

	21.Eki	28.Eki	Değişim		21.Eki	28.Eki	Değişim
BIST-100 Endeksi	3.935	3.879	-% 1,4 ▼	EUR/USD	0,9860	0,9963	% 1,0 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 14,50	% 15,36	86 bp ▲	USD/TL	18,5884	18,5813	% 0,0 ●
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	737	651	-86 bp ▼	EUR/TL	18,3391	18,5167	% 1,0 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	865	846	-% 2,2 ▼	Altın (USD/ons)	1.657	1.642	-% 0,9 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,21	% 4,01	-20 bp ▼	Petrol (USD/varil)	93,5	95,8	% 2,4 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta yurt içinde TCMB'nin yayımladığı Enflasyon Raporu ön plana çıktı. TCMB, enflasyon beklentilerini 2022 için %60,4'ten %65,2'ye, 2023 için %19,2'den %22,3'e yükseltti. Küresel piyasalarda da ABD'nin büyüme verilerinin yanı sıra ECB toplantısı ve küresel PMI verileri takip edildi. ABD ekonomisi yıllıklandırılmış verilere göre 2022'nin üçüncü çeyreğinde bir önceki döneme göre %2,6 oranında büyüme kaydetti. ECB, Ekim ayı toplantısında referans faiz oranlarını beklentiler paralelinde 75 baz puan artırdı. Yoğun bir veri gündeminin izleneceği bu hafta Fed toplantısı ile yurt içinde Ekim ayına ilişkin enflasyon verileri yakından takip edilecek.

ABD ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde %2,6 büyüdü.

ABD ekonomisi yıllıklandırılmış öncü verilere göre 2022'nin üçüncü çeyreğinde bir önceki döneme göre %2,6 ile beklentilerin üzerinde bir büyüme kaydetti. Söz konusu gelişmede, dış ticaret açığında gözlenen daralmanın büyümeye 2,8 puan ile 1980'den bu yana en yüksek katkısı sağlaması belirleyici oldu. Yılın ikinci çeyreğinde %7,3 oranında artan kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksindeki artışın üçüncü çeyrekte %4,2'ye gerilemesi de dikkat çekti. Ekim ayına ilişkin öncü PMI verileri ise ekonomik aktivitenin yılın son çeyreğine zayıf bir başlangıç yaptığını işaret etti. İmalat PMI 49,9 değerini alarak Haziran 2020'den bu yana ilk kez 50 eşik seviyesinin altına gerilerken, hizmetler PMI aylık bazda 2,7 puan düşüşle 46,6 düzeyine indi. Bu dönemde, tüketici güven endeksi de 102,5 düzeyine gerileyerek piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti.

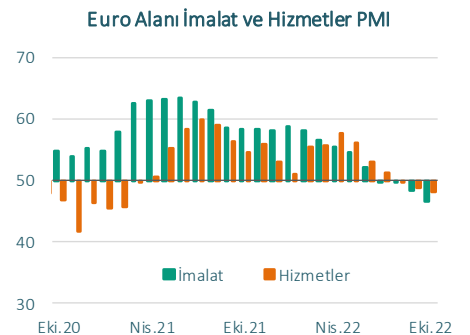
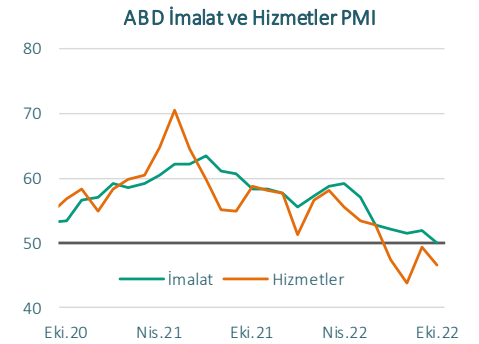
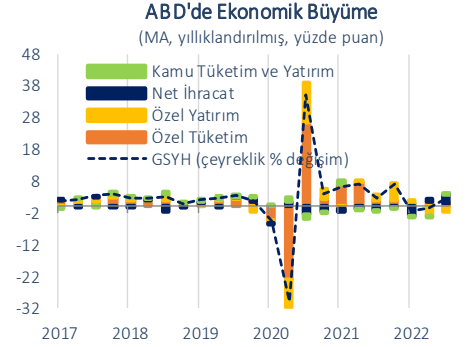
ECB faiz oranını 75 baz puan artırdı.

ECB Ekim ayı toplantısında referans faiz oranlarını beklentiler paralelinde 75 baz puan artırdı. Böylece, ana refinansman oranı %2'ye, marjinal borç verme imkanı %2,25'e, mevduat faiz oranı da %1,5'e yükseltildi. ECB Başkanı Lagarde toplantı sonrası yaptığı açıklamada faiz artırımı döngüsünün henüz sona ermediğini, rekor seviyelerdeki seyrini sürdüren enflasyonu dizginlemek için faiz oranlarındaki artışın gelecek dönemde de devam edeceğini belirtti. Lagarde ayrıca ekonominin son çeyrekte muhtemelen daha da yavaşlayacağını dile getirdi. Resesyon endişelerine rağmen ECB faiz oranlarını 2009'da bu yana en yüksek seviyesine çıkarmış oldu.

Euro Alanı'nda Ekim ayı öncü PMI verileri ekonomik aktivitedeki daralmanın derinleştiğine işaret etti. Bölgede, öncü imalat sanayi PMI verisi 46,6 ile son 29 ayın, öncü hizmetler PMI verisi de 48,2 ile son 20 ayın en düşük düzeyinde gerçekleşti.

Dünya Bankası, 2023'te enerji fiyatlarının %11 düşeceğini tahmin etti.

Dünya Bankası Ekim Ayı Emtia Piyasaları Görünüm Raporu'nu yayımladı. Raporda, Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle bu yıl yaklaşık %60 artacağı öngörülen enerji fiyatlarının 2023'te %11 düşmesinin beklendiği belirtildi. Ancak, küresel büyüme kaydedilebilecek hızlı bir yavaşlamanın ve Çin'deki pandemi kısıtlamalarının daha sert bir düşüşe yol açabileceği ifade edildi. Raporda, Brent türü ham petrolün varil fiyatının 2023'te ortalama 92 USD düzeyinde olacağı tahmin edildi. Raporda 2022 yılında tahıl fiyatlarındaki artışın %20,6 olacağı öngörüldükçe, Rusya'nın Karadeniz tahıl anlaşmasından çekilmesinin önümüzdeki dönemde tahıl fiyatları üzerinde ilave baskı yaratabileceği değerlendiriliyor.



Kaynak: Datastream

Çin, 2022'nin üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %3,9 büyüdü.

Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre 2022'nin ikinci çeyreğinde çeyreklik bazda %2,7 düzeyinde daralan Çin ekonomisi üçüncü çeyrekte %3,9 büyüme kaydetti. Bu dönemde yıllık büyüme oranı da %3,9 düzeyinde gerçekleşti. Öte yandan, Çin'de Ekim ayı NBS imalat PMI 49,2, hizmetler PMI da 48,7 ile 50 eşik değerinin altında kalarak iktisadi faaliyette daralmaya işaret etti.

TCMB, 2022 yılsonu enflasyon tahminini %65,2'ye yükseltti.

TCMB, yılın son Enflasyon Raporu'nda enflasyon tahminini bu yıl için %60,4'ten %65,2'ye, 2023 için %19,2'den %22,3'e yükseltti. Yapılan açıklamada yükselen emtia fiyatlarının ve arz yönlü şokların yukarı yönlü revizyonda etkili olduğu belirtildi. 2022 yılı için ortalama ham petrol fiyatı tahmini 99,6 USD/varil seviyesinden 100,5 USD/varil düzeyine yükseltilirken, gıda enflasyonu tahmini %71,3'ten %75'e çıkarıldı.

TÜİK turizm verilerinde revizyona gitti.

TÜİK, son yıllarda eğitim ve sağlık turizmindeki gelişmeler ve özellikle pandemi ile birlikte Çıkış Yapan Ziyaretçiler Araştırması anketinin cevaplanmasında yaşanan zorluklar nedeniyle ek veri kaynakları kullanılmasına ihtiyaç duyulduğunu belirterek turizm gelirleri verisinde revizyona gitti. Revizyon kapsamında 2012 yılından 2022 Haziran dönemine kadar elde edilen toplam turizm gelirleri 21 milyar USD yukarı yönde güncellendi. Söz konusu revizyonun cari işlemler dengesine de yansması bekleniyor. TÜİK verilerine göre, 2022 yılının ilk dokuz ayında turizm gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %67,9 artarak 35 milyar USD oldu. Salgın öncesi dönem olan 2019 yılına göre hesaplandığında ise turizm gelirlerinin %16,4 arttığı görüldü.

Güven endekslerinde toparlanma...

Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi Ekim'de aylık bazda 1,8 puan artarak 102 seviyesine yükselirken, kapasite kullanım oranı bir önceki aya göre 0,7 puan azalarak 76,6 seviyesine geriledi. Sektörel güven endeksleri Ekim ayında iyileşme eğilimini sürdürdü. Güven endeksleri hizmet, perakende ticaret ve inşaat sektörlerinde aylık bazda sırasıyla %0,9, %3,0 ve %2,8 yükseldi.

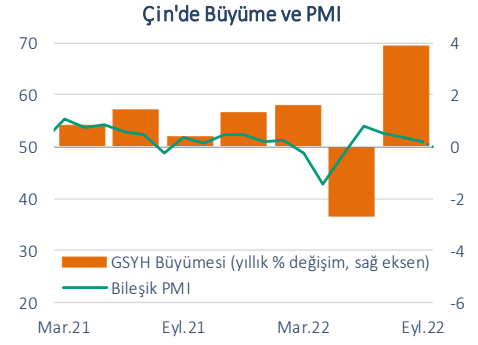
Küresel piyasalarda dalgalı seyir izlendi.

Geçtiğimiz hafta küresel hisse senedi piyasaları genel olarak dalgalı bir seyir izledi. Hafta başında ABD'de öncü PMI verilerinin ekonomik aktiviteye ilişkin olumsuz bir tablo çizmesi Fed'in parasal sıkılaştırmasını yavaşlatabileceğine yönelik beklentileri güçlendirdi. Bu çerçevede, hafta başında küresel hisse senedi piyasalarında olumlu bir seyir izlendi. Ancak, ABD büyüme verisinin beklentileri aşması Fed'in para politikasına ilişkin belirsizlikleri artırdı. Bu durum küresel piyasalarda genel olarak satış baskısı yarattı. Petrol fiyatları ise arz yönlü endişelerin etkisiyle haftayı yükselişle tamamladı. Brent türü ham petrolün varil fiyatı haftalık bazda %2,9 artışla 96,2 düzeyine ulaştı.

BIST-100 endeksi geçtiğimiz hafta küresel piyasalardaki olumsuz havanın etkisiyle %1 oranında düşüş kaydederek 3.879 seviyesine geriledi. USD/TL kuru hafta boyunca nispeten yatay bir seyir izlerken, Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 70 baz puan azalarak 667 düzeyine geriledi.

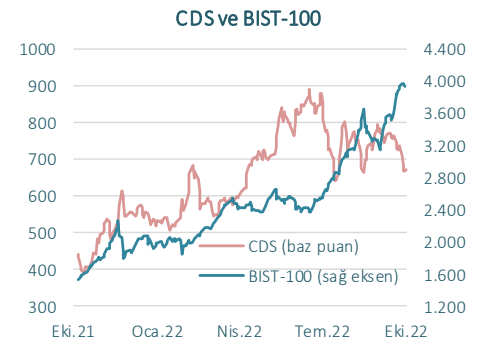
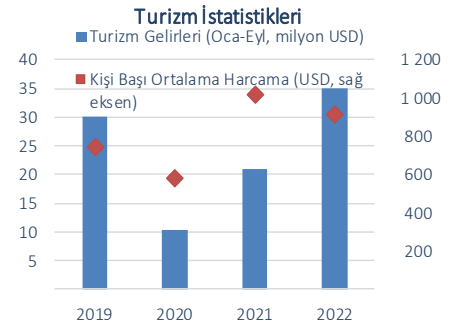
Bu haftanın gündemi...

Fed toplantısının yakından takip edileceği haftanın gündeminde BOE toplantısı, Euro Alanı GSYH ve enflasyon göstergeleri ile ABD'de açıklanacak Ekim ayı tarım dışı istihdam verisi öne çıkıyor. Yurt içinde ise Ekim ayına ilişkin enflasyon verilerinin yanı sıra imalat sanayi PMI ve öncü dış ticaret verileri açıklanacak.



TCMB Enflasyon Tahminleri	2022	2023
2022-III (Temmuz 2022) Tahmini(%)	60,4	19,2
2022-IV (Ekim 2022) Tahmini(%)	65,2	22,3
2022-III Dönemine göre tahmin güncellemesi	+4,8	+3,1

Tahmin Güncellemesinin Kaynakları (% Puan)		
Türk Lirası Cinsinden İthalat Fiyatları (Döviz Kuru, Petrol ve İthalat Fiyatları Dâhil)	+2,2	+1,1
Gıda Fiyatları	+0,9	-0,9
Yönetilen/Yönlendirilen Fiyatlar	+0,6	-
Çıktı Açığı	+0,2	-
Enflasyon Tahminindeki Sapma/ Enflasyonun Ana Eğilimi	+0,9	+2,9



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
31 Ekim	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Ekim	%10,2	%9,9
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2022 Ç3	%2,1	%4,1
1 Kasım	TR İmalat Sanayi PMI	Ekim	-	46,9
	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Ekim	-	49,9
	Çin Caixin İmalat Sanayi PMI, nihai	Ekim	49,0	48,1
2 Kasım	Fed Toplantısı	Kasım	-	-
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Ekim	46,6	46,6
3 Kasım	TR TÜFE Enflasyonu, yıllık	Ekim	%85,60	%83,45
	TR Yİ-ÜFE Enflasyonu, yıllık	Ekim	-	%151,50
	ABD Dış Ticaret Dengesi	Eylül	-72,1 mlyr USD	-67,4 mlyr USD
	ABD Hizmetler PMI, nihai	Ekim	-	46,6
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Eylül	%0,3	%0,0
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Eylül	%6,6	%6,6
	Çin Caixin Hizmetler PMI	Ekim	-	49,3
	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Ekim	200 bin kişi	263 bin kişi
4 Kasım	ABD İşsizlik Oranı	Ekim	%3,6	%3,5
	Euro Alanı Üretici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Eylül	%42,0	%43,3
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Ekim	48,2	48,2

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Ahmet Berat Ocak
Uzman Yardımcısı
berat.ocak@isbank.com.tr

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

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

Dr. Mustafa Kemal Gündođdu
Müdür Yardımcısı
kemal.gundogdu@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.