

	7.Kas	13.Kas	Değişim		7.Kas	13.Kas	Değişim
BIST-100 Endeksi	10.925	10.629	-% 2,7 ▼	EUR/USD	1,1565	1,1631	% 0,6 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%39,87	%40,20	33 bp ▲	USD/TL	42,1896	42,2200	% 0,1 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	248	244	-4 bp ▼	EUR/TL	48,7759	49,1108	% 0,7 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.382	1.410	% 2,0 ▲	Altın (USD/ons)	3.999	4.171	% 4,3 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,09	% 4,11	2 bp ▲	Petrol (USD/varil)	63,6	63,0	-% 1,0 ▼

bp: baz puan

Bu hafta küresel piyasaların odağında ABD’de 43 gün süren federal hükümet kapanmasının geçici bütçe tasarısı üzerinde sağlanan uzlaşısı ile sona ermesi yer aldı. Kapanmanın ekonomik etkileri tartışılırken, bu hafta Fed yetkililerinin şahin tondaki mesajları ve veri açıklamalarında yaşanan aksamlar Aralık ayındaki toplantıya ilişkin faiz indirimi beklentilerini azalttı. ABD’de ve İngiltere’de açıklanan veriler istihdam piyasalarında zayıflama sinyalleri verdi. Yurt içinde piyasa katılımcılarının enflasyon beklentileri Kasım ayında da yükseldi. Eylül’de cari işlemler hesabı fazla vermeye devam ederken, aynı döneme ilişkin öncü veriler üretimin ılımlı seyrini sürdürdüğüne, talep göstergelerinin ise ivme kazandığına işaret etti. Önümüzdeki hafta küresel ekonomide öncü PMI verileri, yurt içinde Ekim ayı merkezi yönetim bütçesi ile Kasım ayı tüketici güven endeksi verileri açıklanacak.

ABD’de hükümet kapanması sona erdi.

ABD’de 43 gün süren federal hükümet kapanması, Demokratların ve Cumhuriyetçilerin üzerinde anlaştıkları geçici bütçe tasarısının Başkan Trump tarafından onaylanmasıyla birlikte sona ererken, federal kurumların Ocak ayı sonuna kadar finanse edilmesi sağlandı. Hükümet kapanmasının ABD’de ekonomik büyümeyi 1 ila 1,5 puan yavaşlatmış olabileceğini ifade eden Beyaz Saray Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett Ekim ayına ilişkin istihdam raporunun işsizlik oranı verileri olmadan yayımlanacağını belirtti. Bununla beraber, ADP Araştırma Enstitüsü’nün Ekim’de haftalık ortalama 11.250 kişilik istihdam kaybına işaret eden raporu ülkede istihdam piyasasının seyrine ilişkin endişelere neden oluyor. Ülkede açıklanan Michigan tüketici güven endeksinin Kasım’da 50,3 ile piyasa beklentilerinin ve önceki ayın oldukça altında gerçekleşerek Haziran 2022’den bu yana en düşük değerini alması da ekonomik aktiviteye ilişkin kaygılara işaret ediyor.

Fed’in Aralık ayı toplantısına ilişkin belirsizlikler sürüyor.

ABD’de Fed yetkililerinin hafta boyunca yaptığı açıklamalar, üyelerin Aralık ayında gerçekleşecek yılın son toplantısında faiz indirimine temkinli yaklaşıtlarına işaret etti. New York Fed Başkanı John Williams, enflasyonun yüksek seyrettiğini ve düşüş sinyalleri vermediğini, ekonomik aktivitenin ise dayanıklılık gösterdiğini belirterek Aralık’taki faiz kararının bir denge oyunu olacağını ifade etti. Boston Fed Başkanı Collins de yüksek belirsizlik ortamında enflasyon ve istihdam risklerini dengelemek için bir süre faizlerin sabit tutulması gerektiğini belirtti. Minneapolis Fed Başkanı Kashkari son faiz indirimini desteklemediğini ve Aralık toplantısı öncesinde kararsız olduğunu belirtirken, San Francisco Fed Başkanı Daly de politika faizinin yönünün aşağı yönlü olduğunu düşünse de zamanlamasının verilere bağlı olduğunu ifade etti. Ülkede enflasyon verilerinin de açıklanamayacak olması belirsizlikleri artırarak faiz indirim beklentilerinin azalmasına neden oluyor.

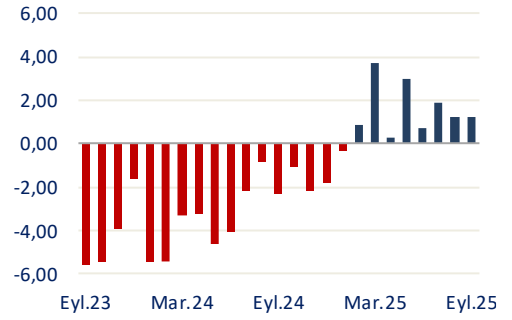
Euro Alanı’nda sanayi üretimi beklentilerin altında arttı.

Euro Alanı’nda Ağustos’ta daralan sanayi üretimi Eylül’de aylık bazda %0,2 ile %0,7 olan beklentilerin altında ılımlı bir büyüme kaydederken, yıllık bazda %1,2 yükseldi. Bölgede Kasım ayında Sentix yatırımcı güveni bir önceki aya göre 2 puan gerileyerek beklentilerin altında kaydedildi. Aynı dönemde bölgenin en büyük ekonomisi Almanya’da ZEW ekonomik güven endeksi de piyasa beklentilerin altında gerçekleşti.

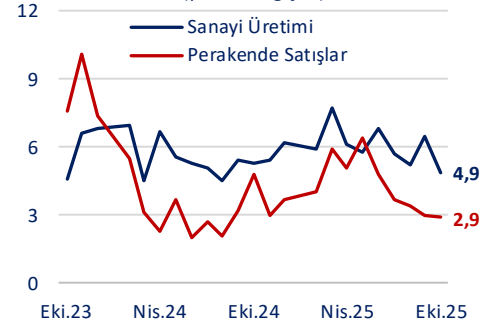
Çin’de sanayi üretimi beklentilerin altında arttı.

Çin’de Mart 2023’ten beri %1’in altında seyreden yıllık TÜFE enflasyonu Ekim’de de %0,2 düzeyinde gerçekleşti. Aynı dönemde ülkede ÜFE ise yıllık bazda %2,1 geriledi. Sanayi üretimi Ekim ayında yıllık bazda %4,9 ile %5,5’lik piyasa beklentisinin altında bir büyüme kaydederek, Ağustos 2024’ten beri en yavaş yıllık artışını sergiledi. Aynı dönemde ülkede

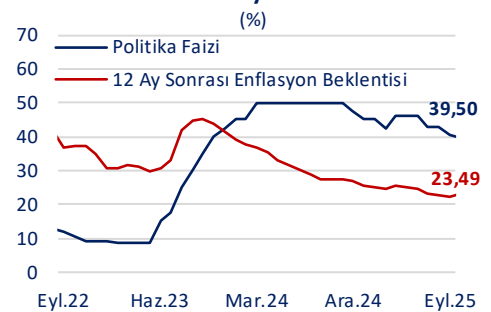
Euro Alanı Sanayi Üretimi
(yıllık % değişim)



Çin’de Ekonomik Aktivite
(yıllık % değişim)



TCMB Politika Faizi ve 12 Ay Sonrası Enflasyon Beklentisi
(%)



Kaynak: Datastream

perakende satışlardaki yıllık artış ise %2,9 ile piyasa beklentilerini aştı. Altın, gümüş ve mücevher grubu satışlarındaki hızlı yükselişler perakende satışlardaki artışın talepte genel bir canlanmadan ziyade daha çok yatırım amaçlı gerçekleşmiş olabileceğine işaret ediyor.

Yurt içinde piyasa katılımcılarının enflasyon beklentilerinde artış gözlemlendi.

TCMB tarafından yayımlanan Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Kasım ayı sonuçlarına göre katılımcıların bu yıl sonuna ilişkin enflasyon beklentisi 0,4 puan artarak %32,20 seviyesine, 2026 sonuna ilişkin enflasyon beklentisi de 1,08 puan artışla %23,21 düzeyine yükseldi. Kasım ayı enflasyon beklentisinin %1,59 seviyesinde kaydedildiği ankete göre katılımcılar TCMB'nin Aralık toplantısında politika faizini 100 puan indirmesini bekliyor. Katılımcıların bu yıl sonuna ilişkin USD/TL beklentisi 43,42 seviyesinde bulunuyor.

Cari işlemler hesabı Eylül'de 1,1 milyar USD fazla verdi.

Ağustos ayında 5,4 milyar USD ile tarihi yüksek düzeyde gerçekleşen cari işlemler fazlası, Eylül'de de 1,1 milyar USD oldu. Öte yandan, Ocak-Eylül dönemindeki cari 14,9 milyar USD, 12 aylık kümülatif cari açık da 20,1 milyar USD oldu. Portföy yatırımları kaleminde 1,2 milyar USD net sermaye girişi gözlenen Eylül ayında diğer yatırımlar kaleminde 7 milyar USD'lik hızlı bir çıkış kaydedildi ([Ödemeler Dengesi Raporumuz](#)).

Yurt içinde ekonomik aktiviteye yönelik veriler izlendi.

Yurt içinde sanayi üretimi Eylül ayında yıllık bazda %2,9 ile Mart ayından bu yana en yavaş büyümesini kaydetti. Hizmet üretiminin yıllık bazda %3,1 arttığı Eylül'de inşaat üretimi %29,9 ile hızlı yükselişini sürdürdü. Böylece, yılın üçüncü çeyreğinde yıllık bazda sanayi üretimi %5,1, hizmet üretimi %3,3, inşaat üretimi de %26,5 oranında genişlemiş oldu.

Eylül ayında talep göstergelerinde ise ivmelenme gözlemlendi. Bu dönemde perakende satışlar aylık bazda %2,2 ile son 5 ayın en hızlı artışını sergilerken, endekste yıllık artış da %14,3 ile son 3 ayın en yüksek değerini aldı. Saat ve mücevher hariç perakende satışların ise aylık bazda %0,4, yıllık bazda %8,2 ile nispeten ılımlı artışlar sergilediği gözlemlendi. Toptan ticaret hacminin aylık bazda %7 yükseldiği Eylül'de, ticaret satış hacmi 2 aylık daralmanın ardından yükselişe geçerek aylık bazda %4,7, yıllık bazda da %10,3 arttı.

Konut piyasasına ilişkin istatistikler...

Yılbaşından bu yana canlı bir görünüm sergileyen konut satışları Ekim'de yıllık bazda %0,5 ile sınırlı bir azalışla 164.306 adet seviyesinde gerçekleşti. Böylece, Ocak-Ekim döneminde toplam konut satışları geçen yılın aynı dönemine göre %16,2 artmış oldu. Ekim'de toplam satışların %11,5'ini ipotekli, %85,7'sini diğer satışlar oluştururken, satış durumuna göre ikinci el satışlar toplam satışlardan %66,6 pay aldı.

Finansal piyasalar...

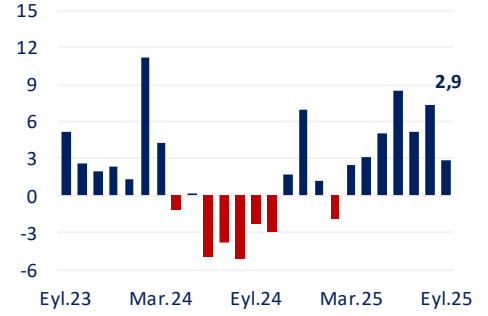
Küresel hisse senedi piyasaları bu hafta karışık bir görünüm sundu. ABD borsaları haftanın ilk yarısında hükümet kapanmasının sonlanacağı haberleriyle pozitif bir görünüm sunarken, Perşembe günü yapay zeka bağlantılı şirketlerdeki yüksek değerlemelere ilişkin artan endişeler ve Fed'in Aralık'ta gerçekleştireceği yılın son toplantısına ilişkin belirsizlikler sebebiyle günü sert satışlarla tamamladı. Uluslararası Enerji Ajansı'nın piyasada daha fazla arz fazlası beklediğini açıklaması ve ABD ham petrol stoklarının haftalık bazda beklentilerin üzerinde artması petrol fiyatları üzerinde baskı oluştursa da Ukrayna'nın Rus limanına gerçekleştirdiği drone saldırısının ardından petrol fiyatları Perşembe günü hızlı yükseldi.

BIST-100 endeksi Perşembe kapanışı itibarıyla haftayı %2,7 düşüşle tamamlarken, USD/TL ve EUR/TL sırasıyla %0,1 ve %0,7 yükseldi. 2 yıl vadeli gösterge tahvilin faiz oranı Perşembe günü kapanışta %40,20 seviyesinde gerçekleşirken, 10 yıl vadeli gösterge tahvilin faizi %32,79 ile Eylül ortasından bu yana en yüksek seviyelerinde seyrediyor.

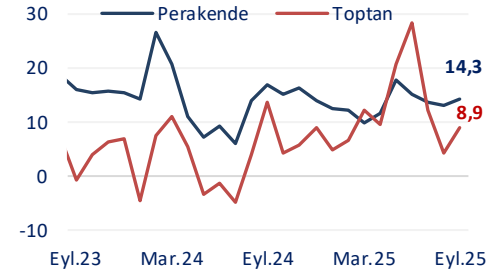
Gelecek haftanın gündemi...

Önümüzdeki hafta başlıca ekonomilerde Kasım ayı öncü PMI verileri açıklanacak. Yurt içinde Ekim ayı merkezi yönetim bütçesi ile Kasım ayı tüketici güven endeksi verileri izlenecek.

Sanayi Üretim Endeksi
(tea, yıllık % değişim)



Satış Hacmi Endeksleri
(yıllık % değişim)



ABD 10-Y Hazine Tahvili ve DXY



Altın ve Petrol Fiyatları



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
17 Kasım	TR Bütçe Dengesi	Ekim	-	-309,6 mlyr TL
	Japonya GSYH Büyümesi, çeyreklik	Ç3	-%0,6	%0,5
18 Kasım	TR Konut Fiyat Endeksi, yıllık	Ekim	-	%32,2
19 Kasım	İngiltere TÜFE Enflasyonu, yıllık	Ekim	%3,6	%3,8
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, yıllık	Ekim	%2,1	%2,1
20 Kasım	TR Tüketici Güven Endeksi	Kasım	-	83,6
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Kasım	-14,0	-14,2
21 Kasım	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Ekim	-	%0,54
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Kasım	50,2	50,0
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Kasım	53,0	53,0
	Almanya İmalat Sanayi PMI, öncü	Kasım	49,8	49,6
	Almanya Hizmetler PMI, öncü	Kasım	54,0	54,6
	Japonya TÜFE Enflasyonu, yıllık	Ekim	-	%2,9
	Japonya İmalat PMI, öncü	Kasım	-	48,2

ABD Verileri

20 Kasım	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Eylül	50 bin kişi	22 bin kişi
	ABD İşsizlik Oranı	Eylül	%4,3	%4,3
21 Kasım	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Kasım	-	52,5
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Kasım	-	54,8
13-20 Kasım	ABD TÜFE Enflasyonu, aylık	Ekim	%0,2	%0,3
14-21 Kasım	ABD ÜFE Enflasyonu, aylık	Ekim		
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Ekim	%0,2	-
17-24 Kasım	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Kasım	-	10,70
18-25 Kasım	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Ekim	-	-
19-26 Kasım	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Ekim	-	-

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

Onuray Günaydın
Uzman Yardımcısı
onuray.gunaydin@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 zararlar-
dan 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.