

Fed, politika faizini beklentiler paralelinde 25 baz puan indirdi.

Bugün TCMB'nin toplantısı yakından takip edilecek.

Fed, dün sona eren toplantısında politika faizini beklentiler paralelinde 25 baz puan indirerek %3,50-3,75 aralığına çekti. İki üye politika faizinin sabit kalması yönünde oy kullanırken, geçtiğimiz aylarda Trump tarafından Fed üyeliğine atanan Miran 50 baz puan indirim yönünde oy kullandı. Rezervlerin yeterli düzeyde tutulması için kısa vadeli bono alımlarına aylık 40 milyar USD alım tutarıyla başlanmasına da karar verilen toplantının ardından Fed Başkanı Powell yaptığı açıklamada gelecek verilerle birlikte ekonominin ne yönde evrildiğini görmek için Fed'in iyi bir pozisyonda olduğunu belirtti.

Fed üyelerinin makroekonomik projeksiyonları da gümrük vergilerinin neden olması beklenen enflasyonist baskıya ve büyüme üzerindeki aşağı yönlü risklere ilişkin endişeleri hafifleten bir tablo çizdi. Yıllık çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu 2025 yılı için %3,1'den %3'e, 2026 yılı için %2,6'dan %2,5'e revize edildi. Eylül toplantısında %1,6 olarak öngörülen 2025 büyüme tahmini %1,7'ye çıkartılırken, 2026 büyüme tahmini de %1,8'den %2,3'e yükseltildi. Üyelerin önümüzdeki yıllara ilişkin faiz projeksiyonları ise geniş bir çerçevede birbirinden ayrılarak gelecek faiz kararlarına ilişkin belirsiz bir görünüm sunmaya devam etti. Öngörülerin medyan değerlerine göre 2026 ve 2027 yıllarına ilişkin faiz indirim beklentisi 1 olarak Eylül ayına kıyasla aynı kaldı.

Faiz kararının ve Powell'ın açıklamalarının sonrasında ABD hisse senedi piyasaları olumlu bir performans sergiledi. Dow Jones endeksi %1 artış kaydederek son iki haftanın en iyi günlük kapanışını yaparken, DXY endeksindeki düşüşe paralel altının ons fiyatı günü %0,5 yükselişle kapattı. Güne düşüşle başlayan Brent petrolün varil fiyatı ise ABD'nin Venezuela açıklarındaki bir petrol tankerine operasyon düzenlemesiyle günü %0,4 yükselişle 62,2 USD seviyesinden kapattı.

IMF, Çin ekonomisine ilişkin büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize etti. Buna göre IMF, 2025 için büyüme beklentisini %4,8'den %5'e, 2026 için ise %4,2'den %4,5'e yükseltti. IMF, söz konusu revizyonun ABD'nin Çin mallarına uyguladığı beklenenden düşük tarifeler ve ülkede izlenen destekleyici politikalara bağlı olarak yapıldığını belirtti.

Yurt içinde dün Ekim ayına ilişkin sanayi üretimi verileri açıklandı. Eylül'de aylık bazda %2,1 gerileyen mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi Ekim'de aylık bazda %0,8 ile düşüşünü art arda 2. ayına taşıırken, yıllık bazda ise %2,2 ile son 8 ayın en düşük hızında arttı.

İnşaat maliyet endeksi Ekim'de aylık bazda %0,98 (önceki: %0,87), yıllık bazda ise %22,57 (önceki: %23,18) arttı. Malzeme ve işçilik alt endekslerindeki yıllık artışlar sırasıyla %18,68 ve %30,49 oldu.

BIST-100 endeksi Çarşamba gününü %0,4 düşüşle 11.194 seviyesinde tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 227 seviyesinde sabit kalırken, 2 yıllık gösterge tahvil 13 baz puan yükselişle %38,26 oldu.

Bugün yurt içinde TCMB'nin PPK toplantısı yakından takip edilecek. Piyasa TCMB'nin ölçülü faiz indirimlerine devam etmesini bekliyor. Yurt dışında ise sakin bir veri gündemi bulunuyor.

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Onuray Günaydın

onuray.gunaydin@isbank.com.tr

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	4.425	0,56 ↑
MSCI GOÜ	1.383	0,26 ↑
MSCI Japonya Hariç Asya*	707	0,61 ↓
Dow Jones	48.058	1,05 ↑
S&P 500	6.887	0,67 ↑
Euro Stoxx 50	5.708	0,18 ↓
Shanghai*	3.870	0,78 ↓
Nikkei*	50.111	0,97 ↓

(*) TSİ 08:30 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,1694	0,59 ↑
USD/JPY	156,48	0,26 ↓

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	62,2	0,44 ↑
Altın (USD/ons)	4.229	0,45 ↑

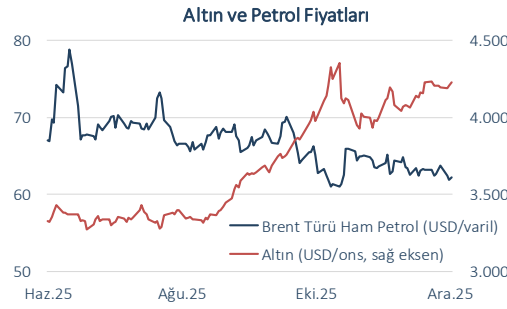
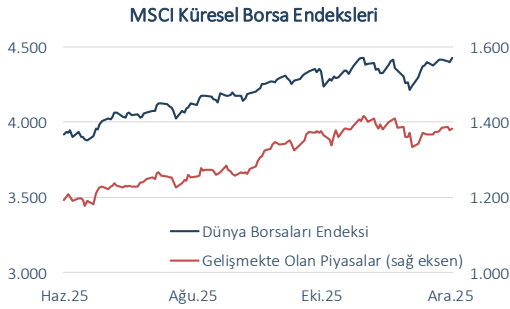
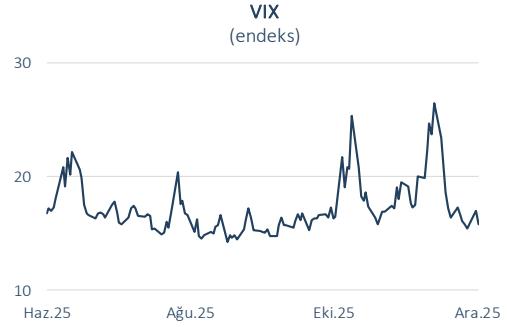
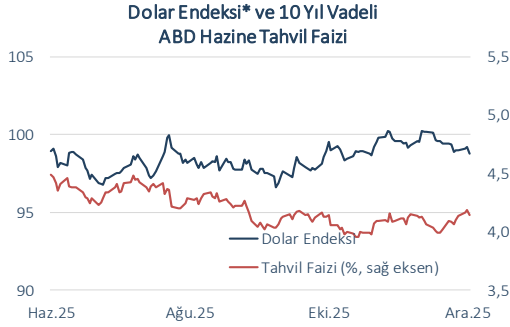
Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%4,16	2 bp ↓
VIX	15,77	1,2 p ↓
CDS-TR (5-Y)	227	0 bp →

(*) 10-Y

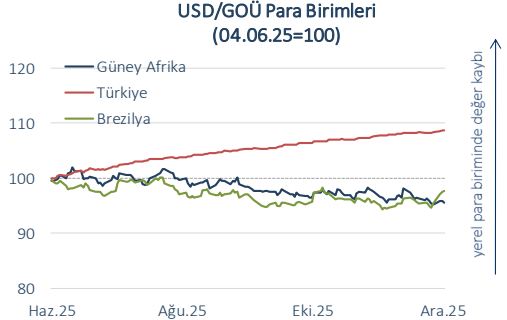
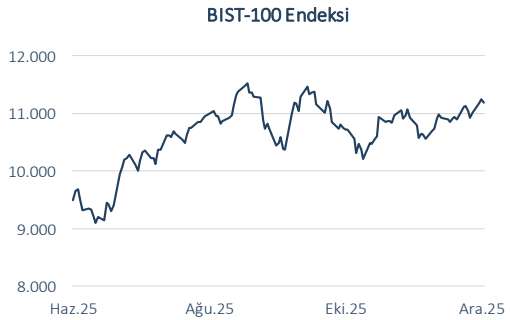
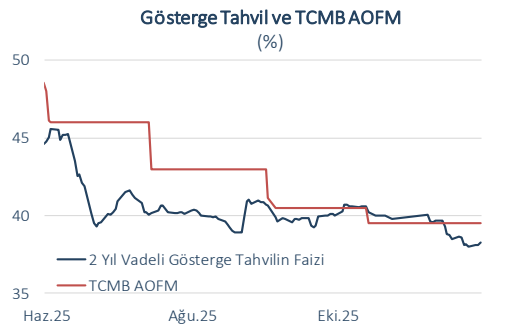
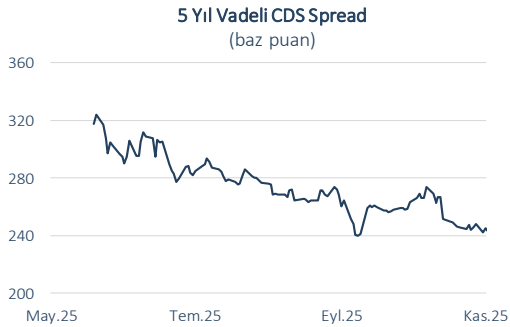
Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	11.194	0,40 ↓
USD/TL	42,6026	0,05 ↑
Euro/TL	49,7631	0,51 ↑
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%38,26	13 bp ↑
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%30,67	5 bp ↓

Dün	Veri Gündemi				Bugün		
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
Fed Toplantısı	Aralık	%3,50-%3,75	%3,50-%3,75	-	-	-	-
Yurt İçi	Yurt İçi						
Sanayi Üretimi Endeksi, yıllık	Ekim	-	%2,2	TCMB Para Politikası Toplantısı	Aralık	%38,5	%39,5

Küresel Piyasalar



Yurt İçi Piyasalar



(*) Endeksteeki artış ABD dolarının gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kazandığını gösterir.
Kaynak: Datastream, Reuters

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.