

	14.Kas	20.Kas	Değişim		14.Kas	20.Kas	Değişim
BIST-100 Endeksi	10.566	10.980	% 3,9 ▲	EUR/USD	1,1620	1,1527	-% 0,8 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 40,60	% 39,58	-102 bp ▼	USD/TL	42,2425	42,3645	% 0,3 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	245	241	-4 bp ▼	EUR/TL	49,0070	48,9387	-% 0,1 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.386	1.372	-% 1,0 ▼	Altın (USD/ons)	4.079	4.077	-% 0,1 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,15	% 4,10	-4 bp ▼	Petrol (USD/varil)	64,4	63,4	-% 1,6 ▼

bp: baz puan

ABD’de Fed tutanaklarının yanı sıra Fed üyelerinin açıklamalarının da takip edildiği haftada istihdam verileri gündemde öne çıktı. Tarım dışı istihdam artışı Eylül ayında beklentilerin üstünde gerçekleşmesine rağmen işsizlik oranının yükselmesi istihdam piyasasına ilişkin karışık bir görünüm sundu. Hisse senedi piyasalarında aşırı değerlendirme endişelerinin ağırlık kazanmasına bağlı olarak artan satış baskısı bu hafta da devam etti. Yurt içinde Ekim ayında merkezi yönetim bütçesi 223,2 milyar TL açık verirken, tüketici güven endeksi Kasım’da 85 seviyesine yükseldi. Fed’in faiz indirim beklentilerinin giderek zayıfladığı haftada altın fiyatları yatay seyrederken, Trump’ın önerdiği ateşkes anlaşmasına Zelensky’nin sıcak bakması petrol fiyatlarında düşüşü beraberinde getirdi. Önümüzdeki hafta yurt içinde güven endeksleri, sektörel enflasyon beklentileri ve istihdam piyasası verilerinden oluşan yoğun bir veri gündemi takip edilecek.

Fed toplantı tutanakları ve Fed yetkililerinin açıklamaları takip edildi.

ABD’de federal hükümetin yeniden faaliyetlerine başlamasının ardından bu hafta Fed yetkililerinin açıklamaları ve Fed’in Ekim ayındaki toplantısının tutanakları takip edildi. Fed Başkan Yardımcısı Jefferson ve Fed Governörü Waller’ın her ikisi de istihdam piyasasındaki aşağı yönlü risklere dikkat çekse de bir sonraki toplantıya ilişkin görüşlerinde ayrıştıkları görüldü. Jefferson, Aralık toplantısına kadar ne kadar veri açıklanacağını belirsiz olduğuna dikkat çekerek temkinli bir tutum sergilerken Waller, Aralık’ta 25 baz puanlık bir faiz indirimini desteklediğini açıkça ifade etti. Cleveland Fed Başkanı Hammack ile Fed Governörü Cook ise finansal piyasalara ilişkin endişelerini dile getirerek yeni bir faiz indiriminin riskleri üzerinde durdular. Ekim ayı toplantısının tutanakları da Fed üyelerinin enflasyon ve istihdama yönelik riskler hususunda fikir ayrılığı yaşadığına işaret etti. Birçok katılımcı politika faiz oranının yılın geri kalanında değiştirilmemesinin uygun olduğunu belirtirken, bir kısmının da Aralık’ta bir faiz indirimine sıcak baktığı izlendi. Hafta içi Fed hakkında konuşan Trump mevcut Fed Başkanı Jerome Powell’ı görevden alma isteğini yinelese de bunu gerçekleştirmeyeceğini, henüz açıklamasa da atayacağı ismi belirlediğini ifade etti.

ABD’de tarım dışı istihdam artışı Eylül’de beklentileri aştı.

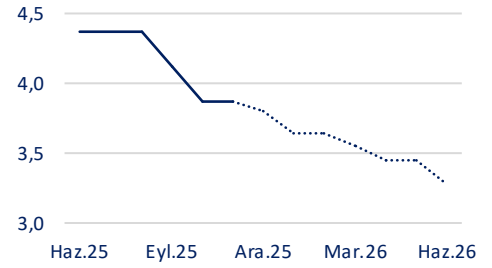
ABD’de hükümetin kapalı olması nedeniyle Ekim başında açıklanamayan Eylül ayına ilişkin istihdam piyasası verileri bu hafta yayımlandı. Verilere göre Eylül’de tarım dışı istihdam artışı 119 bin kişi düzeyiyle beklentileri aşarken, daha önce istihdam artışına işaret eden Ağustos verisi azalış yönüne revize edildi. Eylül ayında işsizlik oranı ise %4,4 ile Ekim 2021’den bu yana en yüksek seviyesinde açıklandı. Öte yandan, 15 Kasım’la biten haftada işsizlik maaşı başvuruları bir önceki haftaya göre gerileyerek beklentilerin altında kaldı. Fed yetkililerinin temkinli açıklamalarıyla giderek zayıflayan faiz indirim beklentilerinde karışık bir görünüm sunan istihdam verilerinin ardından önemli bir değişiklik gözlenmedi. Piyasa %70’in üzerinde bir olasılıkla Aralık’ta faiz indirimi beklemiyor.

ABD’de bir aylık gecikmeyle açıklanan verilere göre Ağustos’ta ihracat aylık bazda nispeten yatay bir görünüm sunmasına karşın, ithalat gümrük tarifelerinin etkisiyle bu dönemde %5,1 oranında geriledi. Tüketici malı ithalatının pandeminin başlarında görülen seviyelere inmesi ve sermaye malı ithalatındaki düşüş işletmelerin ve tüketicilerin harcamalarının bu dönemde yavaşladığına işaret etti

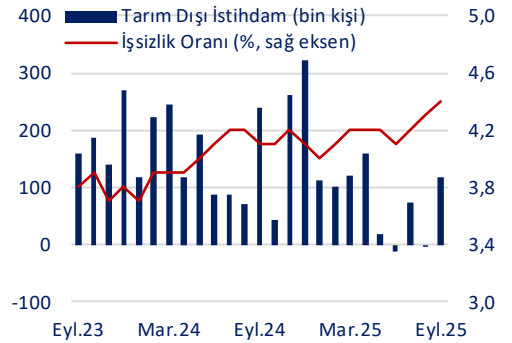
Japonya’da yeni teşvik paketi açıklandı.

Ekonomisi üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,4 daralan Japonya’da hükümet, yarısından fazlası hanehalkına yönelik yardımları içeren 135 milyar USD tutarındaki teşvik paketini onayladı. Teşvik paketinin beklenenden daha büyük çapta olması ülkede enflasyona yönelik endişeleri artırdı. Nitekim, bu sabah açıklanan verilere göre, ülkede Ekim ayı yıllık TÜFE enflasyonu %3,0 seviyesine yükselerek BOJ’un hedef seviyesinden biraz daha uzaklaştı. Japonya’da tahvil faizlerinde son dönemde gözlenen yükseliş küresel piyasalarda belirsizlik yaratan bir diğer önemli gelişme olarak öne çıkıyor.

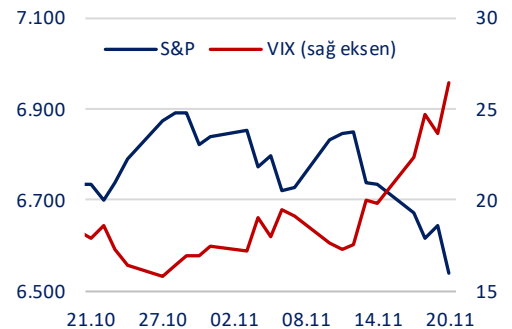
Fed’in Politika Faizine Yönelik Piyasa Beklentileri (%)



ABD İşgücü Piyasası



S&P ve VIX Endeksleri



Kaynak: Datastream

İngiltere’de çekirdek TÜFE göstergeleri olumlu bir görünüm sundu.

İngiltere’de Ekim ayına ilişkin aylık TÜFE enflasyonu %0,4 ile piyasa beklentisi paralelinde ve Nisan’dan bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Öte yandan, ülkede yıllık TÜFE enflasyonu Mayıs’tan bu yana ilk kez ivme kaybederek %3,6 düzeyine indi. Aylık bazda %0,3 ile piyasa beklentisinin altında gerçekleşen çekirdek TÜFE enflasyonu da yıllık bazda %3,3 seviyesine geriledi. Söz konusu veriler BoE’nin Aralık’ta 25 baz puan faiz indirimi gerçekleştirebileceğine ilişkin beklentileri desteklerken, ülkede gelecek hafta başlayacak bütçe görüşmeleri öncesinde olumlu bir görünüm sundu.

Merkezi yönetim bütçesi Ekim’de 223,2 milyar TL açık verdi.

Ekim’de merkezi yönetim bütçe gelirleri yıllık bazda %49,1 artışla 1,1 trilyon TL seviyesinde gerçekleşirken, bütçe harcamaları %43,4 yükselerek 1,4 trilyon TL oldu. Böylece, merkezi yönetim bütçesi Ekim’de 223,2 milyar TL, faiz dışı bütçe de 65,8 milyar TL açık verdi. ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

Tüketici güven endeksi Kasım’da yükseldi.

Tüketici güven endeksi iki aylık gerilemenin ardından Kasım’da aylık bazda 1,4 puan artarak 85 düzeyine yükseldi. Alt endekslere bakıldığında bir önceki aya göre puan bazında en yüksek artışların “Mevcut dönemin dayanıklı tüketim malı satın almak için uygunluğu” ve “Gelecek 12 aylık dönemde konut satın alma veya inşa ettirme ihtimali” kalemlerinde gerçekleştiği izlendi. Enflasyonun seyrine yönelik değerlendirmeleri içeren alt endekslerde bu dönemde gözlenen bozulma dikkat çekti.

TCMB tarafından açıklanan konut fiyat endeksi Ekim’de aylık bazda %1,6, yıllık bazda da %31,6 ile TÜFE enflasyonunun altında artış kaydetti. Böylece konut fiyatlarında yıllık bazda reel düşüş Ekim ayında %1 düzeyinde gerçekleşerek 21. ayında da devam etti.

Tarımsal üretim maliyetlerine ilişkin açıklanan veriler...

Yurt içinde gıda enflasyonu açısından yakından takip edilen Tarım-ÜFE ve tarımsal girdi fiyat endeksi verileri açıklandı. Tarım-ÜFE Ekim’de aylık (%4,0) ve yıllık bazda (%45,4) bir miktar ivme kaybetmesine karşın, 12 aylık ortalamalara göre yıllık artış oranı ise %38,8 ile son 7 ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi. Ekim ayında meyve üretim maliyetlerindeki yüksek yıllık artışlar ön plana çıktı. Tarımsal girdi fiyat endeksi de Eylül’de aylık bazda %2,2 ile ivme kazanırken, yıllık bazda %34,6 ile son 14 ayın en yüksek düzeyinde kaydedildi.

Altın fiyatlarındaki artış TCMB rezervlerini destekliyor.

14 Kasım’la sona eren haftaya ilişkin açıklanan menkul kıymet istatistiklerine göre yurt dışı yerleşiklerin fiyat ve kur hareketlerinden arındırılmış hisse senedi portföyü iki haftalık genişlemenin ardından 158,8 milyon USD daralırken, DİBS portföyü 352,1 milyon USD ile artış kaydetti. Aynı dönemde TCMB’nin brüt rezervleri altın fiyatlarındaki yükselişin de etkisiyle 2,4 milyar USD artarak 187,4 milyar USD oldu. Bu dönemde net rezervler ise 72,2 milyar USD düzeyine geriledi.

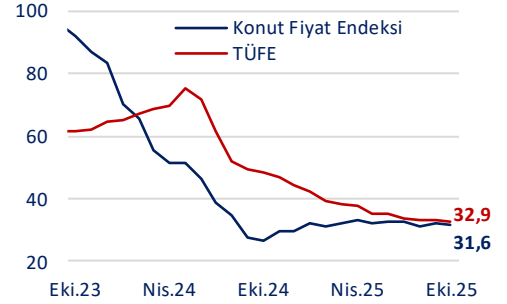
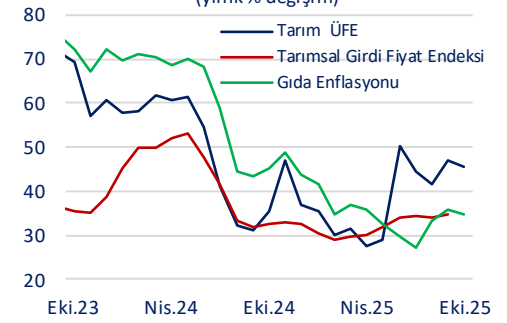
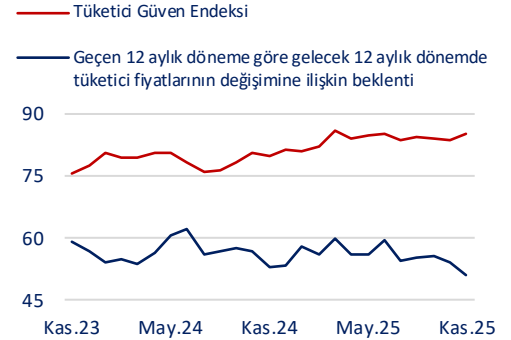
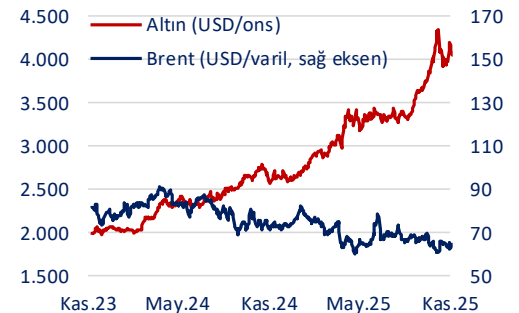
Finansal piyasalar...

Piyasalarda Fed’in faiz indirim sürecine ilişkin beklentilerin bozulmasına ek olarak bu hafta Japonya kaynaklı belirsizliklerin gündeme gelmesi ve özellikle teknoloji hisselerine yönelik aşırı değerlendirme endişelerinin artması küresel risk iştahındaki zayıflamayı beraberinde getirdi. Çarşamba günü açıklanan olumlu Nvidia bilançosunun yarattığı iyimserliğin de kalıcı olmadığı görüldü. Fed’in faiz indirimlerine yönelik beklentilerinin giderek zayıfladığı haftada altın fiyatları yatay bir seyir izlerken, petrol fiyatları Rusya ile Ukrayna arasındaki savaşı sona erdirebilecek gelişmelerle haftayı eksiye kapatmaya hazırlanıyor.

BIST-100 endeksi Perşembe kapanışı itibarıyla geçen hafta Cuma gününe göre %3,9 oranında yükselirken, USD/TL ve EUR/TL bu dönemde nispeten yatay seyretti. 2 yıl vadeli gösterge tahvilin faiz oranı Perşembe günü kapanışta %39,58, 10 yıl vadeli gösterge tahvilin faizi %32,38 düzeyinde gerçekleşti. Türkiye’nin 5 yıllık CDS primi 241 baz puana geriledi.

Gelecek haftanın gündemi...

Önümüzdeki hafta yurt içinde güven endeksleri, sektörel enflasyon beklentileri ve istihdam verilerinden oluşan yoğun bir veri gündemi takip edilecek. Ayrıca, 28 Kasım’da TCMB Finansal İstikrar Raporu’nu yayınlacak. ABD’de ise önümüzdeki haftanın tarih aralığında ÜFE, sanayi üretim endeksi ve perakende satışlar gibi veriler göze çarpsa da söz konusu verilerin açıklanmasında sarkma olup olmayacağı takip edilecek.

Konut Fiyat Endeksi ve TÜFE
(yıllık % değişim)**Tarımsal Üretim Göstergeleri**
(yıllık % değişim)**Tüketici Güven Endeksi****Altın ve Petrol Fiyatları**

Kaynak: Datastream, TCMB, TÜİK

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
24 Kasım	TR Kapasite Kullanım Oranı, ma	Kasım	-	%74,0
	TR Reel Kesim Güven Endeksi, ma	Kasım	-	102,0
	TR Sektörel Güven Endeksleri	Kasım	-	-
25 Kasım	TR Sektörel Enflasyon Beklentileri	Kasım	-	-
27 Kasım	TR Dış Ticaret Dengesi	Ekim	-	-6,9 mlyr USD
	TR Ekonomik Güven Endeksi	Kasım	-	98,2
	Euro Alanı Ekonomik Güven Endeksi	Kasım	-	96,8
28 Kasım	TR İşsizlik Oranı	Ekim	-	%8,6
	Almanya TÜFE Enflasyonu, öncü, aylık	Kasım	-	%0,3

ABD Verileri

18-25 Kasım	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Eylül	%0,0	%0,1
19-26 Kasım	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Eylül	1,32 milyon	1,31 milyon
25 Kasım	ABD ÜFE Enflasyonu, yıllık	Eylül	%2,7	%2,6
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Eylül	%0,4	%0,6
	ABD Tüketici Güven Endeksi	Kasım	93,3	94,6
26 Kasım	ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık	Ekim	-	%0,0
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Eylül	%0,2	%2,9
	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Eylül	0,7 milyon	0,8 milyon

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dr. Mustafa Kemal Gündoğdu
Müdür Yardımcısı
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

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

Büşra Ceylan
Uzman Yardımcısı
busra.ceylan@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.