

	8.Kas	14.Kas	Değişim		8.Kas	14.Kas	Değişim
BIST-100 Endeksi	9.185	9.420	% 2,6 ▲	EUR/USD	1,0718	1,0530	-% 1,8 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 42,87	% 42,75	-12 bp ▼	USD/TL	34,0367	34,3182	% 0,8 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	253	255	1 bp ▲	EUR/TL	36,8258	36,1809	-% 1,8 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.136	1.084	-% 4,5 ▼	Altın (USD/ons)	2.684	2.566	-% 4,4 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,31	% 4,42	11 bp ▲	Petrol (USD/varil)	73,9	72,6	-% 1,8 ▼

bp: baz puan

Bu hafta yurt içinde yoğun bir veri gündemi takip edildi. Eylül'de işsizlik oranı yatay bir görünüm sergilerken, sanayi üretimi ve perakende satış verileri ekonomik aktivitenin canlı seyrettiğine işaret etti. Konut satışları Ekim'de son 22 ayın en yüksek düzeyinde kaydedildi. Cari işlemler hesabı Eylül'de 3 milyar USD fazla verdi. Bütçe açığındaki genişleme Ekim ayında da devam etti. Kasım ayı anketi sonuçlarına göre piyasa katılımcılarının yıl sonu enflasyon beklentilerindeki bozulma devam etti. ABD'de Ekim ayı enflasyon göstergeleri beklentiler paralelinde gerçekleşti. ABD doları güçlenirken küresel hisse senedi piyasaları ve kıymetli madenlerde satışlar izlendi. Gelecek hafta TCMB'nin faiz kararı ve önde gelen ekonomilerin öncü PMI verileri gündemde öne çıkıyor.

### İşsizlik oranı Eylül'de değişim göstermedi.

Mevsim etkilerinden arındırılmış işgücü göstergelerine göre işsizlik oranı Eylül'de %8,6 düzeyinde gerçekleşerek Ağustos'a göre yatay bir seyir izledi. Bu dönemde istihdamda kaydedilen 95 bin kişilik artış, istihdam oranının %49,7 ile son 4 ayın en yüksek düzeyine yükselmesini sağladı. Geniş tanımlı işsizlik göstergesi olarak kabul edilen atıl işgücü oranının Eylül'de %25,6 ile Mayıs'tan bu yana en düşük düzeyine gerilemesi işgücü göstergelerine ilişkin olumlu bir gelişme olarak ön plana çıktı.

### Arz ve talep göstergeleri Eylül'de bir miktar hızlandı.

Eylül'de mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi önceki aya göre %1,6 artış kaydederek Mayıs'tan bu yana en olumlu aylık görünümünü sundu. Ayrıca, Eylül itibarıyla sanayi üretiminde yıllık düşüş %2,4 düzeyinde gerçekleşerek ivme kaybetti. Diğer taraftan, Eylül'de ticaret satış hacim endeksi aylık bazda %3,2 genişleyerek artış serisini ikinci aya taşıdı. Perakende satış endeksi de Eylül'de aylık bazda %2,3 ile üst üste dördüncü ayda da artış kaydetti. Perakende satış hacminin alt kalemleri incelendiğinde otomotiv yakıtı hariç aylık artışların genele yayıldığı görüldü. Bu dönemde satış endekslerinde yıllık bazda kaydedilen artışlar da ticaret ve perakende endeksleri için sırasıyla %12,7 ve %15,9 düzeylerine ulaştı. Böylece Eylül'e ilişkin arz ve talep göstergeleri iktisadi faaliyette belirgin bir toparlanmaya işaret etti.

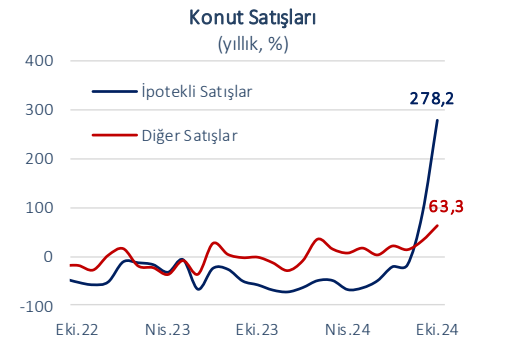
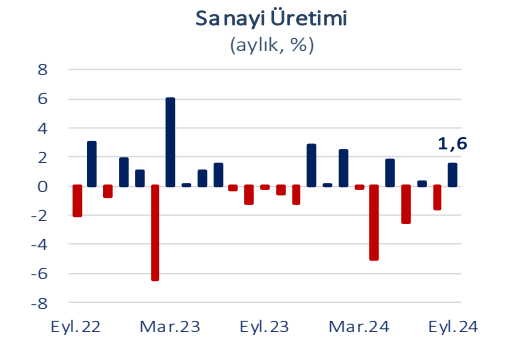
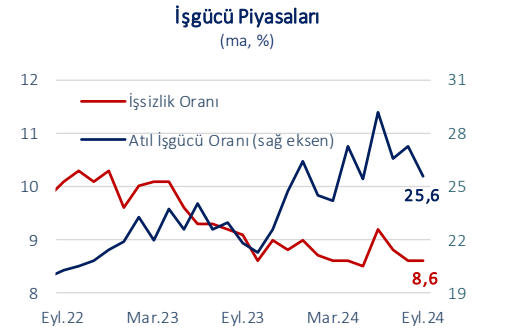
### Konut satışları son 22 ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi.

Ekim'de 165 bin 138 adet düzeyinde gerçekleşen konut satışları, Aralık 2022'den bu yana en yüksek seviyesinde kaydedildi. Toplam satışlarda önceki yılın aynı ayına göre artış %76,1 olurken, ipotekli satışların aynı dönemde yaklaşık 3,8 katına çıkması dikkat çekti. Ekim'de yabancılara yapılan satışların toplam satışlar içindeki payı ise %1,3 ile Temmuz 2020'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Böylece Ocak-Ekim dönemindeki toplam konut satışları yıllık bazda %11,9 artış kaydetmiş oldu.

### Cari işlemler hesabı art arda 4. ayında fazla verdi.

Cari fazla Eylül'de 3 milyar USD ile piyasa beklentisi paralelinde gerçekleşirken, cari işlemler hesabında art arda 4. kez fazla kaydedilmiş oldu. Bu dönem itibarıyla 12 aylık kümülatif cari açık ise 9,7 milyar USD ile Aralık 2021'den bu yana en düşük düzeyine geriledi ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

Merkezi yönetim bütçe açığı Ekim'de bir önceki yıla göre %95,1 oranında artarak 186,3 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde bütçe gelirleri yıllık bazda %62,4 artışla 769,2 milyar TL, bütçe harcamaları da %67,9 artışla 955,5 milyar TL oldu ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).



Kaynak: TÜİK, TCMB, Hazine ve Maliye Bakanlığı, Datastream

**Piyasa katılımcılarının enflasyon beklentileri bozulmaya devam etti.**

TCMB'nin Kasım ayı piyasa katılımcıları anketine göre piyasanın 2024 ve 2025 yıl sonlarına ilişkin TÜFE enflasyonu öngörülerini sırasıyla %44,81 ve %26,22 düzeyine yükseldi. Diğer taraftan, katılımcıların 2024 yıl sonu için USD/TL kuru beklentisi 35,72 düzeyine gerilerken cari yıla ilişkin büyüme beklentisi %3,1 ile değişim kaydetmedi. Katılımcıların 2025 yılı için büyüme beklentisi ise Ekim'deki %3,3 düzeyinden %3,2'ye geriledi.

**ABD'de enflasyon verileri beklentiler paralelinde gerçekleşti.**

ABD'de Ekim ayına ilişkin enflasyon göstergeleri piyasa beklentilerine paralel bir görünüm sundu. Manşet TÜFE'de aylık artış oranı Ekim'de %0,2 ile yatay seyrini korurken, aylık TÜFE enflasyonunu en fazla yukarı çeken kalem barınma oldu. Ekim itibarıyla yıllık TÜFE enflasyonu ise %2,6 oranına yükseldi. Bu dönemde çekirdek TÜFE aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %3,3 ile piyasa beklentilerine paralel artış kaydetti. Ekim'de ÜFE enflasyonu ise %0,2 ile önceki aya göre bir miktar yükselirken yıllık bazda da %2,4 düzeyine ulaştı. 9 Kasım haftasında yeni işsizlik maaşı başvurularının yaklaşık son 6 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmesi ve Fed Başkanı Powell'ın faiz indirimlerinde aceleci olmayacaklarını ifade etmesi, Aralık toplantısına ilişkin indirim beklentileri üzerinde baskı oluşturdu.

**Euro Alanı'nda GSYH büyümesi hız kazandı.**

Euro Alanı'nda revize edilen verilere göre GSYH büyümesi üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,4 ile iki yılı aşkın sürenin en yüksek seviyesinde kaydedildi. Bu dönemde yıllık büyüme de %0,9 oldu.

Çin'de perakende satışlar Ekim'de yıllık bazda %4,8 ile beklentinin üzerinde ve son 8 ayın en yüksek seviyesinde artış kaydederek iç talebe ilişkin olumlu bir görünüm sundu. Aynı dönemde sanayi üretimindeki yıllık artış da %5,3 oldu. Öte yandan, konut piyasasında süregelen durgunluk paralelinde aynı dönemde ülkede konut fiyatları %5,9 ile son 9 yılın en hızlı gerilemesini kaydetti.

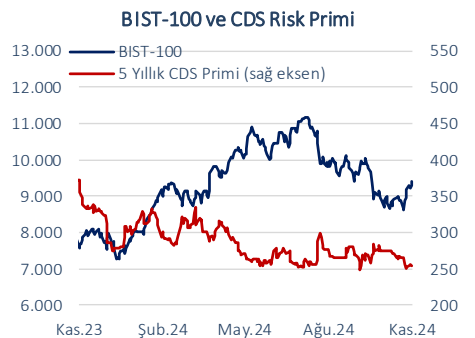
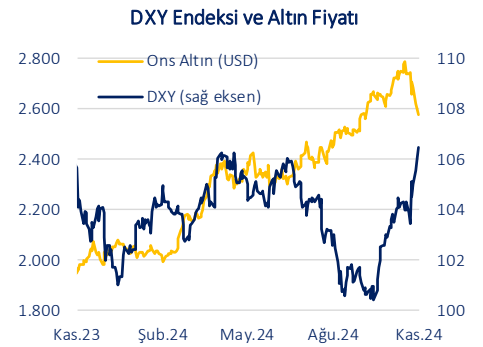
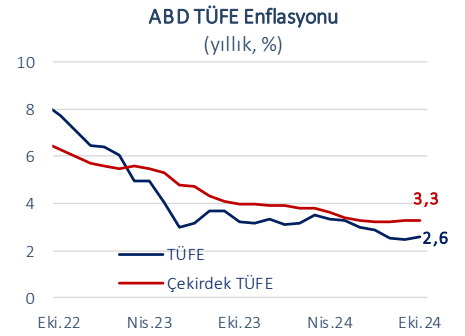
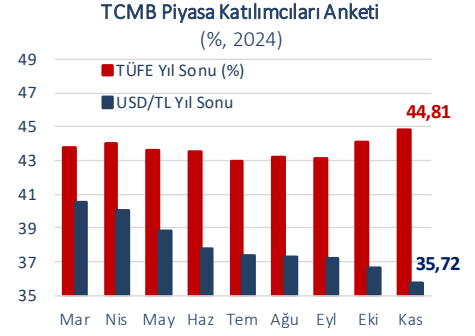
**Finansal piyasalar...**

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD Başkanlık seçimlerinin yansımaları etkili olmaya devam etti. ABD dolarının güçlenmesiyle DXY endeksi hafta içi 106,7 ile 1 yılı aşkın sürenin en yüksek düzeyine ulaştı. Buna paralel olarak EUR/USD paritesi 1,0531 düzeyine gerilerken kıymetli maden ve endüstriyel metal fiyatlarında düşüşler öne çıktı. Bu çerçevede ons altın fiyatı 2.566 USD ile yaklaşık son 2 ayın en düşük seviyesine geriledi. Diğer taraftan, Trump'ın ekonomi politikalarının enflasyonist olabileceği yönündeki algının güçlenmesiyle 10 yıllık tahvil faizlerindeki yükseliş devam etti. Kripto para piyasalarına ilginin yoğunlaştığı haftada küresel ölçekte ticari korumacılığın artabileceği yönündeki beklentilerin güçlenmesi küresel hisse senedi piyasalarında satış baskısı yarattı.

BIST-100 endeksi bilanço döneminin sona ermesi ile ivmelenecek küresel piyasalardan olumlu yönde ayrıştı. Perşembe kapanışı itibarıyla önceki haftaya göre %2,6 artışla 9.420 düzeyine ulaşan endeks, haftayı 9.400 düzeyinin üzerinde kapatmaya hazırlanıyor. Geride kalan hafta Türk lirası küresel gelişmeler paralelinde USD karşısında bir miktar değer kaybederken euro karşısında değer kazandı. 5 yıllık CDS risk primi ise yatay seyretti.

**Gelecek haftanın gündemi...**

Gelecek hafta küresel tarafta ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak olan Kasım ayına ilişkin öncü PMI verileri ile Çin Merkez Bankası'nın para politikası toplantısı piyasaların gündeminde öne çıkıyor. TCMB'nin Para Politikası Kurulu toplantısının da yakından takip edileceği yurt içinde Ekim ayı konut fiyat endeksi ve Kasım ayı tüketici güven endeksi verileri açıklanacak.



Kaynak: TCMB, Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
18 Kasım	TR Konut Fiyat Endeksi, yıllık	Ekim	-	%27,4
	TR Hizmet Üretim Endeksi, aylık	Eylül	-	-%0,2
	TR İşgücü İstatistikleri	2024 Ç3	-	-
19 Kasım	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Ekim	1,34 milyon	1,35 milyon
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, yıllık	Ekim	%2,0	%2,0
20 Kasım	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Ekim	-	8,6 trilyon TL
	TR Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi, yıllık	Eylül	-	%33,3
	Çin Merkez Bankası Toplantısı	Kasım	-	%3,60
	Almanya ÜFE Enflasyonu, yıllık	Ekim	-	-%1,4
	İngiltere TÜFE Enflasyonu, yıllık	Ekim	-	%1,7
21 Kasım	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Kasım	-	%50,00
	TR Tüketici Güven Endeksi	Kasım	-	80,6
	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Ekim	3,9 milyon	3,8 milyon
	ABD Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Kasım	-	10,3
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Kasım	-	-12,5
22 Kasım	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Ekim	-	%4,6
	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Kasım	-	48,5
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Kasım	-	55,0
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Kasım	46,0	46,0
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Kasım	51,8	51,6
	Almanya GSYH Büyümesi, nihai, yıllık	2024 Ç3	-	%0,2
	Japonya TÜFE Enflasyonu, yıllık	Ekim	-	%2,5

## 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

Utkan İnam  
Uzman Yardımcısı  
utkan.inam@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.