

	11.Eki	17.Eki	Değişim		11.Eki	17.Eki	Değişim
BIST-100 Endeksi	8.876	9.002	% 1,4 ▲	EUR/USD	1,0937	1,0831	-% 1,0 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 42,42	% 42,86	44 bp ▲	USD/TL	34,2442	34,1245	-% 0,3 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	267	265	-3 bp ▼	EUR/TL	37,4896	36,9653	-% 1,4 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.160	1.135	-% 2,1 ▼	Altın (USD/ons)	2.656	2.693	% 1,4 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,07	% 0,00	-407 bp ▼	Petrol (USD/varil)	79,0	74,5	-% 5,8 ▼

bp: baz puan

TCMB politika faizini beklentiler paralelinde %50 seviyesinde tuttu. Merkezi yönetim bütçesi Eylül'de 100,5 milyar TL açık verdi. Yurt içinde konut satışları Eylül ayında ivme kazanırken, konut fiyat endeksi reel bazda gerilemeye devam etti. IMF, Türkiye için 4. Madde kapsamındaki değerlendirmelerini tamamladı. ABD'de Eylül ayına ilişkin veriler ekonomik aktiviteye ilişkin karışık bir görünüm sundu. Euro Alanı'nda açıklanan veriler dezenflasyon sürecine ilişkin olumlu bir görünüm sunarken, ECB 25 baz puanlık faiz indirimine gitti. Çin'de gerçekleşen veri akışı ekonomik aktivitenin seyrine ilişkin soru işaretleri oluşturdu. Gelecek hafta yurt içinde reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri ile sektörel güven endeksleri açıklanacak. Ayrıca, gündemde ABD'de ve Euro Alanı'nda açıklanacak öncü PMI verileri öne çıkarken, IMF'nin yayımlayacağı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu takip edilecek.

TCMB politika faizinde değişikliğe gitmedi.

TCMB, 17 Ekim'de gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda %50 seviyesinde tuttu. Karar metninde enflasyonun ana eğiliminin Eylül'de bir miktar yükseldiği belirtilirken, yurt içi talepteki yavaşlamanın devam ederek enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelere yaklaştığı vurgulandı. Metinde, temel mal enflasyonunun düşük seyretmeye devam ettiği, hizmet enflasyonundaki iyileşmenin son çeyrekte beklendiği ifade edildi. Metinde ayrıca, son dönemdeki veriler ile enflasyondaki iyileşmenin hızına yönelik belirsizliklerin arttığına, enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiğine dikkat çekildi.

Merkezi yönetim bütçesi Eylül'de 100,5 milyar TL açık verdi.

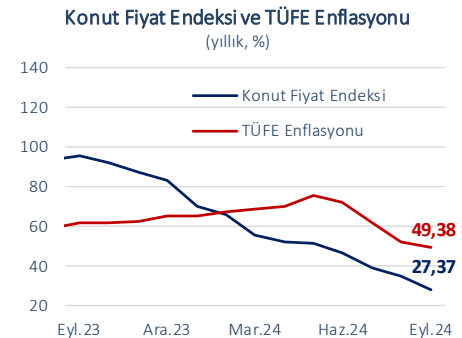
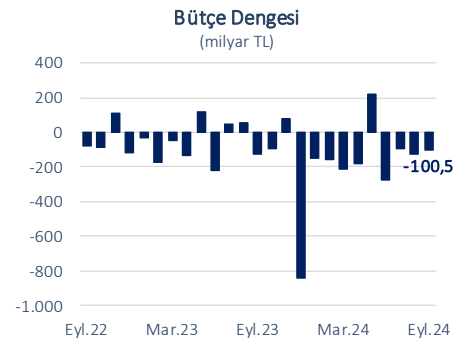
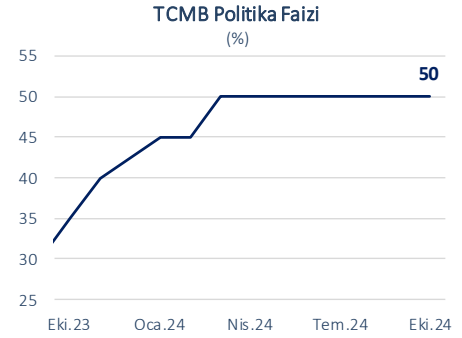
Eylül ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %88,5 oranında artarken, bütçe harcamaları personel giderleri ve cari transferlerdeki yükselişlerin etkisiyle %63,4 arttı. Böylece, merkezi yönetim bütçe açığı bu dönemde yıllık bazda %22,3 oranında gerileyerek 100,5 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Ocak-Eylül dönemindeki kümülatif bütçe açığı ise 1,1 trilyon TL düzeyine ulaşarak Orta Vadeli Program'da yıl geneli için belirlenen hedefin %50'sini oluşturdu ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

Konut satışları Eylül ayında yıllık bazda %37,3 arttı.

Yurt içinde konut satışları Eylül ayında 141 bin adet ile Aralık 2022'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Böylece konut satışları bu dönemde yıllık bazda %37,3 ile güçlü bir artış kaydetti. Eylül ayında, konut satışlarındaki güçlü görünüme karşılık konut fiyatlarındaki ivme kaybının devam ettiği görüldü. Bu dönemde, konut fiyat endeksindeki yıllık artış %27,4 ile Haziran 2020'den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşirken, konut fiyatlarındaki yıllık bazda reel gerileme %14,7 oranında gerçekleşti.

IMF, Türkiye için 4. Madde kapsamındaki değerlendirmelerini tamamladı.

IMF, 4. Madde kapsamında Türkiye için hazırladığı değerlendirmeyi tamamlayarak yayımladı. Yayımlanan raporda, ekonomi politikalarındaki dönüşüme atıfta bulunularak uygulanmakta olan sıkı ekonomi politikalarının ekonomik dengesizlikleri azalttığı ve güveni tekrar artırdığı belirtildi. Değerlendirmede, 2024 ve 2025 yılları için büyüme tahminleri %3,0 ve %2,7, enflasyon tahminleri %43 ve %24 olarak paylaşıldı.



Kaynak: Datastream, TCMB, TÜİK

ABD'de Eylül ayına ilişkin veriler ekonomik aktiviteye ilişkin karışık bir görünüm sundu.

ABD'de Eylül ayına ilişkin sanayi üretimi ve perakende satış verileri karışık bir görünüm sundu. Eylül ayında perakende satışlar aylık bazda %0,4 ile beklentilerin üzerinde artarken, sanayi üretimi %0,3 ile beklentilerden hızlı daraldı. Ayrıca, sanayi üretiminde Ağustos ayında %0,8'lik artışa işaret eden veri de %0,3 olarak güncellendi.

ECB referans faiz oranlarında 25 baz puanlık indirime gitti.

Euro Alanı'nda bu hafta açıklanan veriler ekonomik aktiviteye ve dezenflasyon sürecine ilişkin olumlu bir görünüm sundu. Sanayi üretimi Ağustos ayında yıllık bazda %0,1 ile bu yıl ilk kez genişlerken, sanayi üretiminin aylık artışı da %1,8 ile beklentileri aştı. Bölgede açıklanan harmonize TÜFE verileri de enflasyonist baskılarda azalmanın sürdüğüne işaret etti. Açıklanan nihai veriler Eylül ayında TÜFE'nin aylık bazda %0,1 gerilediğini teyit ederken, TÜFE'deki yıllık artış 0,1 puan aşağı revize edilerek %1,7 seviyesine geriledi. Bu dönemde, gıda ve enerji fiyatları dışarıda bırakılarak hesaplanan TÜFE aylık bazda değişim kaydetmedi.

Bölgede bu hafta gerçekleşen olumlu veri akışını takiben, Avrupa Merkez Bankası (ECB), 17 Ekim'de gerçekleştirdiği toplantısında referans faiz oranlarında piyasa beklentisine paralel olarak 25 baz puan indirime gitti. Haziran ve Eylül ayının ardından yılın üçüncü faiz indirimini gerçekleştiren ECB'nin Aralık ayındaki toplantısında da faiz indirimlerine devam etmesi bekleniyor.

Çin'de bu hafta açıklanan veriler karışık bir görünüm sundu.

Çin ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %4,6 ile beklentilerin hafif üzerinde bir büyüme kaydetti. Söz konusu veri beklentileri aşmasına rağmen ülkede 2023 yılının başından bu yana kaydedilen en zayıf büyümeye işaret etti. Ülkede açıklanan Eylül ayı dış ticaret verilerinin de ihracat ve ithalatta ivme kaybına işaret etmesi iç ve dış talebe ilişkin endişeleri artırdı. Geçtiğimiz hafta sonu açıklanan enflasyon verileri de deflasyonist baskıların Eylül ayında arttığına işaret etmişti. Buna karşılık, Eylül ayına ilişkin açıklanan sanayi üretimi ve perakende satış verileri ise ekonomik aktivitede beklentilerin üzerinde bir toparlanmaya işaret etti. Ülkede bu hafta gerçekleşen veri akışı ekonomik aktivitenin seyrine ilişkin karışık bir görünüm sunarken, daha önce açıklanan teşvik paketlerinin yeterli olmadığı görüşü ağırlık kazandı. Öte yandan, Çin Merkez Bankası'nın (PBoC) piyasaları desteklemeye yönelik daha önce açıkladığı teşvik programına başlaması haftanın son işlem gününde Asya borsalarını olumlu yönde etkiledi.

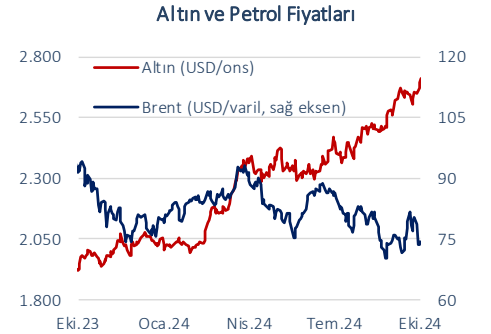
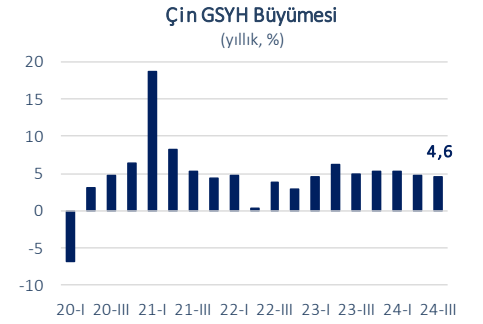
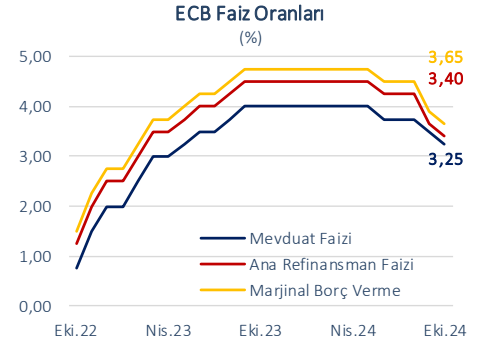
Finansal piyasalar...

Bu hafta altının ons fiyatı Perşembe kapanışı itibarıyla geçen hafta Cuma kapanışına göre %1,4 artışla 2.693 USD düzeyine ulaştı. Brent türü ham petrolün varil fiyatı ise OPEC ve Uluslararası Enerji Ajansı'nın bu hafta yayımladığı raporlarda küresel petrol talebi artışına yönelik tahminlerin ve Çin'deki ekonomik aktiviteye ilişkin soru işaretleri oluşturan veri akışının etkisiyle %5,8 gerileyerek 74,5 USD seviyesine indi.

BIST-100 endeksi düşüşle başladığı haftanın izleyen günlerinde kaydettiği artışların etkisiyle Perşembe kapanışı itibarıyla geçtiğimiz Cuma'nın kapanışına kıyasla %1,4'lük bir artış kaydetti. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi bu hafta 3 baz puan düşerek 265 baz puan olurken, 2 yıllık gösterge tahvil faizi %42,86 düzeyine yükseldi. Türk lirası ABD doları karşısında sınırlı değer kazanırken, EUR/TL kuru ECB'nin faiz indirimi gerçekleştireceği beklentileri ve 25 baz puanlık faiz indiriminin etkisiyle %1,4 ile hızlı geriledi.

Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta yurt içinde reel kesim güven endeksi, kapasite kullanım oranı ve güven endeksleri açıklanacak. Ayrıca, ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak olan öncü PMI verileri gündemde öne çıkıyor. IMF'nin açıklayacağı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu da yakından takip edilecek.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
21 Ekim	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Eylül	-	8,3 trilyon TL
	Çin Merkez Bankası Toplantısı	Ekim	-	-
22 Ekim	IMF Dünya Ekonomik Görünüm Raporu	Ekim	-	-
23 Ekim	TR Tüketici Güven Endeksi	Ekim	-	78,2
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Ekim	-12,5	-12,9
24 Ekim	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Eylül	3,90 milyon	3,86 milyon
	ABD Fed Bej Kitap	Ekim	-	-
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Ekim	45,1	45,0
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Ekim	51,5	51,4
	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Ekim	-	47,3
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Ekim	-	55,2
25 Ekim	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Eylül	708 bin	716 bin
	TR Kapasite Kullanım Oranı, ma	Ekim	-	75,9
	TR Reel Kesim Güven Endeksi, ma	Ekim	-	99,2
	TR Sektörel Güven Endeksleri	Ekim	-	-
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Eylül	-%0,9	%0,0
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Ekim	-	68,9

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dr. Mustafa Kemal Gündođdu
Müdür Yardımcısı
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

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

Oktay Erkan Temizkan
Uzman Yardımcısı
erkan.temizkan@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.