

	7.Eki	14.Eki	Değişim		7.Eki	14.Eki	Değişim
BIST-100 Endeksi	3.568	3.627	% 1,7 ▲	EUR/USD	0,9741	0,9719	-% 0,2 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 15,57	% 16,03	46 bp ▲	USD/TL	18,5620	18,5585	% 0,0 ●
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	767	764	-3 bp ▼	EUR/TL	18,0968	18,0592	-% 0,2 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	898	863	-% 3,8 ▼	Altın (USD/ons)	1.695	1.642	-% 3,1 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,89	% 4,01	12 bp ▲	Petrol (USD/varil)	97,9	91,6	-% 6,4 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan enflasyon verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşerek Fed’in Kasım ayı başındaki toplantısında da 75 baz puan faiz artışına gideceğine yönelik beklentileri destekledi. IMF, küresel büyüme tahminini 2022 yılı için %3,2 olarak korurken, 2023 yılı için %2,9’dan %2,7’ye düşürdü. Yurt içinde sanayi üretimi Ağustos’ta yıllık bazda %1 ile son 26 ayın en yavaş artışını kaydetti. Aynı dönemde cari işlemler hesabı 3,1 milyar USD açık verdi. Eylül ayında Türkiye genelinde konut satışları yıllık bazda %22,9 azalırken, merkezi yönetim bütçesi 78,6 milyar TL açık verdi. Bu hafta küresel piyasaların gündeminde ABD’de açıklanacak olan sanayi üretimi endeksi ile konut piyasasına ilişkin veriler yer alıyor. TCMB toplantısının takip edileceği yurt içinde ise tüketici güven endeksi ve merkezi yönetim borç stoku verileri açıklanacak.

ABD’de enflasyon Eylül’de beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

ABD’de tüketici fiyatları Eylül’de aylık bazda %0,4 ile piyasa beklentisinin üzerinde artarken, yıllık TÜFE enflasyonu %8,2 değerini aldı. Eylül’de çekirdek TÜFE art arda ikinci ayında aylık bazda %0,6 yükselerek ekonomi genelinde enflasyonist baskının sürdüğüne işaret etti. Yıllık çekirdek TÜFE %6,6 ile son 40 yılın en yüksek seviyesine ulaştı.

Ülkede yıllık ÜFE enflasyonu Temmuz ve Ağustos aylarında kaydettiği gerilemenin ardından Eylül’de aylık bazda %0,4 yükseldi. ABD’de enflasyonist baskıların devam ettiğini gösteren verilerin yanı sıra hafta genelinde Fed yetkililerinin parasal sıkılaşmayı desteklediklerine işaret eden açıklamaları, Fed’in Kasım ayındaki toplantısında 75 baz puanlık faiz artışına gideceğine yönelik beklentileri arttırdı.

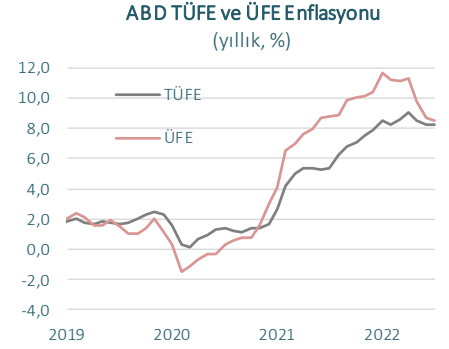
IMF küresel büyüme tahminlerini revize etti.

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu’nda enflasyon göstergelerindeki bozulmanın devam etmesinin ve Rusya-Ukrayna savaşının ekonomik aktivite üzerindeki olumsuz etkilerini dikkate alarak ekonomik büyüme tahminlerini revize etti. Kuruluş, küresel büyüme tahminini 2022 yılı için değiştirmeyerek %3,2 düzeyinde tutarken, 2023 yılı için %2,9’dan %2,7’ye düşürdü. IMF, Türkiye’ye ilişkin 2022 büyüme tahminini ise %4’ten %5’e yükseltirken, 2023 yılı için büyüme öngörüsünü 0,5 puan düşürerek %3’e çekti. Kuruluşun Türkiye’ye ilişkin 2022 ve 2023 için yılsonu TÜFE enflasyonu tahminleri sırasıyla %73,5 ve %36,9 oldu.

IMF tarafından yayımlanan Mali İzleme Raporu’nun Ekim sayısında küresel kamu borç stokunun 2022’de GSYH’nin %91’ine ulaşmasının beklendiği vurgulanarak, bu oranın birçok ülkede salgın öncesi seviyelerin yaklaşık 7,5 puan üzerinde olduğu bildirildi. Gıda ve enerji fiyatlarındaki keskin artışların kamu kesimi üzerinde baskı oluşturduğuna dikkat çekilen raporda, en düşük gelirli ekonomilerin neredeyse %60’ının hâlihazırda borç sıkıntısı içinde ya da yüksek riskle karşı karşıya olduğu belirtildi.

OPEC ve IEA, 2022 ve 2023 için petrol talebindeki artış beklentilerini düşürdü.

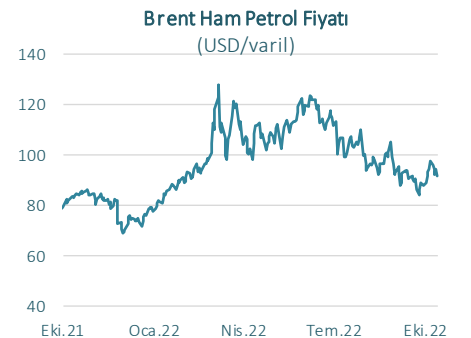
OPEC aylık raporunda petrol talebindeki günlük artış beklentisini 2022 yılı için 460 bin, 2023 yılı için de 360 bin varil düşürdü. Beklentilerin aşağı yönlü revize edilmesinde, küresel ekonomideki yavaşlama sinyallerinin yanı sıra Çin’in Covid-19’a yönelik tedbirlerindeki sıkılaşma ile küresel ölçekte etkili olan yüksek enflasyonun talep üzerindeki daraltıcı etkilerinin belirleyici olduğu ifade edildi. Uluslararası Enerji Ajansı da Avrupa ülkeleri başta olmak üzere gelişmekte olan ekonomilerdeki resesyon



IMF Tahminleri (yıllık % değişim)

	Ekim Tahminleri (%)		Değişim* (% puan)	
	2022	2023	2022	2023
Büyüme				
Dünya	3,2	2,7	0,0	-0,2
ABD	1,6	1,0	-0,7	0,0
Euro Alanı	3,1	0,5	0,5	-0,7
Türkiye	5,0	3,0	1,0	-0,5

(*) Temmuz ayı tahminlerinden farkı



Kaynak: IMF, Datastream

riskine dikkat çekerek petrol talebindeki büyüme beklentisini azalttı. Petrol fiyatları küresel petrol talebinin gerileyeceğine ilişkin beklentilerin etkisiyle haftayı %6,4'lük düşüşle tamamladı.

Türkiye'nin cari açığı Ağustos'ta 3,1 milyar USD oldu.

Ağustos 2021'de 1,1 milyar USD fazla veren cari işlemler hesabı bu yılın aynı ayında 3,1 milyar USD açık verdi. Cari açığın genişleme eğilimini sürdürmesinde enerji ve altın ithalatındaki yükseliş etkili olurken, net turizm gelirleri 5,1 milyar USD ile tarihi yüksek seviyesine ulaştı. Ağustos ayında portföy yatırımları kaleminde Ekim 2021'den bu yana ilk kez sermaye girişi gerçekleşti. Ayrıca, diğer yatırımlar kaleminde kaydedilen güçlü giriş dikkat çekti ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

Merkezi yönetim bütçesi Eylül'de 78,6 milyar TL açık verdi.

Eylül'de bütçe harcamaları yıllık bazda %101,8 oranında artarak 286 milyar TL olurken, bütçe gelirleri %75,5 artışla 207 milyar TL düzeyine ulaştı. Bu dönemde faiz dışı açık ise 45,5 milyar TL oldu. Böylece merkezi yönetim bütçesi Eylül'de 78,6 milyar TL, yılın ilk 9 ayında 45,5 milyar TL açık verdi. 2023 Yılı Merkezi Yönetim Bütçe Kanun Teklifi'ne göre merkezi yönetim bütçesinin 2023 yılında 659 milyar TL açık vermesi, bütçe açığının GSYH'ya oranının %3,5 düzeyinde gerçekleşmesi bekleniyor ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

Sanayi üretimi Ağustos'ta yıllık bazda %1 arttı.

Yurt içinde takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Ağustos'ta %1 ile son 26 ayın en yavaş artışını kaydetti. Temmuz'da aylık bazda hızlı gerileyen mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi, Ağustos'ta bir önceki aya göre %2,4 yükseldi. Ana sanayi grupları bazında bir önceki aya göre madencilik ve taşocakçılığı sektörü haricinde, teknoloji yoğunluğu bazında ise yüksek teknoloji ürünler haricinde tüm gruplarda üretimin arttığı gözlemlendi.

Konut satışlarındaki düşüş Eylül'de devam etti.

Türkiye genelinde konut satışları Temmuz-Ağustos aylarının ardından Eylül'de de yıllık bazda geriledi. Bu dönemde satışlar %22,9 azalarak 113,4 bin adet olurken, yıllık bazda %43 azalan ipotekli satışların toplam satışlar içerisindeki payı %15 ile Aralık 2020'den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. Yabancılar yapılan konut satışları da Eylül'de yıllık bazda %23,8 oranında düşüş kaydetti.

Piyasanın yılsonu enflasyon beklentisi %67,78 oldu.

TCMB'nin Ekim ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçlarına göre, bir önceki anket döneminde %67,73 olan yılsonu enflasyon beklentisi %67,78'e, 12 ay sonrasına ilişkin TÜFE artışı beklentisi de %36,74'ten %37,34 düzeyine çıktı. Ankete göre 2022 yılına ilişkin GSYH büyüme tahmini %4,8'den %5,1'e çıkarken, cari açık beklentisi 45,9 milyar USD'den 49,2 milyar USD'ye yükseldi.

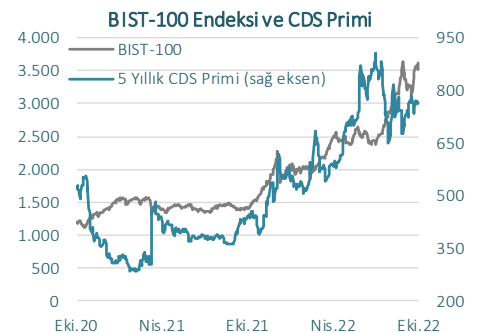
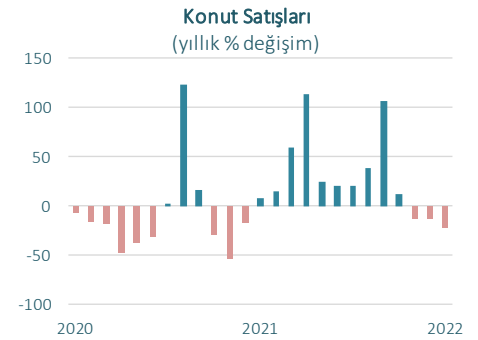
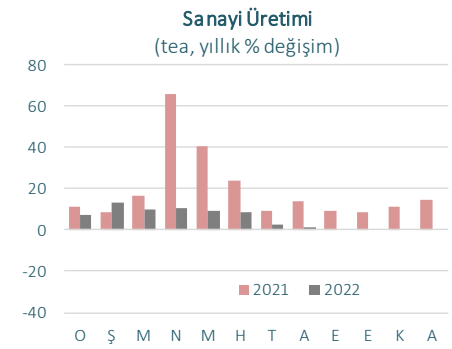
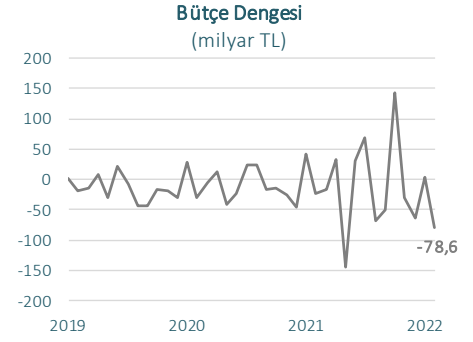
Finansal piyasalar...

ABD'de enflasyon verilerine odaklanılan geçtiğimiz hafta küresel hisse senedi piyasaları dalgalı bir seyir izledi. ABD dolarının diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısındaki değerini gösteren DXY endeksi güçlü görünümünü korurken, ABD 10 yıllık Hazine tahvilinin faizi 2008 yılından bu yana ilk kez %4 seviyesini aştı.

BIST-100 endeksi gelişmekte olan ülke piyasalarından pozitif ayrılarak haftayı yükselişle kapattı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi haftayı 3 baz puanlık düşüşle 764 baz puan seviyesinde tamamlarken, Türk lirası ABD doları karşısında yatay bir seyir izledi.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasaların gündeminde ABD'de açıklanacak olan sanayi üretimi endeksi ile konut piyasasına ilişkin veriler yer alıyor. TCMB toplantısının takip edileceği yurt içinde ise tüketici güven endeksi ve merkezi yönetim borç stoku verileri açıklanacak.



Kaynak: Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
17 Ekim	TR Bütçe Dengesi	Eylül	-78,6 milyar TL (G)	3,6 milyar TL
	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Ekim	-4,0	-1,5
18 Ekim	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Eylül	%0,1	-%0,2
	ABD Kapasite Kullanım Oranı	Eylül	80,0	80,0
	Çin GSYH Büyüme, yıllık	2022 Ç3	%3,4	%0,4
19 Ekim	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Eylül	1,48 milyon	1,57 milyon
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, yıllık	Eylül	%10,0	%10,0
20 Ekim	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Ekim	-	-
	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Eylül	-	3,65 trilyon TL
	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Eylül	4,69 milyon	4,80 milyon
	ABD Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Ekim	-5,0	-9,9
21 Ekim	TR Tüketici Güven Endeksi	Ekim	-	72,4
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Ekim	-30,3	-28,8

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

İlkim Bengisu Tuncer
Uzman Yardımcısı
bengisu.tuncer@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Esra Mine Güngör
Uzman Yardımcısı
mine.gungor2@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@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.