

	5.Kas	12.Kas	Değişim		5.Kas	12.Kas	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.584	1.639	% 3,5 ▲	EUR/USD	1,1566	1,1450	-% 1,0 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 17,73	% 17,68	-5 bp ▼	USD/TL	9,6741	9,9751	% 3,1 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	399	406	6 bp ▲	EUR/TL	11,2067	11,4190	% 1,9 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.264	1.285	% 1,7 ▲	Altın (USD/ons)	1.817	1.864	% 2,6 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,45	% 1,57	12 bp ▲	Petrol (USD/varil)	82,7	82,2	-% 0,7 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta, ABD’de açıklanan enflasyon verileri yakından takip edildi. Ülkede aylık TÜFE enflasyonu Ekim’de %0,9 ile beklentilerden hızlı artarken, ÜFE’deki aylık artış da %0,6’ya yükseldi. Euro Alanı’nda sanayi üretimi Eylül’de zayıf bir görünüm sunarken, Sentix Güven Endeksi ise Kasım ayına ilişkin olumlu bir tablo çizdi. Yurt içinde cari denge Eylül’de 1,7 milyar USD fazla verdi. Aynı dönemde işsizlik oranı %11,5 düzeyine geriledi. TCMB yabancı para mevduat/katılım fonuna uygulanan zorunlu karşılık oranlarını tüm vade dilimlerinde 200 baz puan artırdı. Kasım ayı Piyasa Katılımcıları Anketi’ne göre yılsonu tüketici enflasyonu beklentisi %19,31’e yükselirken, yıl sonu USD/TL beklentisi 9,98 oldu. TCMB’nin 18 Kasım’da gerçekleştireceği para politikası kurulu toplantısı, bu haftanın öne çıkan gündem maddesini oluşturuyor.

### ABD’de Ekim ayı enflasyonu beklentilerin üzerinde açıklandı.

ABD’de TÜFE Ekim ayında benzin ve gıda fiyatlarındaki hızlı yükselişin etkisiyle yıllık bazda %6,2 artarak son 31 yılın en yüksek seviyesine yükseldi. Bu dönemde tüketici fiyatlarındaki aylık artış da %0,9 ile %0,6 olan piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Ağustos-Eylül döneminde bir miktar ivme kaybeden aylık ÜFE enflasyonu da Ekim’de %0,6’ya yükseldi. Bu dönemde, işlenmemiş gıda ve enerji fiyatları hariç çekirdek enflasyonunun da ivme kazandığı dikkat çekti. Kasım ayında 66,8 değeri ile beklentilerin altında gerçekleşen Michigan tüketici güven endeksi ise harcama eğilimine ilişkin olumsuz sinyaller verdi.

### Euro Alanı’nda ekonomik güven Kasım’da yükseldi.

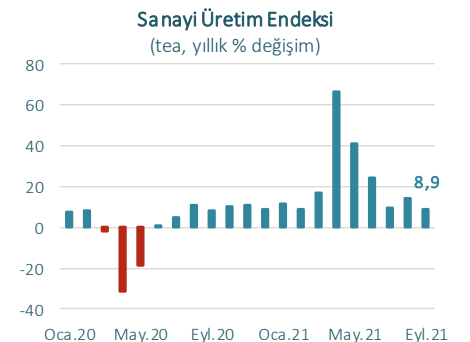
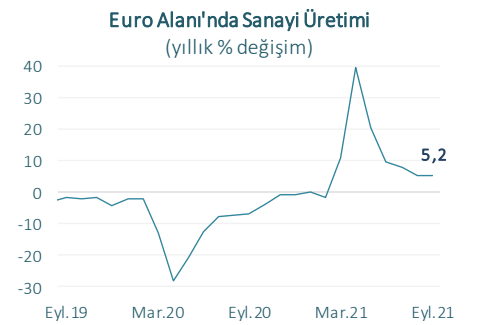
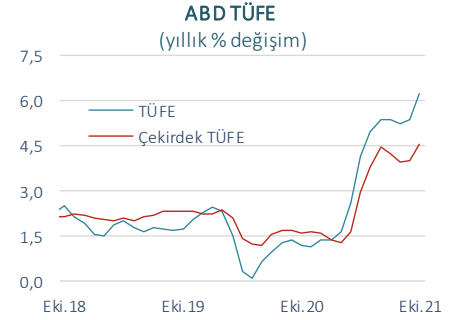
Eylül ayında Euro Alanı’nda sanayi üretimindeki yıllık artış %5,2 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Bölgede yatırımcı güvenini gösteren Sentix Güven Endeksi Kasım’da düşüş beklentilerine karşılık yükseldi. Temmuz ayından bu yana aylık bazda ilk kez artış kaydeden endeks, bölgedeki arz kısıtlarına ve yükselen fiyatlara rağmen yatırımcı güveninin iyileştiğine işaret etti. Almanya’da, Haziran’dan bu yana aşağı yönlü bir seyir izleyen ZEW ekonomik güven endeksi de Kasım’da yükseldi.

### Yurt içinde sanayi üretimindeki yıllık artış Eylül’de beklentilerin altında kaldı.

Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre sanayi üretimi, Eylül’de aylık bazda %1,5 ile tahminlerden hızlı geriledi. Böylece, sanayi üretimindeki yıllık artış %8,9 ile beklentilerin altında kaldı. Bu dönemde, madencilik ve taşocakçılığı sektörünün üretimi bir önceki aya göre %2,2 artarken, imalat sanayi ile elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörlerinin üretimi sırasıyla %1,6 ve %3,2 oranında azaldı. 2021’in üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,8 oranında artan sanayi üretimi, ekonomik aktivitedeki güçlü seyrin devam ettiğine işaret etti.

### İşsizlik oranı Eylül’de %11,5’e geriledi.

Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı, Eylül’de bir önceki aya göre 0,3 puan azalarak %11,5’e geriledi. Bu dönemde mevsim etkilerinden arındırılmış işgücüne katılma oranı 0,5 puan artarak %51,7 düzeyinde gerçekleşirken, istihdam oranı 0,6 puanlık artışla %45,8 oldu. Öte yandan, Eylül’de zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan atıl işgücü oranı



Kaynak: Datastream, TÜİK

aylık bazda 0,2 puan artarak %21,9 düzeyinde gerçekleşti. İstihdam edilenlerin sayısı Eylül'de bir önceki aya göre, sanayide 218 bin, hizmetlerde 175 bin, tarımda 21 bin ve inşaat sektöründe 13 bin kişi arttı.

#### Cari denge Eylül'de 1,7 milyar USD fazla verdi.

Geçtiğimiz yıl Eylül ayında 2,3 milyar USD açık veren cari işlemler hesabı, bu yılın aynı ayında 1,7 milyar USD fazla verdi. Bu gelişimde, ihracattaki olumlu performansa bağlı olarak dış ticaret açığında kaydedilen daralmanın yanı sıra taşımacılık ve turizm gelirlerindeki yükseliş paralelinde net hizmet gelirlerinde yıllık bazda kaydedilen 1,9 milyar USD'lik artış etkili oldu. Cari açık, Ocak-Eylül döneminde yıllık bazda %58,5 oranında daralarak 11,7 milyar USD düzeyine gerilerken 12 aylık kümülatif cari açık da 18,4 milyar USD ile bir yıldan uzun sürenin en düşük seviyesine geriledi ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

#### Merkezi yönetim bütçesi Ekim'de 17,4 milyar TL açık verdi.

Ekim ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %22,9 oranında artarken, bütçe harcamaları %34,6 oranında genişledi. Böylece, geçtiğimiz yıl Ekim ayında 4,9 milyar TL olan merkezi yönetim bütçe açığı bu yılın aynı döneminde 17,4 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Ocak-Ekim döneminde bütçe açığı yıllık bazda %46 oranında daralarak 78,5 milyar TL oldu.

#### TCMB zorunlu karşılık uygulamasında değişikliğe gitti.

TCMB, yabancı para mevduat/katılım fonuna uygulanan zorunlu karşılık oranlarını tüm vade dilimlerinde 200 baz puan artırdı. TCMB ayrıca, TL zorunlu karşılıkların standart altın cinsinden tesis edilmesinde kullanılan üst limiti %15'ten %10'a düşürürken, söz konusu uygulamanın kademeli olarak azaltılarak sonlandırılacağı duyurdu.

#### Yurt içinde yılsonu enflasyon beklentisi yükseldi.

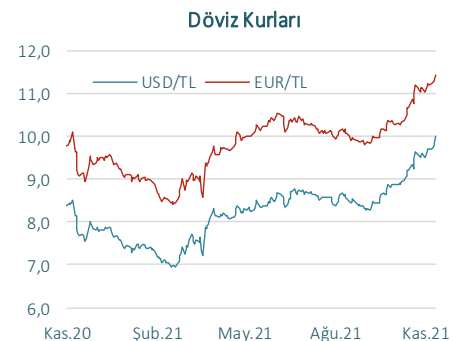
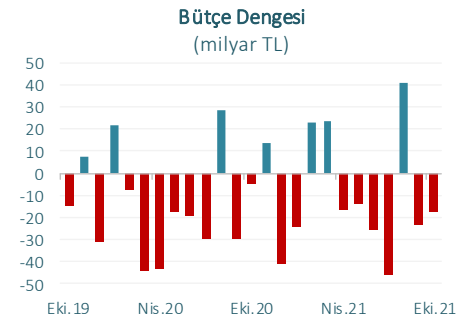
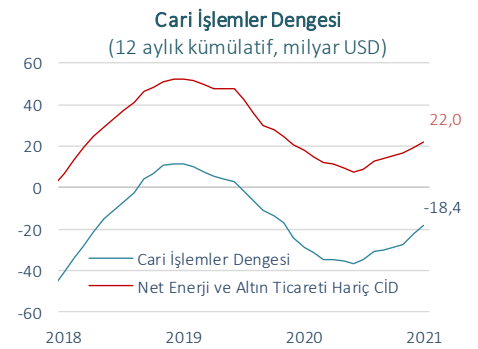
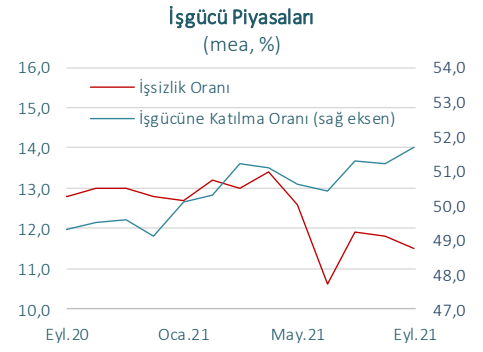
TCMB tarafından yayımlanan Kasım ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, yılsonu tüketici enflasyonu beklentisi %19,31'e yükselirken yılsonu dolar kuru beklentisi de 9,98 düzeyinde gerçekleşti. Ankete göre, 2021 yılında büyümenin %9,2 düzeyinde gerçekleşmesi bekleniyor.

#### Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta ABD'de beklentilerin üzerinde açıklanan enflasyon verisi piyasalarda dalgalanma yarattı. ABD 10 yıllık Hazine tahvilinin faizi 12 baz puan yükselirken, doların önemli para birimleri karşısındaki değerini gösteren DXY endeksi hızlı bir yükseliş kaydederek son 16 ayın en yüksek değerine ulaştı. Enflasyon verilerinin ardından açıklamalarda bulunan Fed Başkan Yardımcısı Clarida ile St. Louis Fed Başkanı Bullard'ın 2022 yılında politika faizinde artış beklediklerini ifade etmeleri, dolardaki değer kazancını destekledi. Altın fiyatları da geçen hafta %2,6 oranında yükseldi.

BIST-100 endeksi haftayı %3,5 yükselişle 1.639 puandan kapattı. Cuma günü 10 düzeyini test eden USD/TL haftanın son gününü 9,98 seviyesinde tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi de 6 baz puan artarak 406 seviyesine yükseldi.

Bu hafta küresel piyasalarda ABD'de Ekim ayı sanayi üretimi ile Euro Alanı'nda 3. çeyrek GSYH büyümesi ve Ekim ayı TÜFE enflasyonu verisi izlenecek. Yurt içinde ise TCMB'nin Para Politikası Kurulu toplantısı yakından takip edilecek. Reuters anketine göre piyasa beklentisi TCMB'nin politika faizini 100 baz puan indirmesi yönünde.



Kaynak: Datastream, TÜİK, TCMB

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
15 Kasım	TR Bütçe Dengesi	Ekim	-17,4 milyar TL (G)	-23,6 milyar TL
	Konut Satışları, yıllık	Ekim	%14,9 (G)	%7,6
	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Kasım	21,6	19,8
16 Kasım	Çin Sanayi Üretimi, yıllık	Ekim	%3,5 (G)	%3,1
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Ekim	%0,7	-%1,3
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Ekim	%1,1	%0,7
17 Kasım	Euro Alanı GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2021 Ç3	%3,7	%3,7
	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Ekim	1,580 milyon	1,555 milyon
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, aylık	Ekim	%0,8	%0,5
18 Kasım	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Kasım	%15,0	%16,0
	ABD Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Kasım	24,0	23,8

(G) Gerçekleşme

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

İzlem Erdem  
Bölüm Müdürü ve Başekonomist  
izlem.erdem@isbank.com.tr

Aslı Şat Sezgin  
Müdür Yardımcısı  
asli.sat@isbank.com.tr

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

İrem Turan Taş  
Uzman Yardımcısı  
irem.turan@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.