

	24.Eki	30.Eki	Değişim		24.Eki	30.Eki	Değişim
BIST-100 Endeksi	10.942	10.837	-% 1,0 ▼	EUR/USD	1,1625	1,1565	-% 0,5 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 40,21	% 40,60	39 bp ▲	USD/TL	41,9197	41,9596	% 0,1 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	252	246	-6 bp ▼	EUR/TL	48,7762	48,4756	-% 0,6 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.389	1.412	% 1,6 ▲	Altın (USD/ons)	4.112	4.023	-% 2,1 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,00	% 4,09	10 bp ▲	Petrol (USD/varil)	65,9	65,0	-% 1,4 ▼

bp: baz puan

Bu hafta küresel piyasaların odağında Fed başta olmak üzere önde gelen merkez bankalarının faiz kararları ile ABD-Çin ticaret müzakereleri yer aldı. Fed, piyasa beklentileri paralelinde 25 baz puan faiz indirimine giderken, ECB ve BoJ politika faizlerinde değişikliğe gitmedi. ABD ile Çin arasında 30 Ekim'de gerçekleşen liderler görüşmesinden olumlu sonuçlar alınması küresel risk iştahını destekledi. Ekonomik veri açıklamaları da genel olarak olumlu gerçekleşti. ABD'de öncü PMI verileri güçlü ekonomik aktiviteye işaret ederken, Euro Alanı'nda da üçüncü çeyrek büyümesi beklentilerin hafif üzerinde kaldı. Yurt içinde hanehalkının enflasyon beklentilerinde önceki aya kıyasla bir miktar bozulma gözlenirken, reel kesim beklentilerinde iyileşme kaydedildi. Hükümetin halen kapalı olduğu ABD'de önümüzdeki hafta tarım dışı istihdam verilerinin ikinci ayında da açıklanması beklenmezken, yurt içinde Ekim ayı enflasyon verisi ve TCMB'nin Enflasyon Raporu öne çıkıyor.

Fed beklentiler paralelinde politika faizini 25 baz puan indirdi.

Fed, bu haftaki toplantısında politika faizini piyasa beklentileri paralelinde 25 baz puan indirerek %3,75-%4,00 aralığına çekerken, 1 Aralık'tan itibaren bilançosunu küçültmeyi durduracağını açıkladı. 25 baz puanlık faiz indirim kararı 10'a karşı 2 oy ile alındı. Fed Başkanı Powell toplantı sonrası yaptığı konuşmada hükümetin kapanması kaynaklı veri eksikliklerinin ekonominin bütününe görmeyi zorlaştırdığını ve bu durumun bu yıl için daha fazla faiz indirim imkânını masadan kaldırdığını belirtti.

Trump-Xi görüşmesinden olumlu sonuçlar alındı.

Güney Kore'de gerçekleştirilen Trump-Xi görüşmesinin ardından yapılan açıklamalarda sürecin yapıcı bir atmosferde geçtiği ve diyalogun sürdürüleceği belirtildi. ABD, Çin menşeli bazı ürünlerde uygulanan ek tarifeleri düşüreceğini açıklarken; Çin, nadir toprak elementlerine yönelik ihracat kısıtlamalarını bir yıl süreyle askıya aldığı duyurdu. Taraflar ayrıca fentanil ticaretinin denetimi ve Çin'in ABD'den tarım ürünleri ithalatını artırması gibi konularda da mutabakata vardıklarını açıkladı.

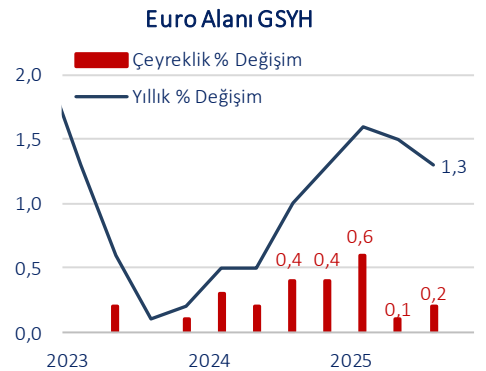
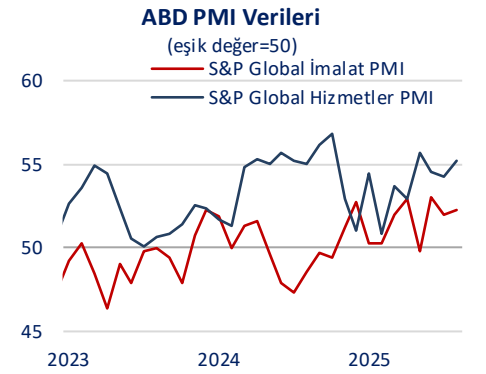
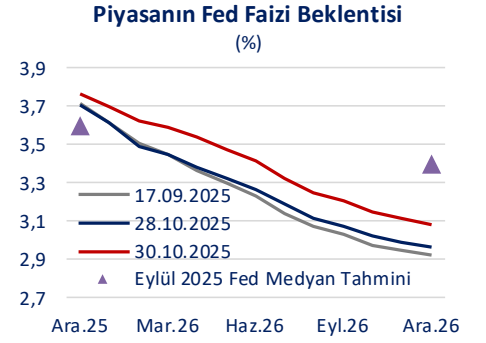
ABD'de öncü PMI verileri beklentilerden olumlu...

Ekim ayına ilişkin açıklanan öncü verilere göre, ABD'de hizmetler PMI 55,2 ile beklentilerin 1,7 puan üzerinde gerçekleşirken, imalat PMI 52,2 (beklenti: 52) oldu. Hizmetler ve imalat sektörlerinin birlikte değerlendirildiği bileşik PMI da geçtiğimiz aya göre 0,9 puan yükseliş kaydederek 54,8 düzeyinde gerçekleşti.

ECB faiz oranlarında değişikliğe gitmezken, Bölgede üçüncü çeyrek büyümesi ve Ekim ayı enflasyonu takip edildi.

ECB piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmezken, toplantı sonrasında konuşan ECB Başkanı Lagarde ABD ile yapılan ticaret anlaşmasının, Orta Doğu'da sağlanan ateşkesin ve ABD-Çin ticaret müzakerelerinde kaydedilen ilerlemenin Avrupa ekonomisine yönelik aşağı yönlü riskleri azalttığını belirtti.

Öncü verilere göre Euro Alanı ekonomisi üçüncü çeyrekte çeyreklik bazda %0,2 (beklenti: %0,1), yıllık bazda ise %1,3 (beklenti: %1,2) oranında büyüdü. Bölgede Ekim ayına ilişkin yıllık TÜFE enflasyonu ise geçtiğimiz aya göre 0,1 puan gerileyerek %2,1 ile beklentilere paralel bir düzeyde gerçekleşti.



Kaynak: Datastream

Asya ekonomilerindeki gelişmeler...

BoJ, bu hafta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini değiştirmeyerek % 0,5 seviyesinde sabit tuttu. 2 üye faiz artırımı yönünde oy kullanırken, BoJ Başkanı Ueda'nın açıklamaları faiz artırımının yakın zamanda gelebileceğine işaret etti. Japonya'da bugün açıklanan verilere göre Ekim ayında yıllık çekirdek TÜFE enflasyonu %2,8 (önceki: %2,5) ile BoJ'un %2 olan hedefinin üzerinde seyretmeye devam ederken, Eylül ayına ilişkin iktisadi faaliyete dair veriler olumlu sinyaller veriyor. Ülkede bu dönemde perakende satışlar yıllık bazda % 0,5 artarken, sanayi üretimi yıllık bazda %1,6 ile beklentilerin üzerinde artış kaydetti.

Çin'de açıklanan verilere göre Ekim'de imalat sanayi PMI aylık bazda 0,8 puan gerileyerek 49 seviyesinde gerçekleşti. Beklentinin altında kalan söz konusu seviye son 6 ayın en düşük düzeyine karşılık gelirken, bu dönemde imalat dışı PMI da 50,1 seviyesinde gerçekleşerek 10 ayın en düşük seviyelerine yakın seyrini sürdürdü.

Sektörel enflasyon beklentileri...

TCMB tarafından açıklanan Sektörel Enflasyon Beklentileri verilerine göre, hanehalkının 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisi Ekim'de 1,4 puan artarak %54,39'a yükselirken, reel sektörün beklentisi 0,5 puan gerileyerek % 36,3 seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde piyasa katılımcılarının enflasyon beklentisi bir önceki aya göre 1,01 puan artarak %23,26 olmuştu.

İşsizlik oranı Eylül'de %8,6 ile yatay seyretti.

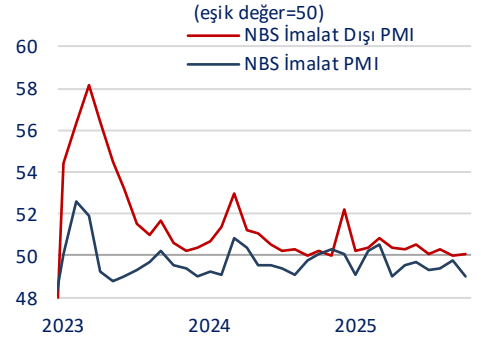
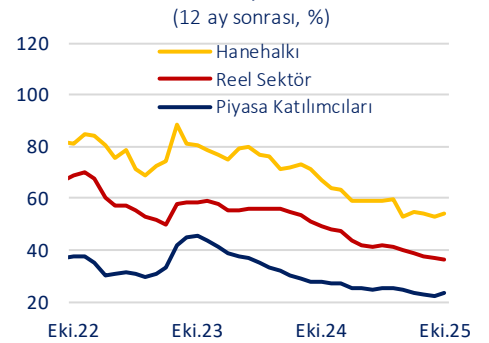
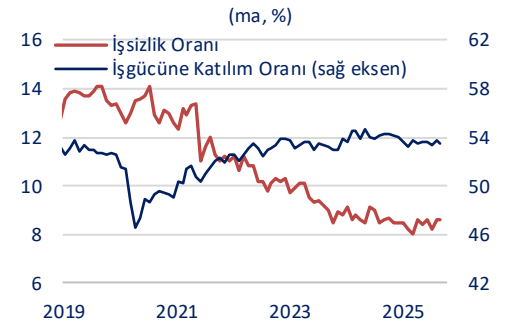
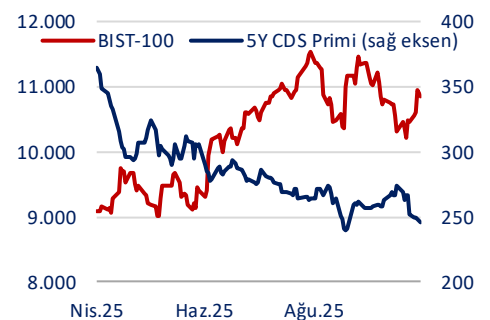
Mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre Eylül'de işsizlik oranı %8,6 ile geçtiğimiz aya paralel gerçekleşti. İstihdamda Ağustos'ta kaydedilen 208 bin kişilik aylık artışın ardından Eylül'de 200 bin kişilik düşüş yaşandı. İşsiz sayısının aylık bazda 12 bin kişi arttığı söz konusu dönemde işgücüne katılım oranı 0,3 puan azalarak %53,5 yıl ortalamasına yakın düzeyde gerçekleşti. İşgücüne katılım oranı geçtiğimiz yılın Mayıs ayında %54,7 seviyesine kadar yükselmişti.

Finansal piyasalar...

Küresel hisse senedi piyasalarını bu hafta ABD-Çin ticaret müzakerelerindeki ilerleme yukarı yönlü desteklerken, Fed Başkanı Powell'ın Aralık indirimine dair açıklamaları bir miktar baskı altında bıraktı. Söz konusu ortamda DXY endeksi 100 seviyesinin hemen altında seyrederken, altın fiyatları düşüş eğilimini ikinci haftasına taşıdı. Yurt içinde BIST-100 endeksi bu hafta genel olarak satıcılı seyrederken, 5 yıl vadeli CDS risk primi Perşembe kapanışı itibarıyla haftalık bazda 6 baz puan düşerek 246 baz puan seviyesine geriledi.

Gelecek haftanın gündemi...

Pazartesi günü açıklanacak Ekim ayı enflasyonunun ardından Cuma günü TCMB Enflasyon Raporu yayımlanacak. Önümüzdeki hafta başında yurt içinde Ekim ayına ilişkin ISO Türkiye imalat PMI ve öncü dış ticaret verileri de yakından takip edilecek. ABD'de hükümetin kapalı kalması halinde tarım dışı istihdam verilerinin ikinci ayında da açıklanmaması beklenirken, İngiltere'de BoE'nin faiz kararı izlenecek.

Çin NBS PMI Verileri**Sektörel Enflasyon Beklentileri****İstihdam Göstergeleri****BIST-100 Endeksi ve 5Y CDS Primi**

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
3 Kasım	TR TÜFE Enflasyonu, aylık	Ekim	2,83%	3,23%
	TR İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Sanayi PMI	Ekim	-	46,7
	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Ekim	-	52,2
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Ekim	-	49,1
	Çin RatingDog İmalat Sanayi PMI	Ekim	50,9	51,2
4 Kasım	ABD Dış Ticaret Dengesi	Ağustos	-61,0 mlyr USD	-78,3 mlyr USD
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Ağustos	-	2,90%
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Ağustos	1,40%	-1,30%
5 Kasım	ABD ADP Özel Sektör İstihdamı	Ekim	-	-32 bin
	ABD ISM Hizmetler PMI	Ekim	-	50
	ABD Hizmetler PMI, nihai	Ekim	-	55,2
	Çin RatingDog Hizmetler PMI	Ekim	-	52,9
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Ekim	52,6	52,6
6 Kasım	Almanya Sanayi Siparişleri, aylık	Eylül	1,30%	-0,80%
	Almanya Hizmetler PMI, nihai	Ekim	-	54,5
	Euro Alanı Perakende Satışlar, yıllık	Eylül	1,10%	1,00%
	Almanya Sanayi Üretimi, aylık	Eylül	3,10%	-4,30%
	İngiltere BoE Toplantısı	Kasım	4,00%	4,00%
7 Kasım	TCMB Enflasyon Raporu	2025 Ç4		
	TR Hazine Nakit Dengesi	Ekim		360 mlyr TL
	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Ekim	50 bin	22 bin
	ABD İşsizlik Oranı	Ekim	4,30%	4,30%
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Kasım	-	53,6
	Çin Dış Ticaret Dengesi	Ekim	-	90,5 mlyr USD

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

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 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.