

	25.Eki	1.Kas	Değişim		25.Eki	1.Kas	Değişim
BIST-100 Endeksi	100.216	98.463	-% 1,7 ▼	EUR/USD	1,1078	1,1165	% 0,8 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%13,02	%12,54	-48 bp ▼	USD/TL	5,7738	5,6989	-% 1,3 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS	338	335	-3 bp ▼	EUR/TL	6,3905	6,3748	-% 0,2 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.036	1.049	% 1,3 ▲	Altın (USD/ons)	1.504	1.514	% 0,6 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%1,80	%1,73	-7 bp ▼	Petrol (USD/varil)	62,2	61,5	-% 1,3 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz haftaki toplantısında politika faizini beklentiler paralelinde 25 baz puan indiren Fed, izleyen dönemde ekonomik aktivite kötüye gitmedikçe daha fazla faiz indirimi yapılmayacağını sinyali verdi. ABD ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde %1,9 ile beklentilerin üzerinde büyürken, aynı dönemde Euro Alanı büyümesi de tahminlerin hafif üzerinde gerçekleşti. Yurt içinde yılın son Enflasyon Raporunu yayımlayan TCMB, yıl sonu enflasyon tahminini %12'ye indirdi. Ekim'de öncü verilere göre dış ticaret açığı genişlemeye devam ederken, aynı dönemde TÜFE'deki aylık artış %2 ile piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Bu hafta küresel piyasaların gündeminde ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak olan PMI verileri yer alıyor.

Fed politika faizini 25 baz puan indirdi.

Fed, 30 Ekim'de sona eren toplantısında politika faizini beklentiler paralelinde 25 baz puan indirerek %1,50-%1,75 aralığına çekti. Bu yıl üçüncü kez faiz indirimine giden Fed, izleyen dönemde ABD'de ekonomik aktivite kötüye gitmedikçe daha fazla faiz indirimi yapılmayacağını sinyali verdi. Toplantı ertesinde yayımlanan metinden ekonomik genişlemeyi sürdürmek için uygun şekilde adım atılacağı yönündeki ifadenin çıkarılması dikkat çekti. Fed Başkanı Jerome Powell da toplantının ardından yaptığı değerlendirmede küresel risklerin sürdüğünü ifade ederken, ABD'de büyümenin ılımlı bir hızda devam edeceğini, enflasyonun %2'lik hedefe yükseleceğini ve tüketimin güçlü kalacağını öngördüklerini belirtti.

ABD ve Euro Alanı'nda büyüme verileri izlendi.

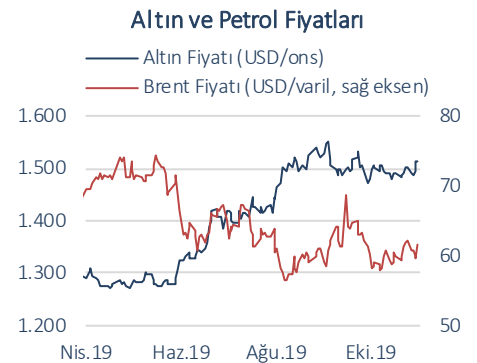
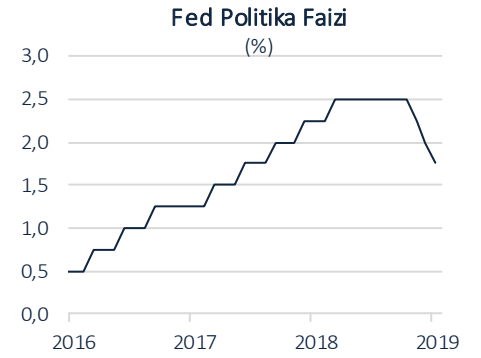
ABD'de tarım dışı istihdam Ekim ayında 128 bin ile beklentilerden hızlı artarak Fed'in istihdam piyasasının güçlü olduğu söylemini teyit etmiş oldu. ABD ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde %1,9 ile beklentilerin üzerinde büyüdü. Özel tüketim harcamaları bu dönemde ivme kaybederken, işletme yatırımları %3 daraldı. Aynı döneme ilişkin Euro Alanı büyümesi de tahminlerin hafif üzerinde geldi. Bölge ekonomisi çeyreklik bazda %0,2 genişleyerek bir önceki çeyrekteki ılımlı performansını korudu. ABD ve Euro Alanı'nda enflasyon göstergeleri ise zayıf kalmaya devam ediyor. ABD'de kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi Eylül ayında yıllık bazda %1,3 oranında artarak %2 hedef seviyesinin altındaki seyrini 11. ayına taşıdı. Euro Alanı'nda da yıllık enflasyon Ekim ayında %0,7 ile Kasım 2016'dan bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti.

İngiltere'deki siyasi gelişmeler gündemde...

İngiltere'de geçtiğimiz hafta erken seçime olanak verecek bir yasa tasarısı Parlamento'da kabul edildi. Buna göre, Brexit'e dair çözülemeyen belirsizlikler sonucu gündeme gelen seçimin 12 Aralık'ta gerçekleşmesi öngörülüyor. AB İngiltere'nin talebi üzerine 28 Ekim'de Brexit'in 31 Ocak'a kadar ertelenmesini onaylamış, Başbakan Boris Johnson da AB Konseyi Başkanı Donald Tusk'a bir mektup göndererek, Brexit'in ertelenmesini İngiltere hükümeti adına kabul ettiğini bildirmişti.

Petrol ve altın...

Geçtiğimiz hafta petrol fiyatları ABD ile Çin arasındaki ticaret anlaşmasına ilişkin haberlerin etkisiyle dalgalı bir seyir izlerken, altın fiyatları hafif yükseldi. Bu çerçevede Brent türü ham petrolün varil fiyatı haftalık bazda %1,3 gerileyerek 61,5 USD olurken, altın fiyatları 1.514 USD/ons seviyesinde gerçekleşti.



Kaynak: Datastream

Yurt içinde Ekim ayı enflasyonu beklentiler paralelinde...

Ekim'de TÜFE'deki aylık artış %2 ile piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Yurt içi ÜFE ise bu dönemde %0,17 oranında yükseldi. Yıllık TÜFE ve Yİ-ÜFE artışları sırasıyla %8,55 ve %1,70 oldu. TÜFE'deki aylık artışta alkollü içecekler-tütün ve giyim-ayakkabı gruplarının katkısı öne çıktı ([Enflasyon Gelişmeleri Raporumuz](#)).

Eylül'de dış ticaret açığı yıllık bazda %6,6 oranında genişledi.

Eylül ayında ihracat hacmi yıllık bazda %0,3 genişleyerek 14,4 milyar USD olurken, ithalat hacmi %1 oranında artışla 16,5 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı yıllık bazda %6,6 oranında genişleyerek 2,1 milyar USD oldu. Bu dönemde ihracatın ithalatı karşılama oranı %87,5 seviyesine geriledi ([Dış Ticaret Dengesi Raporumuz](#)). Geçici verilere göre Ekim ayında ihracat yıllık bazda %0,1 azalarak 15,7 milyar USD, ithalat %7,8 oranında yükselerek 17,4 milyar USD oldu. Bu dönemde dış ticaret açığı yıllık bazda %256 oranında genişleyerek 1,8 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

TCMB yılın son Enflasyon Raporu'nu yayımladı.

Merkez Bankası 2019 yılsonu için TÜFE enflasyonu tahminini Temmuz ayında yayımladığı rapora kıyasla 1,9 yüzde puan düşürerek %12 düzeyinde açıkladı. Petrol, ithalat ve gıda fiyatları tahminlerindeki aşağı yönlü düzeltmelerin söz konusu revizyonu mümkün kıldığını belirten TCMB, 2020 yılsonuna yönelik %8,2'lik enflasyon tahminini ise korudu. TCMB Başkanı Murat Uysal'ın raporun tanıtım toplantısında yaptığı açıklamalar önümüzdeki dönemde faiz indirimlerine oldukça temkinli bir şekilde devam edilebileceği şeklinde yorumlandı.

Fitch Türkiye'nin kredi notu görünümünü durağana yükseltti.

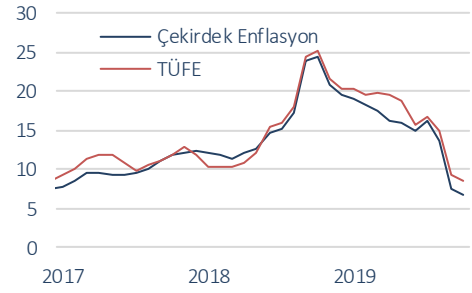
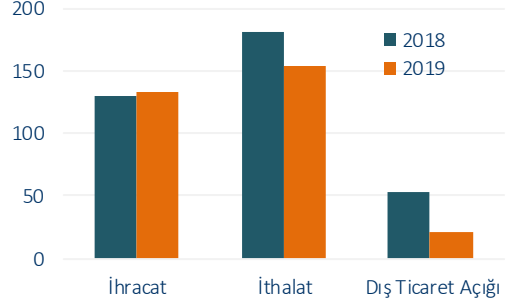
Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, yayımladığı değerlendirmede Türkiye'nin kredi notunu BB- olarak korurken, kredi notu görünümünü "negatif"ten "durağan"a yükseltti. Yapılan açıklamada, Türkiye ekonomisinin dengelenme konusunda ilerleme kaydettiği ve aşağı yönlü risklerin hafiflediği kaydedildi.

Yurt içi piyasalar...

Geçtiğimiz hafta yurt içi piyasalara karışık bir görünüm hakim oldu. USD/TL %1,3 düşüş ile 5,6989 düzeyine gerilerken, BIST-100 endeksi %1,7 düşüşle 100 bin seviyesinin altına indi. 2 yıl vadeli gösterge tahvilin faiz oranı da 48 baz puan gerileyerek %12,54 seviyesinde gerçekleşti.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasalarda ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak olan PMI verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise önemli bir veri açıklaması bulunmazken, jeopolitik gelişmeler izlenmeye devam edecek.

Enflasyon Göstergeleri
(yıllık % değişim)**Dış Ticaret Göstergeleri**
(milyar USD, Ocak-Eylül Dönemi)**Döviz Kurları****Veri Gündemi**

Tarih	Veri	Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
4 Kasım	TR TÜFE Enflasyonu, aylık	Ekim	%2 (G)	%0,99
	TR ÜFE Enflasyonu, aylık	Ekim	%0,17 (G)	%0,13
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Eylül	-%0,3	-%0,1
	Euro Alanı Markit İmalat PMI	Ekim	45,7	45,7
5 Kasım	ABD Markit Hizmetler PMI	Ekim	-	51
	ABD ISM İmalat Dışı PMI	Ekim	53,2	52,6
6 Kasım	Euro Alanı Hizmetler PMI	Ekim	52	51,8
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Eylül	-%0,6	-%0,3
	Almanya Fabrika Siparişleri, aylık	Eylül	%2,9	-%0,6
7 Kasım	Almanya Markit Hizmetler PMI	Ekim	52,5	51,2
	Almanya Sanayi Üretimi, aylık	Eylül	-%0,1	%0,3
8 Kasım	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Kasım	94,7	95,5

(G) Gerçekleşme

Kaynak: TÜİK, Datastream

Sektörlerdeki Gelişmeler

İmalat PMI Ekim ayında geriledi.

Eylül ayında eşik değeri olan 50 seviyesinde gerçekleşen imalat PMI Ekim ayında 49 düzeyine gerileyerek sektörde yavaşlamaya işaret etti. Bu dönemde yeni siparişler hem iç piyasada hem de ihracat pazarlarında görülen zayıf talep koşullarının etkisiyle ivme kaybederken, üretim azaldı. TL'deki zayıflık ve elektrik fiyatlarındaki yükselişe bağlı olarak girdi maliyetleri yükselmeye devam etti. Diğer taraftan, istihdam endeksinin yükselişini ikinci ayına taşıması olumlu bir gelişme olarak kaydedildi. ⓘ

Yurt içinde ekonomik güven endeksi Ekim'de yükseldi.

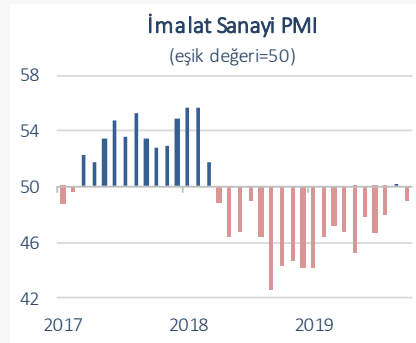
TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, yurt içinde ekonomik güven endeksi Ekim'de bir önceki aya kıyasla %4,5 oranında artarak 89,8 düzeyine yükseldi. İnşaat sektörü güven endeksinin Eylül'ün ardından Ekim ayında da %8,3 oranında genişlemesi dikkat çekti. Endeksi oluşturan sektörel alt endekslerin tümü aylık bazda yükselerek ekonomik aktiviteye ilişkin olumlu yöndeki beklentilerin genele yayıldığına işaret etti. Öte yandan endeks Nisan 2018'den bu yana 100 eşik değerinin altında seyrediyor.

Eylül ayı turizm istatistikleri yayımlandı.

Kültür ve Turizm Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre, Eylül ayında Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı yıllık bazda %13,23 artarak 5,4 milyon oldu. Ziyaretçi sayısı Ocak-Eylül döneminde ise %14,5 artışla 14,4 milyon seviyesinde gerçekleşti. Turizm sektörünün gelirlerinde de toparlanma devam ediyor. Eylül ayında yıllık bazda %19,4 artışla 4,4 milyar dolar turizm gelirin'e ulaşıırken, ilk 9 ayın toplamında %15,9 artışla 26,6 milyar dolar turizm geliri elde edildi. Öte yandan, TBMM Plan ve Bütçe Komisyonunda kabul edilen kanun teklifine göre "Konaklama Vergisi" adı altında yeni bir vergi düzenlemesi devreye giriyor. Buna göre, turizm tesislerinde kişi başına gecelik konaklama hizmeti en yüksek 18, en düşük 6 lira vergiye tabi olacak.

ⓘ Neden Önemli ?

Satın Alma Yöneticileri Endeksi (Purchasing Managers' Index - PMI), özel sektörde satın almadan sorumlu yöneticiler ile gerçekleştirilen aylık anketler üzerinden elde edilen bilgiler kullanılarak hazırlanmaktadır. Bu bilgiler arasında imalat ve/veya hizmetler sektörlerinde üretim, yeni siparişler, stok seviyeleri, istihdam ve fiyat hareketleri yer almaktadır. Endeksin 50 eşik değerinin üzerinde olması ilgili sektörde faaliyetin canlı olduğunun, bu seviyenin altında olması ise faaliyetin yavaşladığının göstergesi olarak değerlendirilmektedir. PMI verileri, resmi verilerden önce açıklanması ve sektördeki eğilimleri görece doğru bir şekilde yansıtmaları sebebiyle, ekonomik aktivitenin seyrine ilişkin önemli ipuçları vermektedir. Nisan 2018-Ağustos 2019 döneminde 17 ay boyunca 50 eşik değerinin altında seyreden imalat sanayii PMI verisi, Eylül ayında 50 eşik seviyesinde gerçekleştikten sonra Ekim'de 49'a gerilemiştir.



İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

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

Batuhan Atman
Uzman Yardımcısı
batuhan.atman@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.