

	22.Eki	29.Eki	Değişim		22.Eki	29.Eki	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.480	1.522*	% 2,8 ▲	EUR/USD	1,1647	1,1561	-% 0,7 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 18,37	18,37%**	0 bp ●	USD/TL	9,5757	9,6030	% 0,3 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	460	448	-12 bp ▼	EUR/TL	11,1766	11,1060	-% 0,6 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.293	1.265	-% 2,2 ▼	Altın (USD/ons)	1.792	1.783	-% 0,5 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,64	% 1,56	-8 bp ▼	Petrol (USD/varil)	85,5	84,4	-% 1,3 ▼

bp: baz puan

(\*) 28 Ekim verisi, (\*\*) 27 Ekim verisi

Geçtiğimiz hafta, tedarik zinciri sorunlarına bağlı olarak enflasyonun artacağı yönündeki kaygılar küresel piyasalarda oynaklığın artmasına neden olurken, başlıca merkez bankalarının aldığı kararlar yakından takip edildi. ABD’de 3. çeyreğe ilişkin büyüme verisi, tedarik sorunları ve delta varyantına bağlı vakalardaki artışın ekonomik büyümeyi sınırladığını gösterdi. Euro Alanı’nda GSYH 3. çeyrekte beklentilerin üzerinde büyüme kaydederken, tüketici fiyatları Ekim’de hızlı artışını sürdürdü. Yurt içinde TCMB Perşembe günü yılın son Enflasyon Raporu’nu yayımladı. Ekim ayında güven endekslerinde ve imalat sanayii PMI verisinde düşüş gözlemlendi. Bu hafta küresel piyasaların gündeminde Ekim ayı küresel PMI verilerinin yanı sıra ABD’de Fed toplantısı ve tarım dışı istihdam verisi öne çıkıyor. Yurt içinde ise Ekim ayına ilişkin enflasyon verileri yakından takip edilecek.

### Merkez bankalarının kararları yakından takip ediliyor.

Dünya genelinde gözlenen tedarik zinciri sorunları nedeniyle enflasyonun artacağı yönündeki kaygılar paralelinde, merkez bankalarının kararları yakından takip ediliyor. ECB geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği toplantısında beklentilere paralel olarak faiz oranında değişikliğe gitmezken, Pandemi Varlık Alım Programı’nı (PEPP) da 1,85 trilyon EUR düzeyinde tuttu. Karar metninde programın en erken Mart 2022’ye kadar devam edeceği yinelenildi. Öte yandan, Kanada Merkez Bankası parasal genişlemeye son verirken, faiz oranlarını beklenenden daha erken olarak Nisan 2022’ye kadar arttırabileceğinin sinyalini verdi. Arz sıkıntıları ve Kovid-19 vakalarının artması ile birlikte ekonomisinin salgın sonrası toparlanma sürecine dair zorluklara vurgu yapan Japonya Merkez Bankası ise beklentilere paralel olarak varlık alım programında ve faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. Gelişmekte olan ülkelerden Brezilya’da Merkez Bankası kamu maliyesindeki aşınmanın enflasyonu hedef seviyenin üzerinde daha da yükseltmesi riskine dikkat çekerek 150 baz puan faiz artışına giderken, Aralık ayında da faiz arttırabileceğine işaret etti.

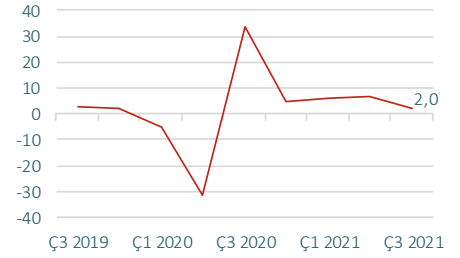
### ABD’de tedarik sorunları ekonomik büyümeyi sınırlandırdı.

ABD’de 3. çeyreğe ilişkin büyüme verisi, tedarik sorunları ve delta varyantına bağlı vakalardaki artışın ekonomik büyümeyi sınırladığını gösterdi. Öncü verilere göre ABD ekonomisi yılın 3. çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda %2,0 ile %2,7 olan beklentinin altında büyüme kaydetti. Ülkede üst üste üç aydır düşüş kaydeden tüketici güveni ise Ekim ayında 113,8 seviyesine yükselerek beklentileri aştı. Ağustos’ta aylık bazda %1,4 gerileyen yeni konut satışları da Eylül ayında piyasa beklentilerini aşarak %14 artışla 800 bin adet düzeyinde gerçekleşti. Sermaye mali siparişleri Eylül ayında art arda 7. ayda yükseliş kaydederken, dayanıklı mal siparişleri tedarik sıkıntıları nedeniyle %0,4 düşüş sergiledi. Öte yandan, açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 23 Ekim ile biten haftada 281 bin kişi ile piyasa beklentisinin altında gerçekleşerek, ülkede istihdam piyasasındaki toparlanmanın sürdürülmesine işaret etti.

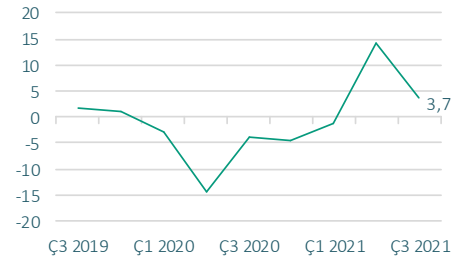
### Euro Alanı’nda enflasyondaki yükseliş Ekim ayında devam etti.

Euro Alanı ekonomisi 3. çeyrekte geçen yılın aynı dönemine göre %3,7 ile beklentilerin üzerinde büyüdü. Öte yandan, bölgede enflasyondaki yükseliş Ekim ayında da devam etti. Bu dönemde TÜFE aylık bazda %0,8 artarken, yıllık bazda da %4,1 oranında yükseldi. Piyasa beklentisi TÜFE’deki yıllık artışın %3,7 düzeyinde olacağı yönündeydi. Bölgedeki enflasyonda, enerji fiyatlarındaki yıllık bazda %25’e varan artışın etkisi öne çıkıyor.

ABD’de Ekonomik Büyüme  
(ma, yıllıklandırılmış, %)



Euro Alanı’nda Ekonomik Büyüme  
(çeyreklik bazda, yıllık % değişim)



Euro Alanı TÜFE Enflasyonu  
(yıllık, %)



Kaynak: Datastream

**TCMB yılın son Enflasyon Raporu'nda enflasyon tahminlerini yükseltti.**

TCMB Perşembe günü yılın son Enflasyon Raporu'nu yayımladı. Rapor'da, 2021 yılsonu enflasyon tahmini %14,1'den %18,4'e çıkarıldı. 2022 yılı enflasyon tahmini de %7,8'den %11,8'e yükseltildi. Enflasyon tahminlerinin yükseltilmesinde gıda ve ithalat fiyatları tahminlerindeki artışlar ile çıktı açığı güncellemesi etkili oldu. Bu çerçevede TCMB 2021 yılı için gıda enflasyonu tahminini %15'ten %23,4'e, ortalama petrol fiyatlarına ilişkin tahminini 69,6'dan 70,8'e yükseltti. TCMB Başkanı Kavcıoğlu Rapor'a ilişkin sunumunda, salgın döneminde küresel tedarik zincirlerindeki değişimden Türkiye'nin olumlu etkilendiğini, reel sektörde yatırım iştahının arttığını belirtti. Para politikasında seçici bir yaklaşımla parasal genişlemeye neden olmadan ticari kredilerdeki yavaşlamayı önlemek hedefiyle hareket edildiğini belirten Kavcıoğlu, bu çerçevede cari dengede sağlanacak iyileşmenin finansal istikrar ile fiyat istikrarını temin edeceğini ifade etti.

**Yurt içinde güven endeksleri Ekim'de geriledi.**

Yurt içinde Eylül ayında 102,4 seviyesinde olan ekonomik güven endeksi, Ekim ayında %1 oranında azalmasına karşın, 101,4 değerini alarak 100 olan eşik değer üzerinde kalmaya devam etti. Bu dönemde mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, tüketici güven endeksi %3,6 gerileyerek 76,8, reel kesim güven endeksi de %1,8 oranında düşüş kaydederek 111,3 değerini almıştı.

**İmalat PMI Ekim'de 51,2 oldu.**

Yurt içinde imalat sanayii PMI verisi, Ekim'de 51,2 ile art arda 5. ayda 50 eşik değerinin üzerinde gerçekleşmesine karşın, Eylül ayındaki 52,5 düzeyine göre geriledi. Sektördeki yavaşlama belirtileri özellikle üretim ve yeni siparişlere ilişkin verilerde ön plana çıktı. İSO tarafından yapılan açıklamaya göre, girdi temininde yaşanan zorluklar ve döviz kurlarında artan dalgalanmalar aktiviteyi sınırlandırırken, üretim hacmi son beş ayda ilk kez geriledi. Söz konusu gelişmeler yeni siparişlerin de ılımlı düzeyde olmakla birlikte yavaşlamasına yol açtı.

**Turizm gelirleri 3. çeyrekte hızlı yükseldi.**

TÜİK verilerine göre, turizm geliri yılın 3. çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %181,8 artarak 11,4 milyar USD düzeyine yükseldi. Böylece, salgın döneminin en yüksek çeyreklik turizm gelirine ulaşılmış oldu. Turizm gelirinin %78'i yabancı ziyaretçilerden, %22'si ise yurt dışında ikamet eden vatandaş ziyaretçilerden elde edildi. Bu dönemde Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı yıllık bazda %158,6 artarak yaklaşık 11,5 milyona yükselirken, kişi başı ortalama harcama 835 USD olarak kaydedildi.

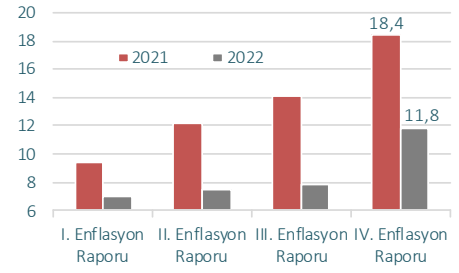
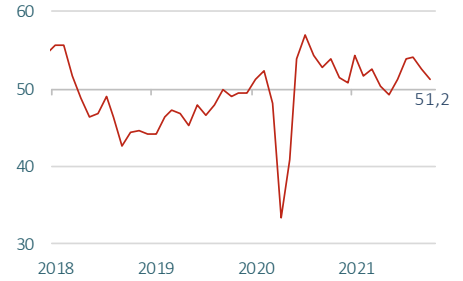
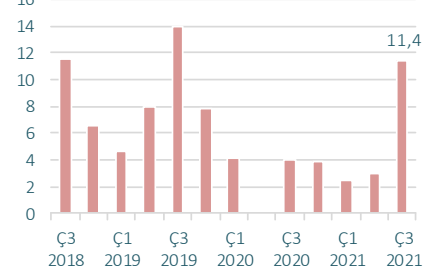
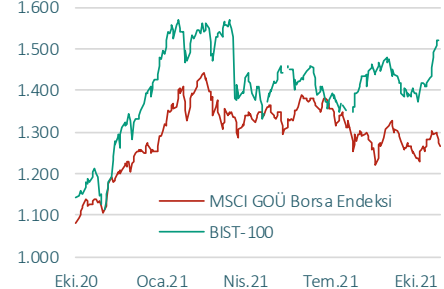
**Finansal piyasalar...**

Geçtiğimiz hafta tedarik zincirlerindeki sıkıntıların yanı sıra çeşitli merkez bankalarının sıkılaştırma hamlelerinin etkisiyle, küresel ekonomik büyümenin yavaşlayacağına ilişkin endişeler piyasalarda dalgalanmalara sebep oldu. Özellikle gelişmekte olan ülke borsalarında hafta genelinde satıcılı bir seyir izlendi. ABD'nin 10 yıl vadeli Hazine tahvilinin faizi haftalık bazda 8 baz puan gerileyerek %1,56 düzeyine indi.

29 Ekim resmi tatili nedeniyle Cuma günü yurt içi piyasaların kapalı olduğu geçtiğimiz hafta, BIST-100 endeksi gelişmekte olan ülke borsaları genelinden olumlu yönde ayrıştı. Endeks bir önceki hafta kapanışına göre %2,8 artışla Perşembe gününü 1.522 puandan tamamladı. USD/TL önceki hafta sonunda görmüş olduğu tarihi yüksek seviyelerin ardından, geçtiğimiz hafta jeopolitik gelişmelerin de etkisiyle dalgalı bir seyir izledi ve haftayı 9,60 seviyesinde kapattı.

**Bu haftanın gündemi...**

Bu hafta küresel piyasaların gündeminde Ekim ayı küresel PMI verilerinin yanı sıra, ABD'de Fed toplantısı ve tarım dışı istihdam verisi öne çıkıyor. Yurt içinde ise Ekim ayına ilişkin enflasyon verileri yakından takip edilecek. Ayrıca, Cuma günü Ekim ayına ilişkin Hazine nakit dengesi açıklanacak.

**TCMB'nin Yılsonu Enflasyon Tahminleri**  
(2021 raporları, %)**İmalat Sanayi PMI**  
(eşik değeri=50)**Turizm Gelirleri**  
(milyar USD)**MSCI GOÜ Borsa Endeksi ve BIST-100 Endeksi**

Kaynak: Datastream, TCMB, TÜİK, İSO

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
<b>1 Kasım</b>	TR İmalat Sanayi PMI	Ekim	51,2 (G)	52,5
	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Ekim	-	59,2
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Ekim	60,5	61,1
	Çin Caixin İmalat Sanayi PMI, nihai	Ekim	50,6 (G)	50,0
<b>2 Kasım</b>	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Ekim	58,5	58,5
<b>3 Kasım</b>	TR TÜFE Enflasyonu, yıllık	Ekim	-	%19,58
	TR Yi-ÜFE Enflasyonu, yıllık	Ekim	-	%43,96
	ABD Hizmetler PMI, nihai	Ekim	-	58,2
	Fed Toplantısı	Kasım	-	-
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Eylül	%7,4	%7,5
<b>4 Kasım</b>	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Ekim	54,7	54,7
<b>5 Kasım</b>	TR Hazine Nakit Dengesi	Ekim	-	-32,9 milyar TL
	ABD İşsizlik Oranı	Ekim	%4,7	%4,8
	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Ekim	413 bin	194 bin
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Eylül	%0,2	%0,3

(G) Gerçekleşme

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

İzlem Erdem  
Bölüm Müdürü ve 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

Kaan Tuncalı  
Uzman Yardımcısı  
kaan.tuncali@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.