

	10.Oca	16.Oca	Değişim		10.Oca	16.Oca	Değişim
BIST-100 Endeksi	9.911	9.867	-% 0,4 ▼	EUR/USD	1,0244	1,0298	% 0,5 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 39,88	% 39,25	-63 bp ▼	USD/TL	35,3852	35,4287	% 0,1 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	271	269	-2 bp ▼	EUR/TL	36,2981	36,5090	% 0,6 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.057	1.067	% 0,9 ▲	Altın (USD/ons)	2.690	2.714	% 0,9 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,77	% 4,61	-17 bp ▼	Petrol (USD/varil)	79,8	81,3	% 1,9 ▲

bp: baz puan

Dünya Bankası 2025 ve 2026 yıllarına ilişkin küresel büyüme tahminlerini değiştirmekten, Türkiye'ye ilişkin tahminlerini aşağı yönlü revize etti. ABD'de açıklanan çekirdek TÜFE ve ÜFE verileri enflasyonun seyrine ilişkin olumlu bir görünüm sundu. Çin ekonomisi 2024 yılında beklentilerin üzerinde bir büyüme kaydetti. Yurt içinde Kasım'da cari işlemler hesabı 5 ayın ardından ilk kez açık verdi. Merkezi yönetim bütçe açığı 2024 yılında 2,1 trilyon TL ile OVP tahminine paralel gerçekleşti. Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Ocak ayı sonuçlarına göre 2025 yılsonu enflasyon beklentisi sınırlı şekilde geriledi. Gelecek haftanın gündeminde TCMB toplantısı öne çıkıyor. Ayrıca, ABD'de ve Euro Alanı'nda açıklanacak olan Ocak ayı öncü PMI verileri de yakından takip edilecek.

### Dünya Bankası Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu'nu yayımladı.

Dünya Bankası'nın bu hafta yayımladığı raporunda, enflasyonda hedeflere yaklaşılmasıyla ve parasal genişlemenin hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerde ekonomik faaliyeti desteklemesiyle birlikte küresel büyümenin istikrar kazandığı belirtildi. Bu çerçevede küresel ekonominin 2025 ve 2026 yıllarında geçen yıl olduğu gibi %2,7 büyümesinin beklendiği kaydedildi. Haziran 2024 raporuna göre ABD ekonomisinin büyüme beklentisi 2025 ve 2026 yılları için sırasıyla 0,5 ve 0,2 puan yukarı yönlü revize edilerek %2,3 ve %2,0 seviyelerine yükseltildi. Aynı dönemler için Euro Alanı'na ilişkin büyüme beklentisi ise 0,4 ve 0,1 puan aşağı yönlü revize edilerek %1,0 ve %1,2 seviyelerine indirildi. Dünya Bankası'nın Türkiye'ye ilişkin büyüme beklentisi de bu yıl ve önümüzdeki yıl için sırasıyla 1,0 ve 0,5 puan aşağı yönlü revize edilerek %2,6 ve %3,8 oldu.

### ABD'de enflasyon verileri takip edildi.

Bu hafta küresel piyasaların odağında ABD'de açıklanan Aralık ayı enflasyon verileri yer aldı. Bu dönemde ülkede tüketici fiyatları aylık bazda piyasa beklentisi olan % 0,3'ün üzerinde %0,4 artış kaydetti. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen artışta Kasım'da %0,2 oranında artan enerji fiyatlarının Aralık'ta %2,6 yükselmesi belirleyici oldu. Enerji ve gıda fiyatları hariç tutularak hesaplanan çekirdek TÜFE ise ilgili dönemde beklentilere paralel olarak %0,2 artış kaydetti. Böylece, ABD ekonomisinde 2024 yılında yıllık TÜFE enflasyonu %2,9, yıllık çekirdek TÜFE enflasyonu da %3,2 seviyelerinde gerçekleşmiş oldu. Öte yandan, ülkede üretici fiyatları enflasyonu beklentilere göre daha olumlu bir tablo sundu. Aralık'ta ÜFE aylık bazda %0,2 ile piyasa beklentisinin altında artarken, çekirdek ÜFE %0,3 artış beklentilerine karşılık değişim kaydetmedi. Yıllık bazda ise ÜFE ve çekirdek ÜFE enflasyonları sırasıyla %3,3 ve %3,5 seviyelerinde gerçekleşti. Bu hafta Fed tarafından yayımlanan Bej Kitap'ta son dönemde Noel tatilinin de katkısıyla ekonomik aktivitenin bir miktar canlandığı, işgücü piyasasının dengeli görünümünü koruduğu ve fiyat artışlarının ılımlı kaldığı ifade edildi. Bununla birlikte ülkede Aralık ayına ilişkin perakende satışlardaki aylık artış Noel tatiline rağmen %0,4 ile piyasa beklentilerinin (%0,6) altında ve son 4 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti.

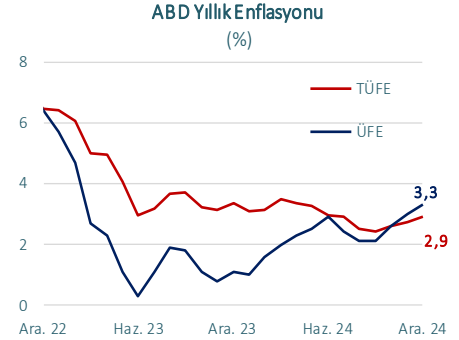
### Çin ekonomisi beklentilerin üzerinde büyüdü.

Çin ekonomisi 2024'ün son çeyreğinde yıllık bazda %5,4 ile beklentilerin 0,4 puan üzerinde büyüdü. Böylece 2024 yılı genelinde büyüme, ekonomi yönetiminin %5 seviyesindeki hedefine ulaşmış oldu. Ülkede Aralık ayında sanayi üretimi ve perakende satışlar sırasıyla %6,2 ve %3,7 düzeylerinde artarak piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Bu durum ülkede ekonomik aktiviteyi canlandırmak için

### Dünya Bankası Küresel Büyüme Tahminleri

	Ocak		Değişim*	
	Tahminleri (%)		(% puan)	
	2025	2026	2025	2026
Dünya	2,7	2,7	0,0	0,0
ABD	2,3	2,0	0,5	0,2
Euro Alanı	1,0	1,2	-0,4	-0,1
Çin	4,5	4,0	0,4	0,0
Türkiye	2,6	3,8	-1,0	-0,5

(\*): Haziran ayı tahminlerinden farkı



Kaynak: Fed, PBOC, Datastream

uygulanan teşvik politikalarının hem tüketim hem de üretim tarafında olumlu sinyaller vermeye başladığına işaret etti.

#### Yurt için de cari işlemler hesabı 5 ay sonra ilk kez açık verdi.

Cari işlemler hesabı Kasım ayında 2,9 milyar USD ile 3,1 milyar USD düzeyindeki piyasa beklentisinin bir miktar altında açık verdi. Böylece, cari işlemler hesabında Mayıs ayından bu yana ilk kez açık kaydedildi. Ocak-Kasım döneminde cari açık bir önceki yılın aynı dönemine göre %85,5 daralarak 5,6 milyar USD seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, aynı dönemde altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı 3,4 milyar USD ile son 7 ayın en düşük fazlasını verdi ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

#### Merkezi yönetim bütçesi Aralık'ta 829,2 milyar TL açık verdi.

Merkezi yönetim bütçe açığı Aralık ayında 829,2 milyar TL ile bir önceki yılın aynı dönemine yakın bir seviyede gerçekleşti. Bu dönemde bütçe gelirleri 2023 yılının aynı ayına kıyasla %60,4 artarak 877,6 milyar TL olurken, bütçe harcamaları yıllık bazda %22,3 ile nispeten daha ılımlı bir yükselişle 1,7 trilyon TL düzeyine ulaştı. Aralık ayında faiz dışı açık yıllık bazda %6,4 daralarak yaklaşık 754 milyar TL oldu. Böylece, 2023 yılında 1,4 trilyon TL düzeyinde gerçekleşen merkezi yönetim bütçe açığı enflasyon ve deprem harcamalarının etkisiyle 2024 yılında 2,1 trilyon TL seviyesine yükselerek Eylül 2024'te açıklanan OVP tahminine paralel bir görünüm sundu ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

#### Piyasa katılımcılarının Ocak ayı enflasyon beklentisi %4,1 düzeyinde...

TCMB tarafından Piyasa Katılımcıları Anketi'nin bu hafta yayımlanan sonuçlarına göre, katılımcıların Ocak ayına ilişkin enflasyon beklentisi %4,1 düzeyinde bulunuyor. Katılımcıların 2025 yılsonu enflasyon beklentisi önceki anket dönemine göre sınırlı bir düşüşle %27,05 seviyesine inerken, 2026 yılsonu enflasyon beklentisi %18,67 düzeyine yükseldi. Katılımcıların Ocak ayında TCMB'den 250 baz puan indirim beklediği gözlemlendi. Anket katılımcılarının büyüme beklentisi 2025 yılı için değişmeyerek %3,1 düzeyinde kalırken, 2026 yılı için %3,9 seviyesinde oluştu.

#### Ticaret satış hacim endeksi Kasım'da ivme kazandı.

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış ticaret satış hacmi Kasım'da bir önceki aya göre %0,9 arttı. Söz konusu artışta Kasım ayında uygulanan kampanyaların da etkisiyle aylık bazda %1,9 yükselen perakende satış hacim endeksi belirleyici oldu. İlgili dönemde gıda ve gıda dışı alt endeksleri sırasıyla %0,5 ve %2,8 artış kaydetti. Kasım'da takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre ise ticaret satış hacmi ve perakende satış hacmi yıllık bazda sırasıyla % 8,7 ve %16,4 genişledi. Açıklanan veriler iç talepteki canlı seyrin kasım'da devam ettiğine işaret etti.

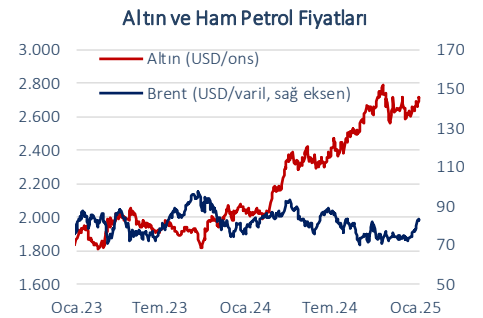
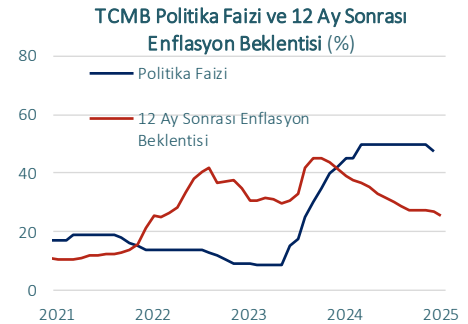
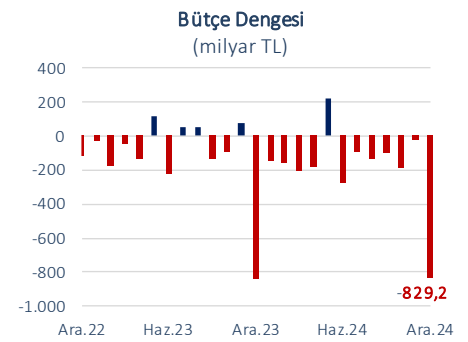
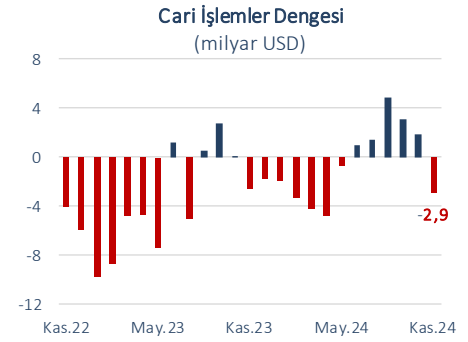
#### Finansal piyasalar...

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan enflasyon verilerinin ardından risk iştahında toparlanma kaydedildi. Perşembe günü kapanışları itibarıyla ABD piyasaları haftayı yükselişlerle tamamlarken, EUR/USD paritesi %0,5 artış kaydetti. Altının ons fiyatında Fed'in faiz indirimlerine ilişkin beklentiler paralelinde, petrol fiyatlarında ise arza ilişkin endişelerin etkisiyle sırasıyla %0,9 ve %1,9 artışlar yaşandı.

Yurt içinde BIST-100 endeksi küresel piyasaların aksine Perşembe kapanışı itibarıyla haftalık bazda %0,4 oranında düştü. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 2 baz puan azalışla 269 baz puan seviyesine inerken, Türk lirası USD ve EUR karşısında sınırlı ölçüde değer kaybetti.

#### Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek haftanın gündeminde TCMB toplantısı öne çıkıyor. Ayrıca, ABD'de ve Euro Alanı'nda açıklanacak olan Ocak ayı öncü PMI verileri de yakından takip edilecek.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
20 Ocak	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Aralık	-	9,0 milyar TL
	Çin Merkez Bankası Toplantısı	Ocak	-	%3,1
21 Ocak	TR Konut Satışları, yıllık	Aralık	-	%63,6
23 Ocak	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Ocak	%45,0	%47,5
	TR Tüketici Güven Endeksi	Ocak	-	81,3
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Ocak	-14,0	-14,5
24 Ocak	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Ocak	-	49,4
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Ocak	-	56,8
	ABD İkinci El Konut Satışları, aylık	Aralık	-	%4,8
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Ocak	-	73,2
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Ocak	45,2	45,1
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Ocak	51,5	51,6

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

Alper Gürler  
Bölüm Müdürü  
alper.gurler@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya  
Müdür Yardımcısı  
dilek.kaya@isbank.com.tr

H. Erhan Gl  
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 İç Bankası A.ř. 'nin kurumsal yaklaşımını yansıtılmakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İç Bankası A.ř. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değerli ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İç Bankası A.ř. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değerliklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İç Bankası A.ř. 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 çoğaltılmamaz, dağıtılmamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.