

	17.Eki	23.Eki	Değişim		17.Eki	23.Eki	Değişim
BIST-100 Endeksi	10.209	10.608	% 3,9 ▲	EUR/USD	1,1651	1,1617	-% 0,3 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 40,62	% 40,60	-2 bp ▼	USD/TL	41,8951	41,9754	% 0,2 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	274	267	-7 bp ▼	EUR/TL	48,8424	48,6336	-% 0,4 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.362	1.381	% 1,5 ▲	Altın (USD/ons)	4.249	4.125	-% 2,9 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,01	% 3,99	-2 bp ▼	Petrol (USD/varil)	61,3	66,0	% 7,7 ▲

bp: baz puan

TCMB Perşembe günü toplantısında politika faizini beklentiler paralelinde 100 baz puan indirdi. Ekim ayına ilişkin tüketici güven endeksi 83,6 ile yıl ortalamasına yakın bir düzeyde gerçekleşti. Küresel tarafta ABD Başkanı Trump'ın Çin Devlet Başkanı Xi ile 30 Ekim'de yapacağı kritik görüşme öncesinde ticaret politikaları üzerindeki belirsizlikler devam ederken, Trump'ın Rusya Başkanı Putin ile gerçekleştirmeyi planladığı görüşmeyi iptal etmesi ve AB ülkelerinin Rusya'ya yönelik yeni yaptırımlar üzerinde anlaşmaya varması gündemde öne çıktı. Hükümetin kapalı kalmaya devam ettiği ABD'de bugün açıklanan beklentilerin altında TÜFE verisi gelecek haftaki toplantı öncesinde Fed'in faiz indirimlerine devam edeceği yönündeki beklentiyi destekledi. Euro Alanı'nda Ekim ayı öncü PMI verileri özellikle hizmetler sektöründe olumlu bir görünüme işaret etti. Gelecek haftanın gündeminde Fed ve ECB toplantılarının yanı sıra ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak 3. çeyreğe ilişkin büyüme verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise 3. çeyreğe ilişkin turizm verileri, Eylül ayı istihdamı ve Ekim ayı kapasite kullanım oranı verileri açıklanacak.

TCMB politika faizini 100 baz puan indirdi.

TCMB, dün gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini piyasa beklentileriyle uyumlu şekilde 100 baz puan indirerek %39,5 seviyesine çekti. Karar metninde, enflasyonun ana eğiliminin Eylül ayında yükseldiği belirtilirken, son döneme ilişkin verilerin talep koşullarının dezenflasyonist düzeyde olduğunu gösterdiği ifade edildi. Bununla birlikte, dezenflasyon eğilimindeki yavaşlamaya dikkat çekilmiş ve başta gıda fiyatları olmak üzere son dönem fiyat gelişmelerinin enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışları kanalıyla dezenflasyon süreci üzerindeki risklerin belirginleşmesine neden olduğu ifadesine de yer verildi. Enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin biçimde sapması durumunda para politikası duruşunun yeniden sıkılaştırılacağı ifadesi ise korundu.

Tüketici güven endeksi Ekim'de 83,6 seviyesinde gerçekleşti.

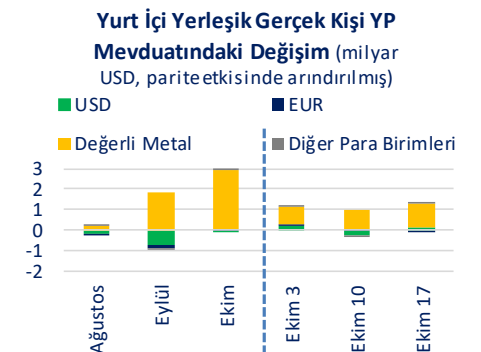
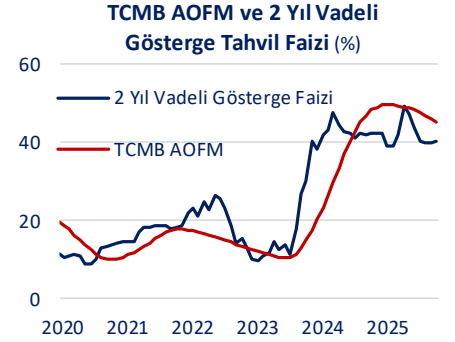
TÜİK tarafından açıklanan verilere göre tüketici güven endeksi Ekim'de bir önceki aya göre 0,3 puan gerileyerek 83,6 ile 83,8 olan yıl ortalamasına yakın seviyelerde seyretmeye devam etti. İlgili dönemde alt endeksler enflasyon beklentilerine yönelik kırılganlıkların devam ettiğine işaret etti. Mevcut dönemin dayanıklı tüketim malı satın almak için uygunluğu yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşirken, gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi alt endeksi aylık bazda hızlı geriledi. Mevcut dönemin tasarruf etmek için uygunluğu ise Ağustos 2022'den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti.

Altın fiyatlarındaki yukarı yönlü trende paralel gerçek kişilerin altın talebi de yüksek seyreliyor.

Parite etkisinden arındırılmış YP mevduat verilerine göre gerçek kişi yabancı mevduat hesapları 17 Ekim haftasında bir önceki haftaya göre 1,2 milyar USD artış kaydederek yükselişini art arda 3. haftaya taşıdı. 21 Mart haftasından bu yana en yüksek haftalık artışa karşılık gelen söz konusu hareketin %95'i kıymetli maden hesaplarındaki yükselişten kaynaklandı. 3 haftalık kompozisyon incelendiğinde de kıymetli maden hesaplarındaki artışın 2,9 milyar USD düzeyinde kaydedildiği görülüyor. 17 Ekim haftasında tüzel kişilerin YP mevduat hacmi de büyük ölçüde EUR ve USD alımlarının etkisiyle parite etkisinden arındırılmış olarak 1 milyar USD artış kaydetti.

TCMB'nin brüt rezervleri 198,4 milyar USD'ye ulaştı.

17 Ekim haftasında TCMB'nin brüt rezervi haftalık bazda 8,7 milyar USD artarak 198,4 milyar USD'ye, net uluslararası rezervleri de 0,4 milyar USD artarak 79,6 milyar USD düzeyine yükseldi. Altın fiyatlarındaki yükseliş de söz konusu olumlu görünümde etkili oluyor. Brüt uluslararası rezervlerin içerisinde altının payı %56 düzeyinde bulunuyor.



Kaynak: TCMB, TÜİK, ECB, Datastream

ABD Başkanı Trump'ın diplomatik temaslarına dair gelişmeler...

ABD Başkanı Trump Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile ticaret müzakerelerinde çok adil ve güçlü bir anlaşmanın yapılacağına inandığını belirtirken, anlaşmanın sağlanamaması durumunda ise Çin'den yapılan ithalata yönelik toplam %155 oranında gümrük vergisinin uygulanacağı açıklamasını yineledi. Görüşmeye ilişkin belirsizlikler hafta başında gündeme gelse de dün Beyaz Saray tarafından yapılan açıklamada iki liderin 30 Ekim Perşembe günü Asya-Pasifik Ekonomik İşbirliği (APEC) zirvesinde bir araya geleceği duyuruldu. Söz konusu görüşmede nadir toprak elementleri, fentanil ve soya ticaretinin yanı sıra Tayvan gibi önemli başlıkların konuşulması bekleniyor.

Trump, Rusya Devlet Başkanı Putin ile yapmayı planladığı görüşmeyi ise bir sonuca ulaşacaklarına inanmadığını gerekçe göstererek iptal etti. Devamında ABD tarafından Rusya'nın en büyük iki petrol üreticisi şirketinin kara listeye alındığı açıklandı. Söz konusu şirketlerin Rusya'nın toplam petrol ihracatının yaklaşık yarısını gerçekleştirdiği tahmin ediliyor. AB ülkeleri de Rusya'dan LNG ithalatının sıfırlanmasını hedefleyen 19. yaptırım paketi üzerinde anlaşmaya vardı. Yaptırım kararlarının yanı sıra ABD'nin stratejik petrol rezervlerini artırmak için alım yapmayı planlandığına dair haber akışı ve ABD'nin ham petrol stoklarında haftalık bazda artış beklentisinin aksine düşüş kaydedilmesinin de etkisi ile petrol fiyatları haftayı hızlı bir yükseliş ile kapatmaya hazırlanıyor.

ABD'nin Kanada ile yürüttüğü ticaret müzakerelerine son verdiği haberi de gündemde yer alıyor. Karara gerekçe olarak eski Kanada'da ABD Başkanı Reagan'ın gümrük vergilerine dair olumsuz söylemlerini içeren bir reklamın yayınlanması gösterildi.

Haftaya gerçekleşecek Fed toplantısı öncesinde ABD ekonomisine ilişkin görünüm...

Hükümetin kapalı olmaya devam ettiği ve birçok verinin yayınlanmasının askıya alındığı ABD'de bugün enflasyon verileri açıklandı. ABD'de aylık enflasyon Eylül'de %0,3 ile beklentilerin 0,1 puan altında gerçekleşti. Aylık çekirdek TÜFE enflasyonu da %0,2 ile piyasa öngörüsünün 0,1 puan altında açıklanırken, yıllık çekirdek TÜFE enflasyonu önceki iki aya kıyasla 0,1 puan gerileyerek %3,1 oldu.

Euro Alanı'nda öncü PMI verileri iktisadi faaliyette artışa işaret etti.

Bölgede açıklanan Ekim ayına ilişkin öncü imalat sanayi PMI verisi önceki ayın ve beklentilerin 0,2 puan üzerinde 50 değerini alarak daralma bölgesinden çıktı. Aynı döneme ilişkin öncü hizmetler PMI verisi de beklentilerin ve önceki ayın oldukça üzerinde 52,6 seviyesinde kaydedilerek Ağustos 2024'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı ve sektör faaliyetlerine ilişkin olumlu bir görünüm ortaya koydu.

Asya ekonomilerine ilişkin haber akışı...

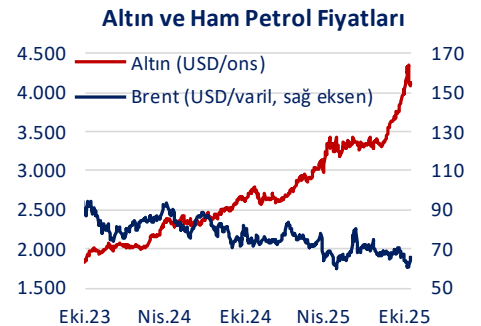
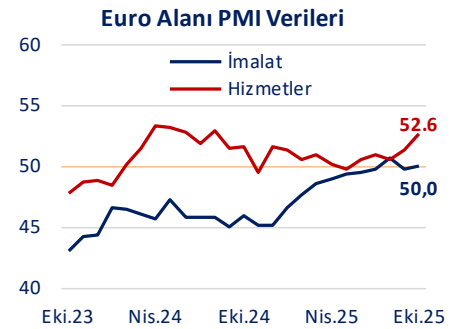
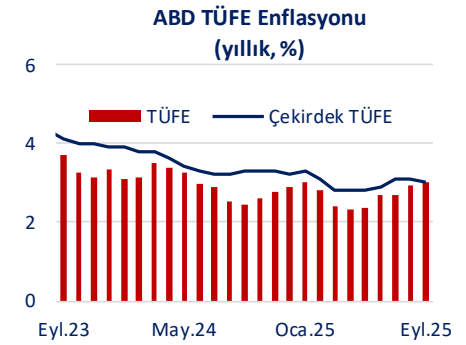
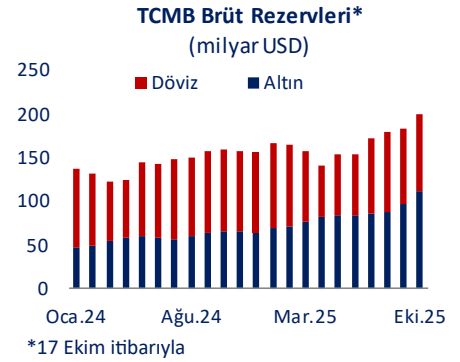
Bu hafta Japonya'da yapılan seçimlerde genişlemeci maliye politikalarını destekleyen Takaichi, alt meclis oylamasını kazanarak ülkenin ilk kadın başbakanı oldu. Takaichi yönetiminin geçtiğimiz yıl açıklanan teşvik tutarını aşması beklenen bir teşvik paketi hazırlığında olduğu ifade ediliyor. Bununla birlikte ülkede bu hafta açıklanan verilere göre TÜFE enflasyonunun Eylül'de de ivme kazanarak yıllık bazda %2,9'a geldiği görülüyor. Japonya'da son 4 aydır yıllık bazda düşüş eğilimi sergileyen ihracat verisi ise Eylül'de %4,9 artış kaydederek olumlu bir performansa işaret etti.

Çin tarafında ise 3. çeyrek büyüme verisi takip edildi. Ülke ekonomisi yılın 3. çeyreğinde yıllık bazda %4,8 büyüyerek bir önceki çeyreğe kıyasla ivme kaybı sergiledi. Çeyreklik büyüme ise %1,1 ile bir önceki çeyreğin 0,1 puan üzerinde gerçekleşti.

Finansal piyasalar...

Yaklaşık dokuz haftadır yükseliş eğiliminde olan altın fiyatları bu haftayı düşüş ile kapatmaya hazırlanıyor. ABD'nin Çin ve Rusya ile yaşadığı siyasi gerilimler risk iştahı üzerinde olumsuz bir etki yaratırken, şirketlerin 3. çeyrek bilanço açıklamalarının takip edildiği ABD borsalarında Perşembe kapanışları itibarıyla sınırlı primli bir görünüm izlendi. Yurt içinde ise haftanın son işlem günü gelen yoğun alımların etkisiyle BIST-100 endeksinin haftayı pozitif kapatması bekleniyor.

Gelecek haftanın gündeminde Fed ve ECB toplantılarının yanı sıra ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak 3. çeyreğe ilişkin büyüme verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise 3. çeyreğe ilişkin turizm verileri, Eylül ayı istihdamı ve Ekim ayı kapasite kullanım oranı verileri açıklanacak.



Kaynak: BIST, Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
27 Ekim	TR Kapasite Kullanım Oranı, ma	Ekim	-	12,5 milyar TL
	TR Reel Kesim Güven Endeksi, ma	Ekim	-	100,2
	TR İşsizlik Oranı	Eylül	-	%8,5
	Almanya Ifo İş İklimi Endeksi	Ekim	87,8	87,7
30 Ekim	TR Ekonomik Güven Endeksi	Ekim	-	98,0
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	Ç3	%1,2	%1,5
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Eylül	%6,3	%6,3
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Ekim	-	-14,2
31 Ekim	ECB Toplantısı	Ekim	%2-2,15	%2-2,15
	TR Turizm Geliri	Ç3	-	16,3 milyar USD
	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Eylül	-	%2,05
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Ekim	%2,1	%2,2

ABD Verileri

27 Ekim	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Eylül	-	-
28 Ekim	ABD Tüketici Güven Endeksi	Ekim	94,2	94,2
29 Ekim	Fed Toplantısı	Ekim	%3,75-4,0	%4,0-4,25
30 Ekim	ABD GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	Ç3	%3,0	%3,8
31 Ekim	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları, aylık	Eylül	%0,3	%0,3
21-28 Ekim	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Eylül	50 bin	22 bin
	ABD İşsizlik Oranı	Eylül	%4,3	%4,3
22-29 Ekim	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Ağustos	%1,4	-%1,3
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Eylül	%0,4	%0,6

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Gamze Can
Müdür Yardımcısı
gamze.can@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 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.