

	18.Eki	25.Eki	Değişim		18.Eki	25.Eki	Değişim
BIST-100 Endeksi	98.415	100.216	% 1,8 ▲	EUR/USD	1,1169	1,1078	-% 0,8 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%14,29	%13,02	-127 bp ▼	USD/TL	5,7909	5,7738	-% 0,3 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS	374	338	-36 bp ▼	EUR/TL	6,4687	6,3905	-% 1,2 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.024	1.036	% 1,2 ▲	Altın (USD/ons)	1.490	1.504	% 1,0 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%1,75	%1,80	5 bp ▲	Petrol (USD/varil)	59,8	62,2	% 4,1 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta beklentilere paralel olarak faiz oranlarını değiştirmeyen ECB, genişleyici politikalara devam edeceği yönünde sinyal verdi. ABD'de açıklanan veriler karışık bir görünüm sergilerken, Euro Alanı PMI verileri bölgede faaliyetin zayıf seyrini sürdürdüğünü gösterdi. Ticaret savaşına ilişkin gelişmeler iyimser bir tablo çizerken, Brexit'in ertelenmesi talebi AB tarafından kabul edildi. Yurt içinde ise jeopolitik gelişmeler ile TCMB'nin piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşen faiz indirimi kararı öne çıktı. Ayrıca, Ekim ayına ait öncü göstergeler üretim ve tüketim eğiliminde aylık bazda toparlanmaya işaret etti. Bu hafta küresel piyasalarda Fed toplantısı ve ABD'de istihdam verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise Eylül ayı dış ticaret verileri ile 2019 yılının son Enflasyon Raporu'nun yakından izlenmesi bekleniyor.

### ABD ve Euro Alanı'nda veri açıklamaları...

Geçtiğimiz hafta ABD ve Euro Alanı'nda Ekim ayına ait öncü PMI verileri izlendi. ABD'de imalat PMI 51,5'e yükselirken, hizmetler PMI 51 ile beklentilere paralel gerçekleşti. Öte yandan, dayanıklı mal siparişleri Eylül'de öngörülerden hızlı daralarak imalat sanayi aktivitesine ilişkin olumsuz sinyal verdi. Euro Alanı'nda ise imalat PMI verisi 45,7 ile 50 eşik değerinin altındaki seyrini sürdürürken, bölgenin en büyük ekonomisi Almanya'da açıklanan PMI verileri de ekonomik aktivitedeki zayıf seyrin teyit etti.

### ECB genişleyici politikaya devam edeceği sinyalini verdi.

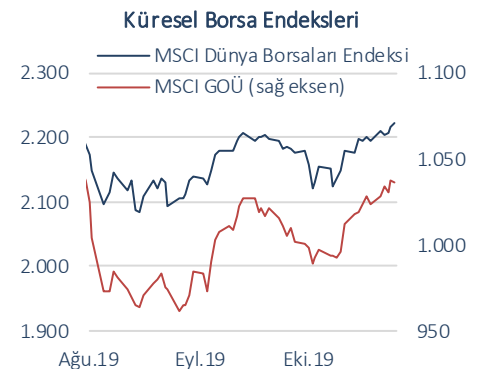
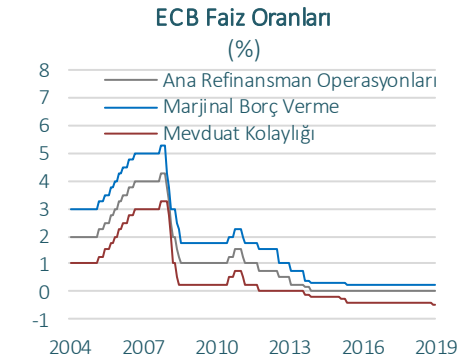
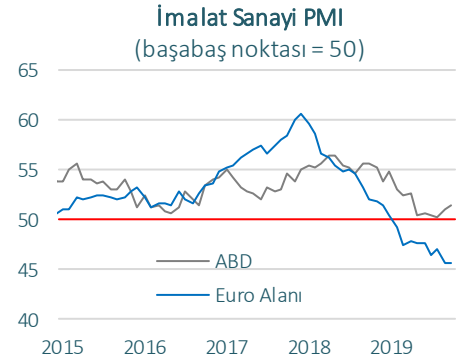
Bir önceki toplantısında mevduat kolaylığı faizinde indirmeye giden ECB, Ekim ayında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarını değiştirmede. Böylece, politika faizi %0, marjinal fonlama faizi %0,25 ve mevduat kolaylığı faizi -%0,5 düzeyinde kaldı. Toplantı sonrası yapılan açıklamada, enflasyonun %2'nin hemen altındaki seviyelere doğru yaklaştığını gösteren bir sinyal bulunmadıkça, faiz oranlarının mevcut veya daha düşük seviyelerde kalmaya devam edeceği belirtildi. Ayrıca, Eylül ayı toplantısında duyurulan tahvil alımları da dahil olmak üzere bir dizi parasal genişleme önleminin gerekli görüldüğü sürece uygulanacağı ifade edildi. ECB Başkanı Draghi ekonomik görünüme ilişkin aşağı yönlü risklere dikkat çekerek, genişlemeci para politikasının maliye politikasıyla da desteklenmesi gerektiğini belirtti.

### Brexit'in ertelenmesi talebi kabul edildi.

İngiltere'nin Brexit'in ertelenmesi yönündeki talebine AB'nin verdiği yanıt olumlu oldu. AB yönetimi ilk açıklamasında anlaşmanın hangi tarihe kadar ertelendiğini belirtmezken, İngiltere Başbakanı Johnson 12 Aralık'ta genel seçimlere gidilmesi çağrısı yaptı.

### Ticaret savaşında olumlu gelişmeler...

Hafta başında ABD Başkanı Donald Trump, Çin ile yürütülen ticaret görüşmelerinin olumlu seyrettiğini belirterek Çin'in daha önce taahhüt ettiği tarımsal ürün alımlarına başladığını ifade etti. Beyaz Saray ekonomi danışmanı Larry Kudlow da görüşmelerin iyi gitmesi durumunda Aralık ayında Çin mallarına uygulamaya konulması planlanan ilave gümrük vergilerinin geri çekilebileceğini söyledi.



Kaynak: Datastream

**TCMB politika faizini 250 baz puan indirdi.**

TCMB geçen hafta gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %16,50'den %14'e indirdi. Karar metninde, son dönemde iktisadi faaliyette gözlenen ılımlı toparlanma eğiliminin, enflasyondaki düşüş eğilimi ve finansal koşullardaki iyileşmeyle birlikte devam edeceği öngörüldü. Ayrıca, küresel iktisadi faaliyetteki zayıf seyir ile gelişmiş ülke merkez bankalarının uyguladığı genişleyici para politikalarına vurgu yapılırken; yılsonu itibarıyla enflasyonun Temmuz Enflasyon Raporu'nda yer alan öngörülerin "belirgin" olarak altında kalabileceğine dikkat çekildi. Böylece, 2019 yılının Temmuz, Eylül ve Ekim aylarında yapılan indirimlerin etkisiyle politika faizi 10 puan gerilemiş oldu. TCMB'nin Aralık ayı toplantısına ilişkin beklentilerin ise gelecek hafta yayımlanacak olan Enflasyon Raporu'nda verilecek mesajların ve 4 Kasım'da açıklanacak olan enflasyon verilerinin ardından şekillenmesi bekleniyor.

**Öncü göstergeler aylık bazda toparlanmaya işaret etti.**

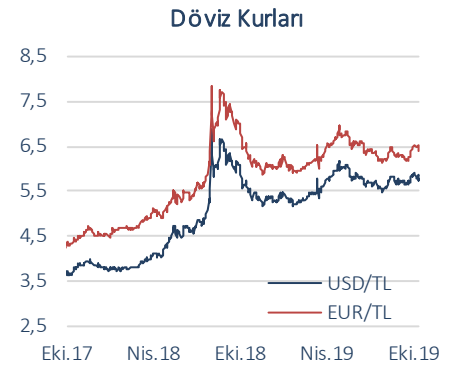
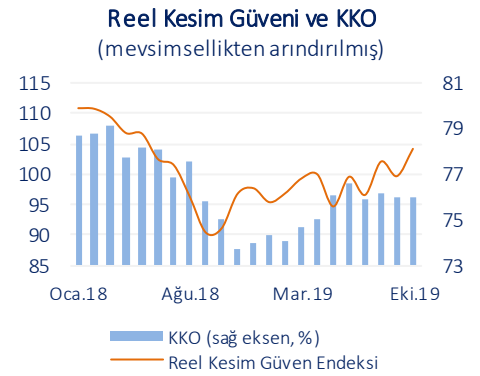
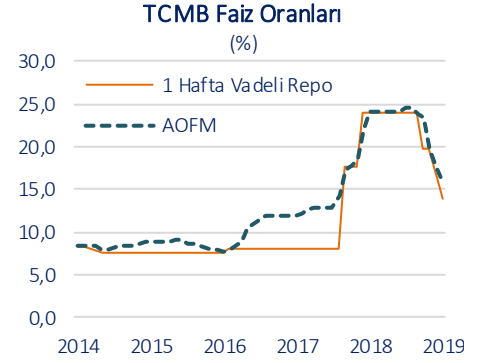
Ekim ayında mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi 4,5 puan artarak 104,2 seviyesine yükseldi. Bu gelişmede toplam sipariş miktarı beklentilerindeki iyileşme etkili oldu. Aynı dönemde mevsimsellikten arındırılmış verilere göre imalat sanayiinde KKO ise bir önceki aya göre değişmeyerek %76 düzeyinde kaldı. Ekim'de tüketici güven endeksi ise bir önceki aya göre %2,1 artarak 57 düzeyinde gerçekleşti. Endekste aylık bazda kaydedilen toparlanmaya karşılık, işsizlik oranındaki artış eğiliminin ve yılsonunda yeniden çift haneye çıkması beklenen enflasyonun tüketim harcamalarındaki toparlanmayı sınırlayabileceği düşünülüyor.

**Yurt içi piyasalar...**

Geçtiğimiz hafta ABD Başkanı Trump'ın Türkiye'ye yönelik yaptırımların kaldırılacağını açıklaması ve Rusya ile yapılan görüşmelerin mutabakat ile sonuçlanması piyasalara olumlu yansıdı. TCMB'nin piyasa beklentilerini aşan faiz indirimi ise TL üzerinde bir miktar baskı yarattı. Hafta genelinde dalgalı seyreden USD/TL Cuma günü 5,77 seviyesinden kapandı.

**Bu haftanın gündemi...**

Küresel piyasaların gündeminde bu hafta ABD'de açıklanacak olan istihdam verileri ile Fed'in para politikası toplantısı öne çıkıyor. Piyasa beklentileri Fed'in bu ayki toplantıda faizleri 25 baz puan indireceği yönünde şekilleniyor. 29 Ekim Cumhuriyet Bayramı tatili sebebiyle 1,5 gün kapalı kalacak olan yurt içi piyasalarda ise Eylül ayı dış ticaret verileri ile TCMB tarafından yayımlanacak yılın son Enflasyon Raporu yakından izlenecek.

**Veri Gündemi**

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
29 Ekim	ABD Tüketici Güven Endeksi	Ekim	128,6	125,1
	ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık	Ekim	%1,7	%1,6
30 Ekim	Hazine İç Borç Ödemesi (370 milyon TL)	Ekim	-	-
	TR Ekonomik Güven Endeksi	Ekim	-	86
31 Ekim	ABD GSYH Büyümesi, çeyreklik (öncü)	3. Çeyrek	%1,7	%2,0
	Fed Toplantısı ve Faiz Kararı	Ekim	-	-
	TR Dış Ticaret Dengesi	Eylül	-	-2,5 milyar USD
	TCMB Enflasyon Raporu	2019/IV	-	-
	ABD Çekirdek PCE, yıllık	Eylül	%1,7	%1,8
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, çeyreklik (öncü)	3. Çeyrek	%0,2	%0,2
1 Kasım	Euro Alanı TÜFE, yıllık (öncü)	Ekim	%1,0	%0,8
	ABD Tarım Dışı İstihdam Artışı	Ekim	93 bin kişi	136 bin kişi
	ABD İşsizlik Oranı	Ekim	%3,6	%3,5
	ABD ISM İmalat PMI	Ekim	48,4	47,8
	Çin Caixin İmalat PMI	Ekim	50,2	51,4

Kaynak: TÜİK, Datastream

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

İzlem Erdem  
Bařekonomist  
izlem.erdem@isbank.com.tr

Dr. Doęan řengöl  
Müdür Yardımcısı  
dogan.sengul@isbank.com.tr

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

Aslı řat Sezgin  
Uzman  
asli.sat@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.