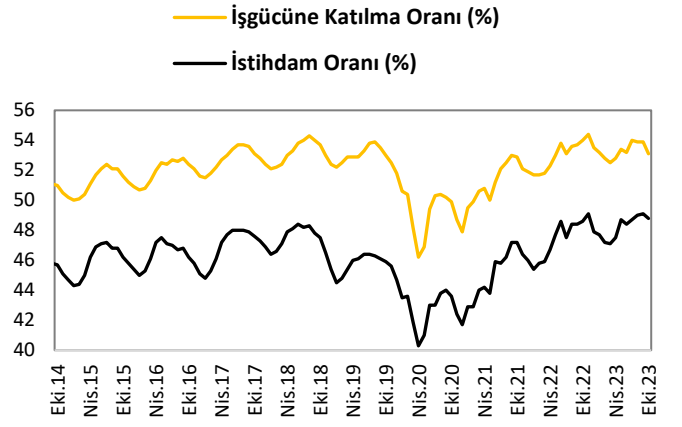


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

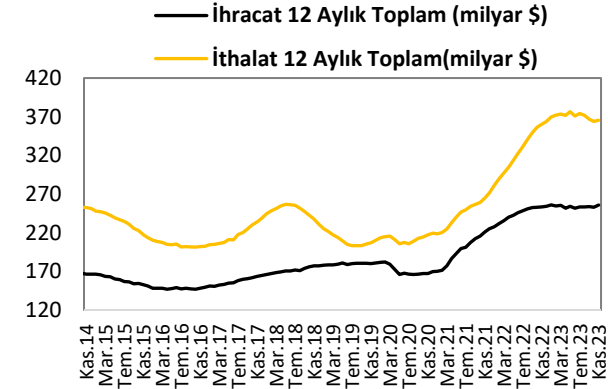


İşgücüne Katılım Oranı

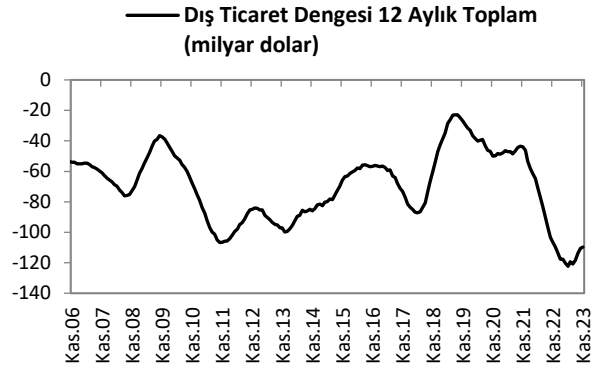


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

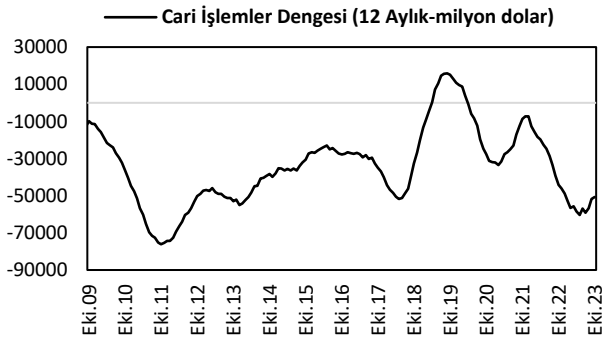
İthalat-İhracat



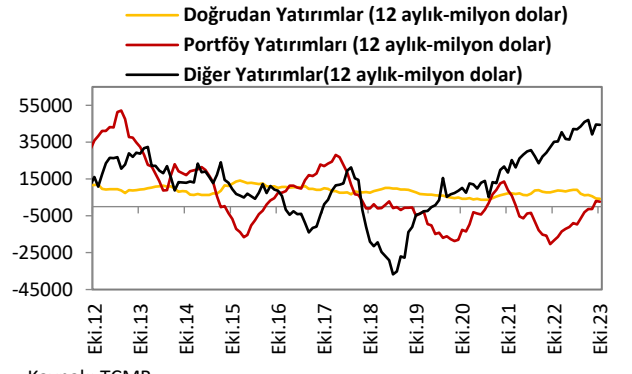
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

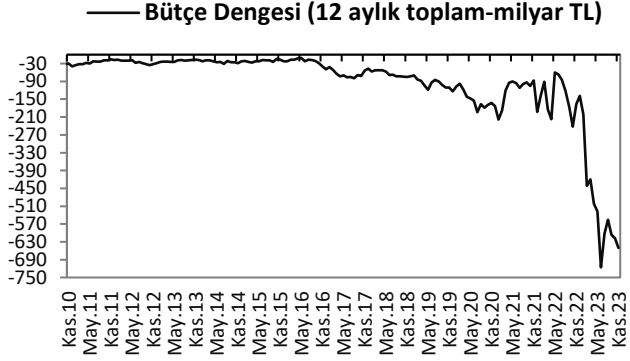


Sermaye ve Finans Hesabı

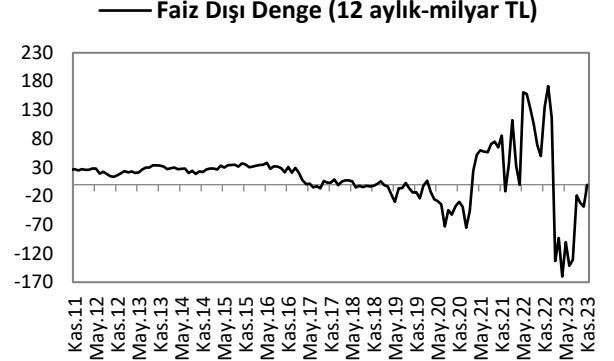


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

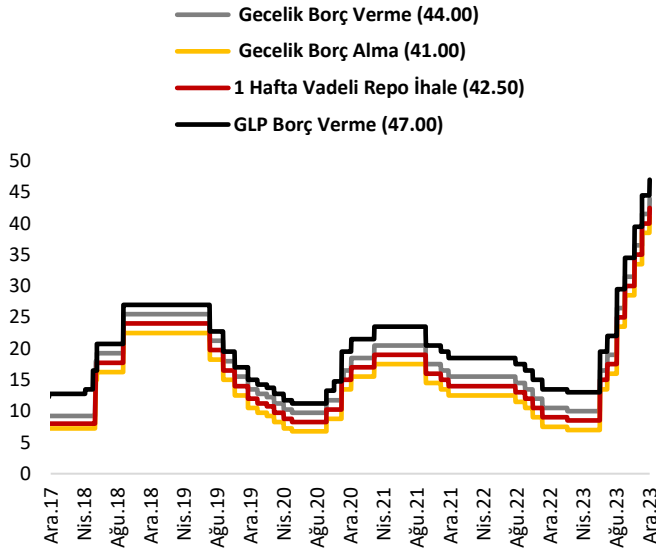
Bütçe Dengesi



Faiz Dışı Denge



TCMB Faiz Oranları



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) | 8.5 (Ekim 2023) | 1.1 (Ekim 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 (29.12.2023) | 4,757,372 | 13,615,847 | 14,018,212 | 408,756 | 92,829 |
| 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 (08.01.2023) | 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 | 0.19 (Ekim 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 | 2,522.9 | | |
| Son Yayınlanan | 3,086.5 (Kasım 2023) | 3,486.8 (Kasım 2023) | 3,882.6 (2023-II) | | |
| Kamu Maliyesi (Milyon TL) | | | | | |
| | Bütçe Giderleri | Bütçe Gelirleri | Bütçe Dengesi | Faiz Dışı Denge | |
| 2021 (Kasım) | 167,755 | 135,756 | 31,998 | 47,318 | |
| 2022 (Kasım) | 239,428 | 347,734 | 108,305 | 132,708 | |
| 2023 (Kasım) | 671,183 | 746,810 | 75,627 | 170,235 | |
| 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) | | |