

	29.Eki	5.Kas	Değişim		29.Eki	5.Kas	Değişim
BIST-100 Endeksi	1522*	1.584	%4,0 ▲	EUR/USD	1,1561	1,1566	% 0,0 ●
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 18,37**	% 17,73	-64 bp ▼	USD/TL	9,6030	9,6741	% 0,7 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	448	399	-49 bp ▼	EUR/TL	11,1060	11,2067	% 0,9 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.265	1.264	-% 0,1 ▼	Altın (USD/ons)	1.783	1.817	% 1,9 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,56	% 1,45	-11 bp ▼	Petrol (USD/varil)	84,4	82,7	-% 1,9 ▼

bp: baz puan

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

Geçtiğimiz hafta, COP26 İklim Değişikliği Konferansı piyasalarda yakından izlendi. ABD’de tarım dışı istihdam artışı beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, Fed, geçtiğimiz hafta yapılan toplantısında varlık alımlarının azaltılmasına Kasım ayında başlanacağını açıkladı. Euro Alanı’nda beklentilerin altında gerçekleşen Ekim ayı PMI verileri ekonomik aktivitenin ivme kaybettiğine işaret etti. Yurt içinde yıllık TÜFE enflasyonu Ekim’de %19,89 ile Ocak 2019’dan bu yana en yüksek düzeyine çıktı. Aynı dönemde dış ticaret açığı ise geçici verilere göre %39 azalışla 1,5 milyar USD düzeyine geriledi. Bu hafta küresel piyasalarda ABD ve Çin’de açıklanacak olan Ekim ayı enflasyon verileri izlenecek. Yurt içinde ise Eylül ayı sanayi üretim endeksi ile işgücü piyasası verileri takip edilecek.

### Geçen hafta COP26 İklim Değişikliği Konferansı gerçekleştirildi

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda COP26 İklim Değişikliği Konferansı kapsamında gerçekleştirilen Dünya Liderleri Zirvesi takip edildi. Zirve’ye katılan 120’nin üzerinde ülke 2030 yılına kadar orman alanlarının yok olmasının ve arazilerin tahribata uğramasının önüne geçme taahhüdünde bulundu. ABD ve AB öncülüğünde 100’ün üzerinde ülke küresel ısınmaya yol açan metan gazı emisyonlarını 2030 yılında 2020’ye kıyasla %30 azaltmak için anlaşmaya vardı. Ayrıca 40’tan fazla ülkenin kömür kullanımını aşamalı olarak durdurmayı kabul ettiği duyuruldu.

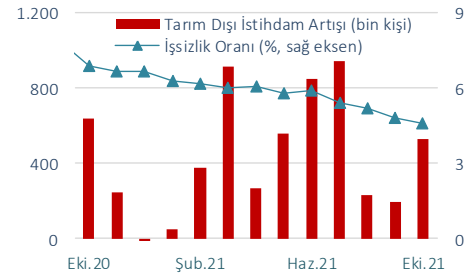
### ABD ekonomisi güçlü görünümünü korudu.

ABD’de tarım dışı istihdam Ekim ayında 531 bin kişilik artışla 450 bin olan piyasa beklentilerinin üzerinde yükseldi. Bu dönemde işsizlik oranı da %4,6’ya gerileyerek tahminlerin altında gerçekleşti. Ekim’de daha önce 59,2 olarak açıklanan Markit imalat PMI verisi 58,4’e revize edilerek Aralık 2020’den bu yana en düşük düzeyine indi. Öte yandan, ISM hizmetler endeksi Ekim’de 66,7 ile tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. Ekim ayı Markit hizmetler PMI da nihai verilere göre 58,7’ye yukarı yönlü revize edildi. Açıklanan veriler, imalat sanayiinde gözlenen kısmi yavaşlama sinyallerine karşılık, ülkede ekonomik faaliyetin genel olarak güçlü görünümünü koruduğuna işaret etti.

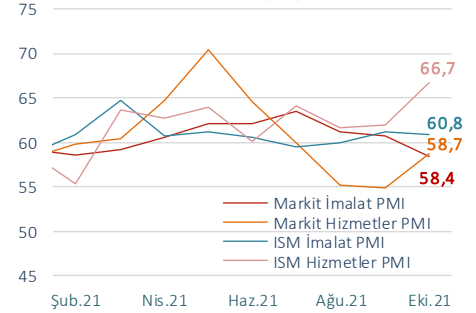
### Fed Kasım ayı itibarıyla varlık alımlarını azaltacağını açıkladı.

Fed 3 Kasım tarihinde sona eren toplantısında politika faizinde değişiklik yapmazken, varlık alım miktarının azaltılacağını açıkladı. Her ay 120 milyar USD büyüklüğünde varlık alımı gerçekleştiren Fed, söz konusu tutarın Kasım ve Aralık’ta aylık bazda 15 milyar USD azaltılmasına karar verdi. Fed, ekonomik aktivitenin seyri dikkate alınarak ilerleyen aylarda da benzer bir kesintinin yapılabileceğini belirtti. Fed Başkanı Powell toplantı sonrası yaptığı konuşmada, üretimdeki yetersizlikler ve tedarik zincirindeki aksaklıklar gibi arz kaynaklı sorunların iyileşmesinin zaman alacağını belirtti. Söz konusu gelişmelerin enflasyonun yükselişinde etkili olduğunu dile getiren Powell, para politikası araçlarının bu sorunları çözmeye konusunda yeterli olamayacağına dikkat çekti. Para politikasının ekonomiye güçlü destek sağladığını ifade eden Powell, 2021 yılında güçlü bir ekonomik büyüme belediklerinin altını çizdi.

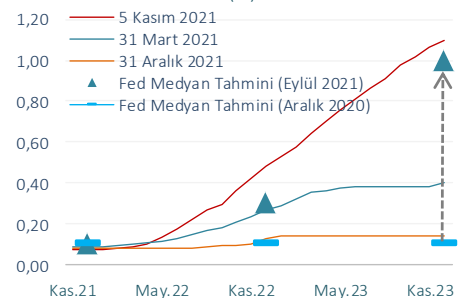
ABD’de İşgücü Verileri



ABD PMI Verileri



Piyasanın Fed Faiz Oranı Beklentisi (%)



Kaynak: Datastream

## Euro Alanı'nda PMI Ekim'de beklentilerin altında gerçekleşti.

Euro Alanı'nda imalat PMI Ekim ayında 58,3 ile beklentilerin altında açıklanarak imalat sanayii aktivitesindeki büyümenin bir miktar ivme kaybettiğine işaret etti. Bölgede Ekim ayına ilişkin hizmetler PMI da bir önceki aya göre 1,8 puan gerileyerek 54,6 düzeyine indi. Böylece son 6 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşen hizmetler PMI verisi, imalatın yanı sıra hizmetler sektöründe de aktivitenin yavaşlama sinyalleri verdiğini gösterdi. Alt endeksler incelendiğinde ise tedarik zincirindeki bozulmaların etkisiyle girdi fiyatlarının son 20 yılın en yüksek seviyesine yükseldiği dikkat çekti. Eurostat verilerine göre, Euro Alanı'nda üretici fiyatları Eylül'de aylık bazda %2,7 ile oldukça hızlı artarken, yıllık enflasyon %16'ya ulaştı.

## TÜFE'deki yıllık artış Ekim'de %19,89'a yükseldi.

TÜİK verilerine göre, yurt içinde tüketici fiyatları Ekim'de aylık bazda %2,39 oranında artarak Ekim 2018'den bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Yıllık TÜFE enflasyonu da Ekim ayında %19,89 ile Ocak 2019'dan bu yana en yüksek düzeyine yükseldi. Bu dönemde fiyatların aylık bazda %7,6 ile en hızlı arttığı giyim ve ayakkabı grubu, TÜFE enflasyonunu 40 baz puan yukarı çekerek gıda grubunun ardından tüketici enflasyonuna aylık bazda en yüksek katkısı yaptı. Aynı dönemde Yi-ÜFE de aylık bazda %5,24 oranında artarak Eylül 2018'den bu yana en hızlı artışını kaydetti. Yi-ÜFE'deki yıllık artış da %46,31 ile 2003 bazlı serinin en yüksek düzeyinde gerçekleşti ([Enflasyon raporumuz](#)).

## Ekim'de dış ticaret açığı %39 azaldı.

Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan geçici dış ticaret verilerine göre, Ekim'de ihracat hacmi yıllık bazda %20,2 artarak 20,8 milyar USD olurken, ithalat hacmi %13 artışla 22,3 milyar USD'ye yükseldi. Böylece dış ticaret açığı Ekim'de %39 azalışla 1,5 milyar USD düzeyine geriledi. Ocak-Ekim dönemi itibarıyla dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı dönemine göre %16 azalışla 33,8 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

## Otomotiv sektöründe daralma devam ediyor.

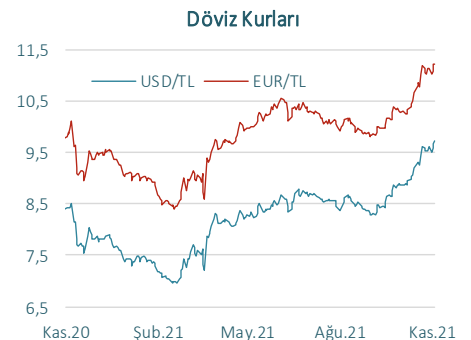
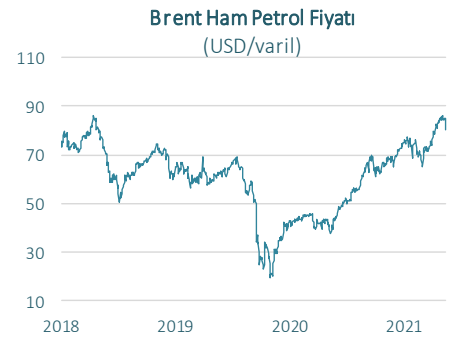
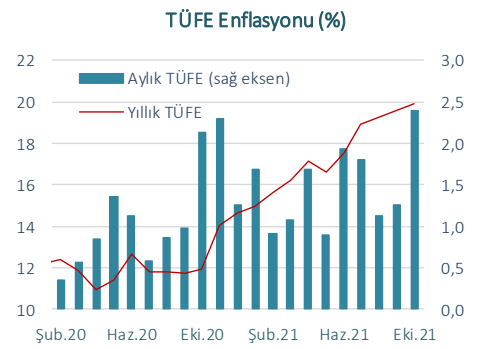
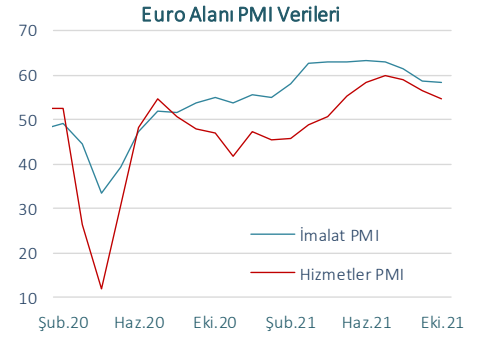
Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) tarafından yayımlanan verilere göre, Ekim ayında adet bazında otomotiv pazarı bir önceki yılın aynı ayına göre %40,1 daraldı. Bu gelişmede, küresel boyutta devam eden yarı iletken madde krizinin etkisiyle azalan üretim ile piyasadaki arz-talep dengesizliği ve kur etkisine bağlı olarak araç fiyatlarında kaydedilen hızlı yükseliş etkili oldu. Yurt içi satışlardaki yıllık büyüme, pazardaki daralmanın etkisiyle Ocak-Ekim döneminde %4,5'e geriledi.

## Finansal piyasalar...

Fed toplantısının takip edildiği geçtiğimiz haftada küresel piyasalar karışık bir görünüm sergiledi. Fed'in varlık alımlarının azaltılacağını açıklamasının ardından yükselen küresel borsa endeksleri, haftayı genel olarak yükselişle tamamladı. OPEC+ grubunun Perşembe günkü toplantısında üretim artışında revizyon yapabileceği yönündeki beklentiler petrol fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskı oluştursa da, söz konusu ülkeler üretim planında değişikliğe gitmedi. Altın fiyatları ise Fed'in faiz artırımlarında aceleci olmayacağı yönündeki öngörülerden destek bularak haftayı primli tamamladı.

BIST-100 endeksi haftayı %4 yükselişle 1.584 puandan kapattı. TL'nin dolar ve euro karşısındaki değer kaybı devam ederken, Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 49 baz puan geriledi.

Bu hafta küresel piyasalarda ABD ve Çin'de açıklanacak Ekim ayı enflasyon verileri izlenecek. Yurt içinde ise Eylül ayı sanayi üretim endeksi ile işgücü piyasası verileri takip edilecek.



Kaynak: Datastream, Markit, TÜİK

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
<b>8 Kasım</b>	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Kasım	-	16,9
<b>9 Kasım</b>	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, aylık	Ekim	%0,6	%0,5
<b>10 Kasım</b>	TR İşsizlik Oranı	Eylül	-	%12,1
	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu, aylık	Ekim	%0,6	%0,4
	Çin TÜFE Enflasyonu, yıllık	Ekim	%1,4	%0,7
	Çin ÜFE Enflasyonu, yıllık	Ekim	%12,0	%10,7
<b>11 Kasım</b>	TR Cari Denge	Eylül	1,7 milyar USD	528 milyon USD
<b>12 Kasım</b>	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Eylül	%10,0	%13,8
	TCMB Beklenti Anketi	Kasım	-	-
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Kasım	72,5	71,7
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Eylül	%4,5	%5,1

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

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

Aslı řat Sezgin  
Müdür Yardımcısı  
asli.sat@isbank.com.tr

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

İrem Turan Tař  
Uzman Yardımcısı  
irem.turan@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.