

	1.Kas	7.Kas	Değişim		1.Kas	7.Kas	Değişim
BIST-100 Endeksi	8.885	8.946	% 0,7 ▲	EUR/USD	1,0834	1,0804	-% 0,3 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 43,02	% 43,17	15 bp ▲	USD/TL	34,3020	34,2177	-% 0,2 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	265	251	-14 bp ▼	EUR/TL	37,1049	36,7740	-% 0,9 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.122	1.141	% 1,6 ▲	Altın (USD/ons)	2.735	2.707	-% 1,0 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,36	% 4,34	-2 bp ▼	Petrol (USD/varil)	73,1	75,6	% 3,5 ▲

bp: baz puan

Bu hafta piyasaların gündeminde TCMB'nin yayımladığı yılın son Enflasyon Raporu ve Ekim ayı enflasyon verileri ile ABD seçimleri ve Fed'in toplantısı ön plana çıktı. Yurt içinde tüketici fiyatları Ekim'de aylık bazda piyasa beklentilerinin üzerinde artış kaydederken, TCMB yılın son Enflasyon Raporu'nda enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize etti. ABD'de Salı günü gerçekleştirilen başkanlık seçimlerini Donald Trump'ın kazanmasının ardından ABD dolarının değerinde ve hisse senedi piyasalarında hızlı artışlar gözlemlendi. Fed piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizini 25 baz puan indirdi. Gelecek hafta yurt içinde merkezi yönetim bütçesi ile ödemeler dengesi verilerinin yanı sıra TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçları açıklayacak. Haftaya ayrıca ABD'de açıklanacak olan Ekim ayı enflasyon verileri yakından takip edilecek.

TCMB yılın son Enflasyon Raporu'nu yayımladı.

TCMB yılın son Enflasyon Raporu'nda 2024 yılsonu enflasyon tahminini 6 puan yukarı yönlü revize ederek %44,0 seviyesine çıkardı. Tahmin aralığı da %42- %46 bandında belirlendi. 2025 ve 2026 yılsonu tahminleri de bir önceki rapora kıyasla sırasıyla 7 ve 3 puan yükseltilecek %21 (%16-%26 aralığında) ve %12 (%6-%18 aralığında) seviyelerine çıkarıldı. Gerçekleştirilen basın toplantısında TCMB Başkanı Fatih Karahan, iç talebin yavaşlamaya devam ederek enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelere geldiğini belirtti. Bu yavaşlamanın da etkisiyle cari işlemler açığında düşüşün sürdüğünü fakat enflasyonun ana eğiliminin öngördüklerinden yavaş gerilediğini kaydetti. Ayrıca, para politikasındaki sıkı duruşun dezenflasyon sürecinin devamını sağlayacak şekilde sürdürüleceğini belirtti.

Yurt içinde tüketici fiyatları Ekim'de beklentilerin üzerinde arttı.

Ekim'de TÜFE aylık bazda %2,88 ile piyasa beklentilerinin üzerinde artış kaydetti. Bununla birlikte, yüksek bazın etkisiyle yıllık TÜFE enflasyonu gerileme eğilimini beşinci aya taşıyarak %48,58 ile Temmuz 2023'ten bu yana en düşük seviyesine indi. Ekim'de ulaştırma ile alkollü içecekler ve tütün grupları hariç tüm ana harcama gruplarında fiyatlar aylık bazda artış kaydetti. Söz konusu dönemde en yüksek fiyat artışı %14,32 ile giyim ve ayakkabı grubunda yaşanırken, %4,33'lük artış ile söz konusu grubu takip eden gıda ve alkolsüz içecekler kalemi 1,03 puan ile TÜFE'yi en çok artıran harcama grubu oldu. Aynı dönemde, yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE) aylık bazda %1,29 artarken, yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu da %32,24 ile Mart 2021'den beri en düşük düzeyinde kaydedildi ([Enflasyon Gelişmeleri raporumuz](#)).

TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru Ekim'de yükselmeye devam etti.

TCMB tarafından açıklanan verilere göre TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Ekim'de 64,82 düzeyine yükseldi. Böylece aylık ve yıllık bazda sırasıyla %3,1 ve %15,2 artan endeks, Mart 2021'den bu yana en yüksek değerini almış oldu. Aynı dönemde Yİ-ÜFE bazında reel efektif döviz kuru endeksi de bir önceki aya göre 1,81 puan artışla 93,62'ye yükseldi.

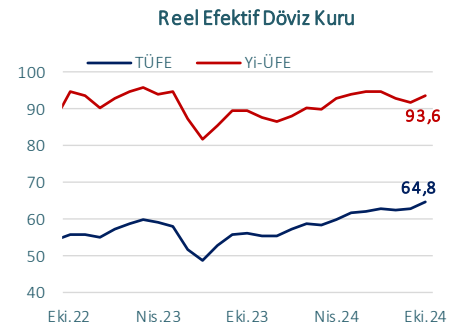
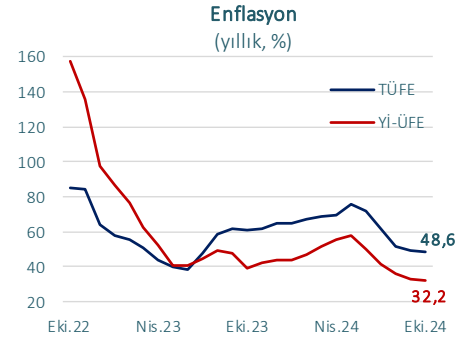
Hazine nakit dengesi Ekim'de 167,3 milyar TL açık verdi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan verilere göre Hazine nakit dengesi Ekim'de 167,3 milyar TL açık verdi. Böylece yılın ilk on ayında toplam nakit açığı 1,7 trilyon TL düzeyinde gerçekleşti.

IV. Enflasyon Raporu

	Tahminler		Değişim* (% puan)	
	2024	2025	2024	2025
TÜFE Enflasyonu	44,0	21,0	6,0	7,0
Gıda Enflasyonu	41,8	22,5	6,3	7,5
Petrol Fiyatları	81,1	78,8	-3,1	-4,1

(*) Bir önceki Enflasyon Raporu'ndan farkı



Kaynak: TCMB, TÜİK, HMB, Datastream

Fed politika faizini 25 baz puan indirdi.

ABD'de 5 Kasım'da gerçekleşen başkanlık seçimlerini resmi olmayan sonuçlara göre Cumhuriyetçi aday Donald Trump açık bir farkla kazandı. Ülkede Cumhuriyetçiler, Senato ile Temsilciler Meclisi'nde de çoğunluğu elde etti. Eylül ayında faiz indirim sürecine başlayan Fed bu hafta gerçekleştirdiği toplantısında politika faiz oranını beklentiler paralelinde 25 baz puan daha indirerek %4,50-%4,75 bandına çekti. Karar metninde enflasyondaki iyileşmeye yönelik vurguların bir miktar zayıfladığı görüldü. Fed Başkanı Powell toplantının ardından yaptığı açıklamalarda temkinli bir ton benimsemekle birlikte, başkanlık seçimlerinin kısa vadede para politikası üzerinde etkili olmayacağı yönündeki beklentisini paylaştı. Powell gelecek faiz indirimleri için ekonomik verilerin yanı sıra yeni hükümetin uygulayacağı politikaların yakından izleneceğini de ifade etti. ABD'de fabrika siparişleri Eylül'de beklentilere paralel olarak aylık bazda %0,5 geriledi. Öte yandan, ISM hizmetler endeksi ile hizmetler PMI nihai verisi eşik değer ve beklentilerin üzerinde gerçekleşerek sektörün aktivitesinde canlı seyrin sürdüğüne işaret etti.

Euro Alanı'nda yoğun bir veri gündemi takip edildi.

Euro Alanı'nda üretici fiyatları Eylül'de piyasa beklentilerine paralel olarak aylık bazda %0,6 geriledi. Söz konusu düşüşte enerji ve sermaye malları fiyatlarındaki gerileme belirleyici oldu. İlgili dönemde ÜFE'de yıllık bazda kaydedilen gerileme %3,4 seviyesinde kaydedildi. Bölgede Ekim ayına ilişkin hizmetler ve imalat PMI verileri nihai olarak sırasıyla 0,4 ve 0,1 puan yukarı yönlü revize edilerek 51,6 ve 46,0 seviyelerine yükseldi. Böylece, bileşik PMI eşik seviyeye yükselerek bölge ekonomisinde üçüncü çeyrekte gözlenen toparlanmanın Ekim'de devam ettiğine işaret etti.

Çin'de Caixin hizmetler PMI Ekim'de eşik değer üzerindeki seyrini sürdürdü.

Caixin hizmetler PMI Ekim'de aylık bazda 1,7 puan artışla 52 seviyesine yükselerek son üç ayın en yüksek değerini aldı. Böylece endeks, eşik değer üzerindeki seyrini 22. aya taşırken sektör faaliyetlerine ilişkin olumlu bir görünüm sunmaya devam etti. Öte yandan, Ekim'de ülkenin ihracatı yıllık bazda %12,7 ile beklentilerin oldukça üzerinde artarken, ithalat iç talepteki zayıf seyrin etkisiyle %2,3 ile beklentilerden hızlı daraldı.

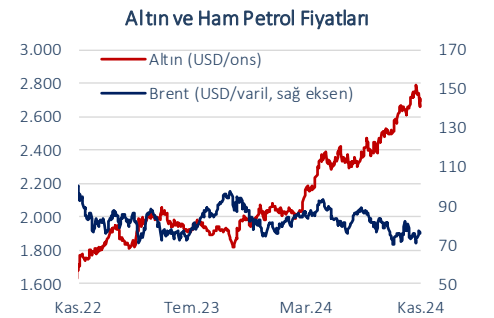
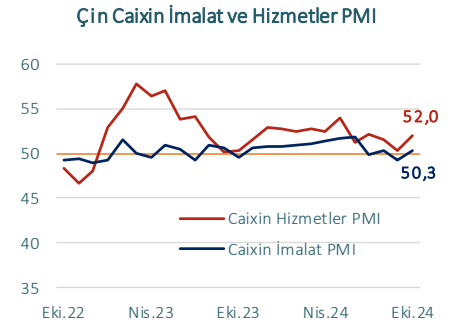
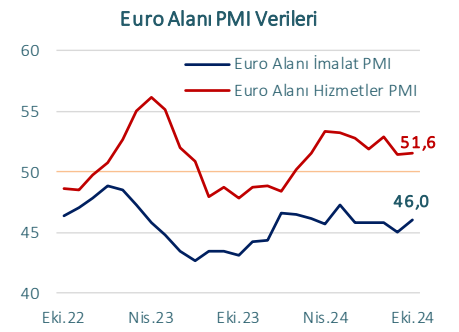
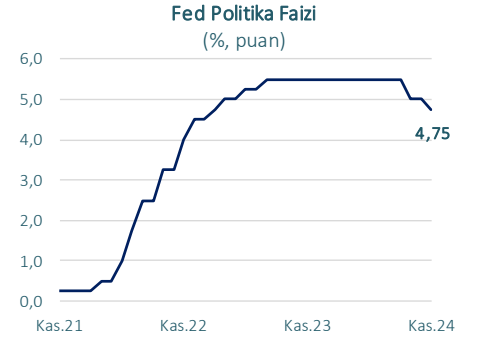
Piyasaların seyrinde ABD seçimleri etkili oldu.

ABD'de seçim sonuçları doların gelişmiş ülke para birimleri karşısında hızlı değer kazanmasına neden oldu. ABD hisse senedi piyasaları da Çarşamba gününden itibaren artan alımlarla tarihi yüksek seviyelerine ulaştı. Doların güçlenmesinin ve ABD seçimlerine dair belirsizliklerin ortadan kalkmasının etkisiyle altın fiyatları birlikte %1,0 değer kaybetti. Öte yandan, Trump'ın fosil yakıtları destekleyen politikalar izleyeceği beklentileri Brent türü ham petrolün fiyatının %3,5 yükselmesinde etkili oldu.

Yurt içinde BIST-100 endeksi Çarşamba günü yaşanan hızlı yükselişin de etkisiyle, gelişmekte olan ülke piyasalarına paralel olarak haftalık bazda %0,7 oranında yükseldi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 14 baz puan azalışla 251 baz puan seviyesine inerken, TL, USD ve euro karşısında değer kazandı.

Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek haftanın gündeminde ABD'de açıklanacak olan Ekim ayı enflasyon verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ayrıca bütçe ile cari işlemler dengesi verilerinin yanı sıra TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçları açıklayacak.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
11 Kasım	TR İşsizlik Oranı	Eylül	-	%8,5
	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Eylül	-	-%5,3
12 Kasım	TR Cari Denge	Eylül	2,85 milyar USD	4,32 milyar USD
13 Kasım	TR Konut Satışları, yıllık	Ekim	-	%37,3
	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu, aylık	Ekim	%0,2	%0,2
14 Kasım	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, aylık	Ekim	%0,2	%0,0
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	3.Ç	%0,9	%0,9
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Eylül	-%1,7	%0,1
15 Kasım	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Kasım	-	-
	TR Bütçe Dengesi	Ekim	-	-100,5 milyar TL
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Ekim	-%0,4	-%0,3
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Ekim	-	%0,4
	ABD Kapasite Kullanım Oranı	Ekim	%77,1	%77,5
	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Kasım	-	-11,9
	Çin Perakende Satışlar, yıllık	Ekim	%3,8	%3,2

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

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

Oğulcan Delil
Uzman Yardımcısı
ogulcan.delil@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.