

|                                | 8.Eki   | 15.Eki  | Değişim |                    | 8.Eki   | 15.Eki  | Değişim |
|--------------------------------|---------|---------|---------|--------------------|---------|---------|---------|
| BIST-100 Endeksi               | 1.398   | 1.410   | % 0,8 ▲ | EUR/USD            | 1,1567  | 1,1600  | % 0,3 ▲ |
| 2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi | % 17,94 | % 18,57 | 63 bp ▲ | USD/TL             | 8,9614  | 9,2517  | % 3,2 ▲ |
| Türkiye 5 Yıllık CDS Primi     | 434     | 446     | 12 bp ▲ | EUR/TL             | 10,3796 | 10,7537 | % 3,6 ▲ |
| MSCI GOÜ Borsa Endeksi         | 1.257   | 1.284   | % 2,1 ▲ | Altın (USD/ons)    | 1.757   | 1.767   | % 0,6 ▲ |
| ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi     | % 1,61  | % 1,57  | -4 bp ▼ | Petrol (USD/varil) | 82,4    | 84,9    | % 3,0 ▲ |

bp: baz puan

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta Fed'in Eylül ayı toplantı tutanakları ile ABD ve Çin'de açıklanan enflasyon verileri takip edildi. Küresel boyutta devam eden arz darboğazları ile lojistik sorunların etkisiyle enflasyona ilişkin endişeler artmaya devam ederken, Fed tutanakları varlık alımlarının Kasım ayında azaltılmaya başlanabileceğine işaret etti. IMF küresel ekonomiye ilişkin büyüme tahminini aşağı yönlü revize etti. Çin ekonomisi 2021'in üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %4,9 ile piyasa beklentisinin altında büyüdü. Yurt içinde sanayi üretimi Ağustos'ta yıllık bazda %13,8 genişlerken, Eylül'de merkezi yönetim bütçesi 23,6 milyar TL açık verdi. Resmi Gazete'de yayımlanan karar ile TCMB yönetiminde gerçekleşen değişikliklerin ardından TL hızlı değer kaybetti. Bu hafta TCMB'nin Para Politikası Kurulu Toplantısı yakından takip edilecek.

### Fed tutanakları varlık alımlarının Kasım'da azaltılmaya başlanabileceğine işaret etti.

Fed'in 21-22 Eylül tarihlerinde yaptığı toplantısının tutanakları geçtiğimiz hafta yayımlandı. Tutanaklara göre Fed üyelerinin enflasyondaki artışın varsayılandan daha uzun süre devam edebileceği yönündeki beklentilerinin güçlendiği gözlemlendi. Bu kapsamda, varlık alımlarının Kasım ayı ortasından itibaren azaltılabileceği sinyali verildi. ABD ekonomisinin bu yıl içinde beklentilerin üzerinde büyümesinin yanı sıra işgücü piyasasındaki güçlü toparlanmanın varlık alımının azaltılmasına ilişkin görüşleri desteklediği görüldü.

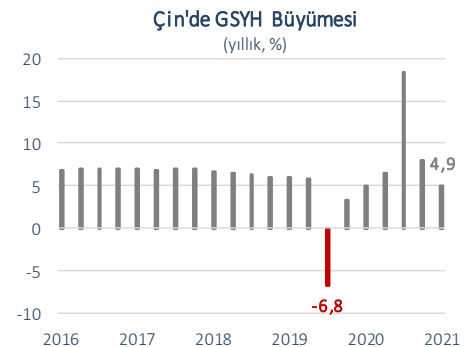
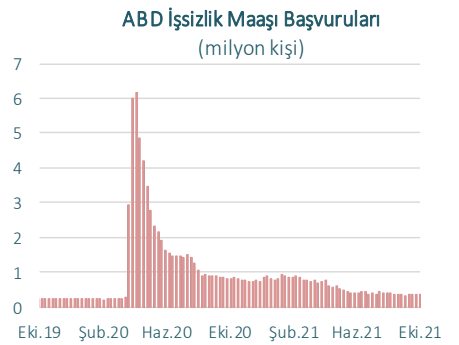
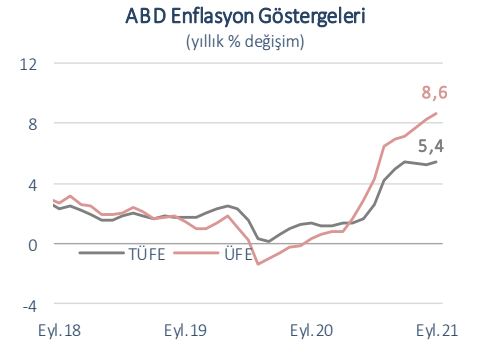
### ABD'de yıllık ÜFE enflasyonu son 11 yılın en yüksek seviyesinde...

Küresel çapta devam eden lojistik sorunlar, hammadde tedarikindeki aksaklıklar ve yüksek seyreden emtia fiyatlarının etkisiyle ABD'de enflasyon Eylül ayında artmaya devam etti. Bu dönemde ülkede yıllık ÜFE enflasyonu %8,6 düzeyinde gerçekleşerek veri serisinin revize edildiği Kasım 2010'dan bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Öte yandan, çekirdek ÜFE enflasyonu aylık bazda %0,2 ile Aralık 2020'den bu yana en düşük artışını kaydetti. Eylül'de TÜFE enflasyonu konut kirası ve gıda fiyatlarındaki hızlı artışın etkisiyle aylık bazda %0,4 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Böylece, yıllık TÜFE enflasyonu da %5,4'e ulaştı.

Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan perakende satışlar düşüş beklentilerine karşın aylık bazda %0,7 yükselerek iç talebin canlı seyrini koruduğunu gösterdi. 9 Ekim ile biten haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısı 293 bin kişi ile Mart 2020'den bu yana en düşük düzeyine inerek işgücü piyasalarındaki toparlanmanın devam ettiğine işaret etti.

### Çin ekonomisi yılın 3. çeyreğinde yıllık bazda %4,9 büyüdü.

Çin ekonomisi 2021 yılının üçüncü çeyreğinde, geçen yılın aynı dönemine göre %4,9 ile %5,2 olan piyasa beklentisinin altında büyüdü. Bu gelişmede, enerji kısıtları, tedarik zincirindeki bozulmalar ve emlak piyasasındaki dalgalanmalar etkili oldu. Eylül ayında ülkenin ihracatı güçlü küresel talebin etkisiyle yıllık bazda %28,1 oranında genişlerken, ithalatı da %17,6 oranında arttı. Böylece, dış ticaret fazlası 46,8 milyar USD beklentisini aşarak 66,8 milyar USD seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, yıllık ÜFE enflasyonu %10,7 ile verinin yayımlanmaya başlandığı 1996 yılından bu yana en hızlı artışını sergilerken, yıllık TÜFE enflasyonu %0,7 ile piyasa beklentisinin altında gerçekleşti.



Kaynak: Datastream

**IMF, Türkiye için 2021 ekonomik büyüme tahminini %9'a yükseltti.**

IMF, Ekim ayı Küresel Ekonomik Görünüm raporunda küresel ekonomik toparlanmanın ivme kaybettiğini belirtirken, toparlanmada ülkeler arasında yaşanan ayrışmanın arttığını vurguladı. Raporda, 2021 için küresel ekonomik büyüme tahmini %6,0'dan %5,9'a revize edilirken, %4,9 olan 2022 yılı küresel büyüme tahmini korundu. Delta varyantı, arz zinciri sıkıntıları, yükselen enflasyon ile gıda ve enerjide artan maliyetler küresel büyümeye yönelik risk faktörleri olarak sıralandı. Kuruluş, Türkiye'ye ilişkin ekonomik büyüme tahminini 2021 için %5,8'den %9,0 seviyesine yükseltirken, 2022 büyüme tahminini %3,3 seviyesinde tuttu.

**Yurt içinde sanayi üretimi Ağustos'ta yıllık bazda %13,8 arttı.**

Yurt içinde takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi endeksi Ağustos ayında yıllık bazda %13,8 ile beklentilerin oldukça üzerinde bir artış sergiledi. Bu dönemde dayanıklı tüketim malı üretimi yıllık %8,3 artış kaydederken, sermaye malı üretimindeki yıllık %20,5 düzeyindeki artış dikkat çekti. Mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre sanayi üretimi Ağustos'ta Temmuz'a göre, bu dönemdeki bayram tatilinin yarattığı düşük bazın da etkisiyle, %5,4 arttı. Böylece, sanayi üretimindeki aylık artış son 13 ayın en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Ağustos ayında sabit fiyatlarla yıllık bazda %15 artan perakende satışlar verisi bu dönemde talebin de canlı seyrettiğini gösterdi. Açıklanan veriler üçüncü çeyrekte güçlü bir büyüme performansı sergilendiğine işaret ediyor.

**Merkezi yönetim bütçesi Eylül'de 23,6 milyar TL açık verdi.**

Eylül ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %49 oranında artarken, bütçe harcamaları %30 oranında genişledi. Böylece, geçtiğimiz yıl Eylül ayında 29,7 milyar TL olan merkezi yönetim bütçe açığı bu yılın aynı döneminde 23,6 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Ocak-Eylül döneminde bütçe açığı yıllık bazda %56,5 oranında daralarak 61,1 milyar TL oldu ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

**TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nde enflasyon beklentilerindeki artış devam etti.**

TCMB'nin Ekim ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçlarına göre, yılsonu tüketici enflasyonu beklentisi bir önceki anket dönemine göre 89 baz puan yükselerek %17,63 olurken, 12 ay ve 24 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentilerinde de bir önceki döneme göre artış gözlemlendi. Anket katılımcılarının politika faizi beklentisi cari ay sonu için %17,63, üç ay sonrası için %16,60 düzeyinde bulunuyor. Katılımcıların 2021 yılsonuna ilişkin cari açık beklentisi Eylül'de 22,4 milyar USD seviyesinden Ekim'de 21,3 milyar USD'ye gerilerken, büyüme beklentisi %8,2'den %8,9'a yükseldi.

14 Ekim 2021 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan karar ile TCMB Başkan Yardımcısı Semih Tümen ve Uğur Namık Küçük ile Para Politikası Kurulu Üyesi Abdullah Yavaş görevden alınırken, TCMB Başkan Yardımcılığına Taha Çakmak, Para Politikası Kurulu Üyeliğine Yusuf Tuna atandı.

**Küresel risk iştahı emtia fiyatlarındaki artışın etkisiyle baskı altında kaldı.**

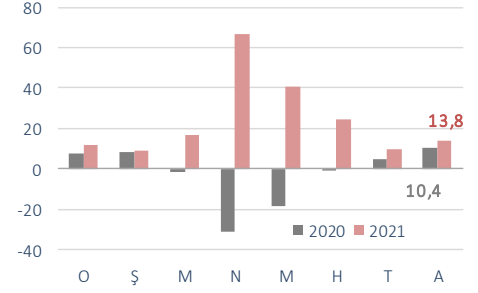
Geçtiğimiz hafta küresel risk iştahı enerji başta olmak üzere emtia fiyatlarındaki süregelen yükselişin enflasyon endişelerini artırmasıyla baskı altında kaldı. Fed'in Eylül ayı toplantı tutanaklarının yayımlanmasının ardından geleceğe yönelik belirsizliğin görece azalmasının yanı sıra ABD'de açıklanan güçlü şirket bilançolarının da etkisiyle küresel hisse senedi piyasaları haftayı yükselişle tamamladı.

Geçtiğimiz hafta gelişmekte olan ülke piyasalarına paralel bir seyir izleyen BIST-100 endeksi, haftayı %0,8 yükselişle 1.410 puandan tamamladı. Öte yandan, Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi haftalık bazda 12 baz puan artarak 446 seviyesine yükselirken, geçtiğimiz hafta hızlı yükselen USD/TL kuru bu sabah itibarıyla 9,29 ile yeni tarihi yüksek seviyesini gördü.

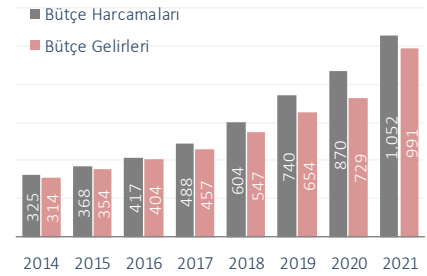
Bu hafta küresel piyasalarda ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak Ekim ayı öncü PMI verileri izlenecek. Yurt içinde ise TCMB'nin PPK toplantısı yakından takip edilecek.

**Sanayi Üretim Endeksi**

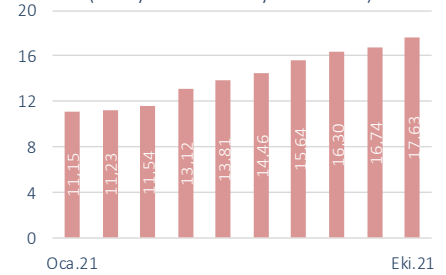
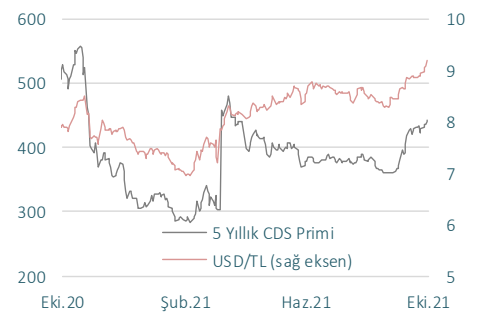
(TEA, yıllık % değişim)

**Bütçe Göstergeleri**

(Ocak-Eylül dönemi kümülatif, milyar TL)

**TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi**

(Cari yıl sonu enflasyon tahmini)

**USD/TL ve CDS Primi**

Kaynak: Datastream

Veri Gündemi

|         |   | Dönemi    | Piyasa Beklentisi | Önceki          |
|---------|---|-----------|-------------------|-----------------|
| 18 Ekim | ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık        | Eylül     | %0,2              | %0,4            |
|         | ABD Kapasite Kullanım Oranı             | Eylül     | %76,5             | %76,4           |
|         | Çin GSYH Büyüme, yıllık                 | 2021 Ç3   | %4,9 (G)          | %7,9            |
| 19 Ekim | ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet      | Eylül     | 1,62 milyon       | 1,62 milyon     |
| 20 Ekim | TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku      | Eylül     | -                 | 2.041,7 mlyr TL |
|         | Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, aylık       | Eylül     | %0,5              | %0,4            |
| 21 Ekim | TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı  | Ekim      | -                 | %18,0           |
|         | TR Tüketici Güven Endeksi               | Ekim      | -                 | 79,7            |
|         | ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları          | 11-16 Ek. | 303 bin           | 293 bin         |
|         | ABD İkinci El Konut Satışları, adet     | Eylül     | 6,1 milyon        | 5,9 milyon      |
|         | Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü | Ekim      | -5,0              | -4,0            |
| 22 Ekim | ABD İmalat Sanayi PMI, öncü             | Ekim      | 60,3              | 60,7            |
|         | ABD Hizmetler PMI, öncü                 | Ekim      | 55,1              | 54,9            |
|         | Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü      | Ekim      | 57,0              | 58,6            |
|         | Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü          | Ekim      | 55,4              | 56,4            |

(G) Gerçekleşme

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

İzlem Erdem  
Bölüm Müdürü ve Başekonomist  
izlem.erdem@isbank.com.tr

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

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

Ahmet Berat Ocak  
Uzman Yardımcısı  
berat.ocak@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.