

	25.Eki	31.Eki	Değişim		25.Eki	31.Eki	Değişim
BIST-100 Endeksi	8.908	8.864	-% 0,5 ▼	EUR/USD	1,0793	1,0883	% 0,8 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 42,98	% 42,95	-3 bp ▼	USD/TL	34,2827	34,2540	-% 0,1 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	271	266	-5 bp ▼	EUR/TL	36,8924	37,2799	% 1,1 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.135	1.120	-% 1,4 ▼	Altın (USD/ons)	2.748	2.744	-% 0,1 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,23	% 4,28	5 bp ▲	Petrol (USD/varil)	76,1	73,2	-% 3,8 ▼

bp: baz puan

ABD ekonomisi 2024'ün üçüncü çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda %2,8 büyürken, kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi Eylül'de aylık bazda beklentiler paralelinde arttı. ABD'de tarım dışı istihdam artışı Ekim'de beklentilerin oldukça altında gerçekleşti. Euro Alanı'nda ekonomik aktivite üçüncü çeyrekte yıllık bazda %0,9 ile beklentilerin üzerinde artarken, TÜFE enflasyonu Ekim'de aylık ve yıllık bazda beklentilerin bir miktar üzerinde gerçekleşti. Yurt içinde sektörel enflasyon beklentileri Ekim'de geriledi. İSO Türkiye İmalat PMI Ekim'de aylık bazda 1,5 puan yükseldi. Yoğun bir gündemin takip edileceği gelecek hafta yurt içinde enflasyon verileri ile TCMB'nin yayımlayacağı yılın son Enflasyon Raporu, yurt dışında ise ABD seçim sonuçlarının yanı sıra Fed toplantısı gündemde öne çıkıyor.

### ABD ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde dirençli bir görünüm sunmaya devam etti.

ABD ekonomisi öncü verilere göre yılın üçüncü çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %2,8 büyüdü. Söz konusu büyüme piyasa beklentilerinin bir miktar altında kalsa da ülke ekonomisinin dirençli olduğuna işaret ederek resesyon endişelerini azalttı. Büyümenin kompozisyonu incelendiğinde, büyümeye son 1,5 yılın en büyük katkısını veren tüketim harcamalarının öne çıktığı görüldü.

Fed'in enflasyon göstergesi olarak yakından izlediği kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi Eylül'de beklentiler paralelinde aylık bazda %0,2 artarken, yıllık bazda %2,1 ile Şubat 2021'den bu yana en düşük artışını kaydetti. Çekirdek PCE de aylık bazda %0,3 arttı.

### ABD'de tarım dışı istihdam artışı Ekim'de beklentilerin oldukça altında gerçekleşti.

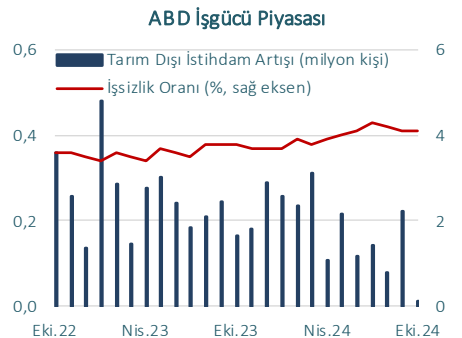
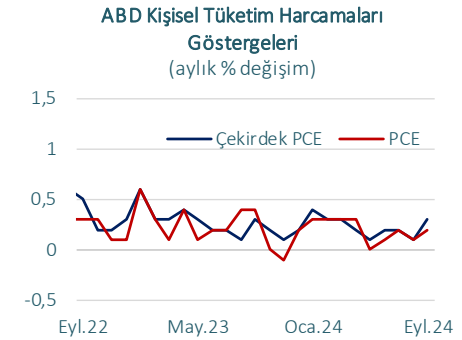
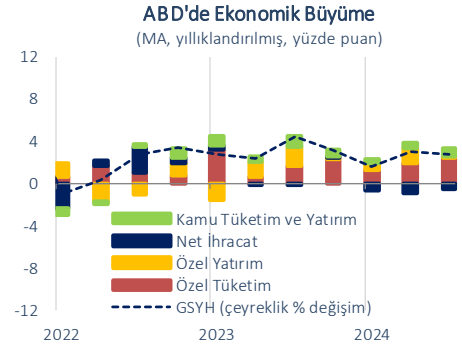
ABD'de tarım dışı istihdam artışı Ekim'de 113 bin düzeyindeki piyasa beklentisine karşın 12 bin düzeyinde gerçekleşerek beklentilerin oldukça altında kaldı. Söz konusu gelişimde grevlerin ve mevsimselliğin etkili oldu. Ülkede aynı dönemde işsizlik oranı ise %4,1 düzeyinde gerçekleşti.

### Euro Alanı ekonomisi üçüncü çeyrekte beklentilerin üzerinde büyüme kaydetti.

Euro Alanı'nda açıklanan öncü verilere göre Bölge ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda %0,4 ile beklentilerin 0,2 puan üzerinde performans sergileyerek 2022 yılının ikinci çeyreğinden bu yana en hızlı büyümesini kaydetti. Bölge ekonomisi yıllık bazda da %0,9 ile son 1,5 yılın en hızlı büyümesini kaydetti.

### Euro Alanı'nda TÜFE enflasyonu aylık bazda beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Öncü verilere göre Euro Alanı'nda tüketici fiyat endeksi Ekim'de aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %2,0 artış kaydederek beklentilerin 0,1 puan üzerinde gerçekleşti. Enflasyonun alt kırılımlarına bakıldığında ilgili dönemde yıllık bazda %3,9 yükselen hizmet fiyatlarının bir önceki aya göre değişim göstermemesi dikkat çekti. Enerji fiyatları ise yıllık bazda %4,6 azaldı. ECB Başkanı Lagarde, bu yıl, 2025 veya 2026'da Bölge ekonomisine yönelik resesyon emaresi görmediklerini ifade etti. Lagarde ayrıca, faiz oranlarının şimdiye kadarki en hızlı şekilde artırıldığını ve enflasyonu kısa sürede önemli ölçüde düşürmeyi başardıklarını söyledi.



Kaynak: Datastream

**Yurt içinde bir yıl sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri Ekim'de geriledi.**

TCMB'nin açıkladığı verilere göre sektörel enflasyon beklentileri Ekim'de geriledi. Bu dönemde 12 ay sonrasına yönelik enflasyon beklentileri hanehalkı için 4,4 puan, reel sektör için 1,6 puan, piyasa katılımcıları için 0,1 puan azalarak sırasıyla %67,2, %49,5 ve %27,4 düzeylerine indi. Gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı ise 0,7 puan gerileyerek %28,3'e düştü. Aynı dönemde ekonomik güven endeksi de Ekim'de 98'e yükselerek son beş ayın en yüksek değerini aldı.

**İSO Türkiye İmalat PMI Ekim'de aylık bazda 1,5 puan yükseldi.**

İstanbul Sanayi Odası'nın yayımladığı imalat PMI verisi Ekim'de aylık bazda 1,5 puan yükselerek 45,8 düzeyinde gerçekleşti. Endeksin 50 eşik değerinin altındaki seyrini yedinci ayına taşımasında piyasa koşullarındaki sıkılık, yurt içi ve yurt dışı talebindeki zayıf görünüm etkili oldu. Sektörel PMI verileri incelendiğinde ise gıda ürünleri imalatı sektörünün üç ayın ardından yeniden 50 eşik değerinin üzerinde gerçekleşmesi dikkat çekti. Diğer sektörlerde ise daralma bölgesindeki seyrin sürdüğü görüldü.

**Turizm gelirleri yılın üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %3,9 arttı.**

TÜİK'in verilerine göre turizm gelirleri 2024'ün üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %3,9 artarak 23,2 milyar USD seviyesine yükselirken, ziyaretçi sayısı da yıllık bazda %3,5 artışla 23,2 milyon düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde ziyaretçilerin gecelik ortalama harcaması yıllık bazda %3,8 yükselerek 95 USD oldu.

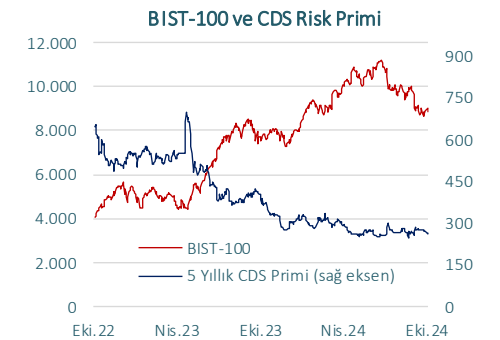
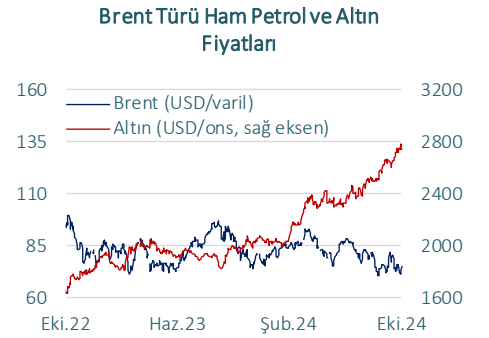
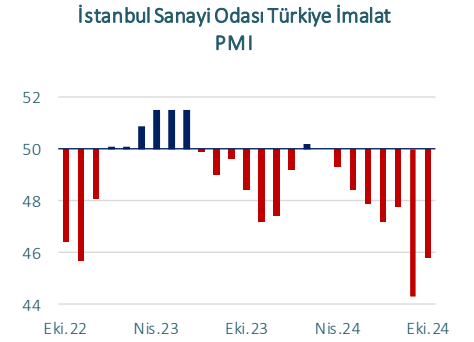
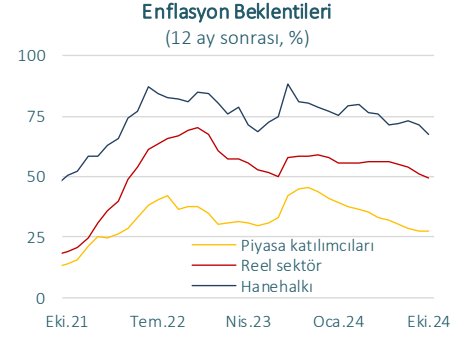
**Finansal piyasalar...**

Küresel piyasalarda ABD'de şirketlerin yılın üçüncü çeyreğine ilişkin açıkladığı finansal sonuçlar takip edilirken, ABD seçimlerine yönelik fiyatlamalar yakından izlendi. ABD 10 yıllık Hazine tahvil faizi haftalık bazda 5 baz puan artışla %4,28 seviyesine yükseldi. ABD seçimleri öncesi temkinli bir tutum sergileyen yatırımcı iştahında küresel düzeyde zayıf bir seyir takip edilirken, ABD hisse senedi piyasalarında teknoloji hisseleri öncülüğünde satışlar izlendi. Nasdaq, S&P 500 ve Dow Jones endeksleri haftalık bazda sırasıyla %2,3, %1,8 ve %0,8 geriledi. Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimlere ilişkin endişelerin hafiflemesinin de etkisiyle Brent türü ham petrolün varil fiyatı %3,8 düşerek 73,2 USD seviyesine geriledi. Dünya Bankası bu hafta yayımladığı Emtia Piyasaları Görünüm Raporu'nda petrol arzının talebin üzerindeki seyrine bağlı olarak petrol fiyatlarının gelecek üç yılda zayıf bir seyir izleyeceğini belirtti. Altının ons fiyatı da bu hafta yatay bir seyir izledi.

BIST-100 endeksi küresel piyasalardaki seyir paralelinde haftalık bazda %0,5 gerilerken, yabancı yatırımcı ilgisindeki zayıf görünümün devam ettiği takip edildi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 5 baz puan düşüşle 266 seviyesine geriledi. USD/TL 34 seviyesinde gerçekleşirken, EUR/TL %1,1 arttı. Bugün kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin açıklaması beklenen Türkiye değerlendirmesi yakından takip edilecek.

**Gelecek haftanın gündemi...**

Yoğun bir gündemin takip edileceği gelecek hafta ABD'de gerçekleştirilecek seçimlerin yanı sıra Fed'in Kasım ayı toplantısı piyasaların odağında olacak. Ayrıca, yurt içinde hafta başında açıklanacak enflasyon verileri ile birlikte Cuma günü TCMB'nin yayımlayacağı yılın son Enflasyon Raporu yakından takip edilecek.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
4 Kasım	TR TÜFE Enflasyonu, aylık	Ekim	%2,61	%2,97
	TR Yİ-ÜFE Enflasyonu, aylık	Ekim	-	%1,37
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Eylül	-	-%0,2
	Euro Alanı HCOB İmalat Sanayi PMI, nihai	Ekim	-	45,9
	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Kasım	-12,7	-13,8
5 Kasım	TR TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Ekim	-	62,78
	ABD Hizmetler PMI, nihai	Ekim	-	55,3
	ABD ISM Hizmetler Endeksi	Ekim	53,3	54,9
	Çin Caixin Hizmetler PMI	Ekim	-	50,3
6 Kasım	Euro Alanı Üretici Fiyat Enflasyonu, aylık	Eylül	-%0,7	%0,6
	Euro Alanı HCOB Hizmetler PMI, nihai	Ekim	51,2	51,2
7 Kasım	TR Hazine Nakit Dengesi	Ekim	-	-201 milyar TL
	Fed Toplantısı	Kasım	%4,5-%4,75	%4,75-%5,0
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Eylül	%0,6	%0,2
	Çin Dış Ticaret Dengesi	Ekim	-	81,7 milyar USD
8 Kasım	TR TCMB Enflasyon Raporu	2024 - IV	-	-
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Kasım	70,0	70,5

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

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

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

H. Erhan Gül  
Birim Müdürü  
erhan.gul@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.