

| | 19.Kas | 26.Kas | Değişim | | 19.Kas | 26.Kas | Değişim |
|--------------------------------|---------|---------|----------|--------------------|---------|---------|----------|
| BIST-100 Endeksi | 1.737 | 1.776 | % 2,2 ▲ | EUR/USD | 1,1288 | 1,1317 | % 0,3 ▲ |
| 2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi | % 18,79 | % 20,78 | 199 bp ▲ | USD/TL | 11,2310 | 12,4229 | % 10,6 ▲ |
| Türkiye 5 Yıllık CDS Primi | 444 | 497 | 53 bp ▲ | EUR/TL | 12,6727 | 14,0625 | % 11,0 ▲ |
| MSCI GOÜ Borsa Endeksi | 1.269 | 1.223 | -% 3,6 ▼ | Altın (USD/ons) | 1.845 | 1.792 | -% 2,9 ▼ |
| ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi | % 1,55 | % 1,48 | -7 bp ▼ | Petrol (USD/varil) | 78,9 | 72,7 | -% 7,8 ▼ |

bp: baz puan

ABD’de faizlerin beklenenden daha erken artabileceği yönündeki beklentilerin güçlendiği geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda karışık bir görünüm izlendi. Koronavirüsün yeni ortaya çıkan “Omicron” varyantı küresel risk iştahı üzerinde baskı yarattı. ABD ve Euro Alanı’nda açıklanan öncü PMI verileri imalat ve hizmetler sektörlerinde büyümenin devam ettiğini gösterdi. Yurt içi piyasalarda yüksek oynaklık gözlenirken, TL’de hızlı değer kayıpları izlendi. Bu hafta küresel piyasaların gündeminde nihai PMI verileri ile ABD’de istihdam piyasasına ilişkin veri açıklamaları öne çıkıyor. Yurt içinde ise üçüncü çeyreğe ilişkin GSYH büyümesinin yanı sıra Kasım ayı enflasyon verileri yakından izlenecek.

Fed’in Kasım ayı toplantısının tutanakları yayımlandı.

Fed’in 2-3 Kasım tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısına ilişkin tutanaklar, Fed üyelerinin enflasyonun hızlı yükselmesi durumunda faiz oranlarını beklenenden daha erken artırmaya hazır olduğunu gösterdi. Fed, Kasım ayı toplantısında varlık alım programının hızını azaltma kararı alırken, politika faizinde değişikliğe gitmemiştir. Piyasanın Fed’in 2022 yılı ortasında faiz artışına gideceği yönündeki beklentisinin güçlendiği izleniyor.

Revize edilen verilere göre, ABD ekonomisi 2021’in üçüncü çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %2,1 büyüdü. ABD’de Fed’in enflasyon göstergesi olarak yakından izlediği çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksindeki aylık artış Ekim’de beklentiler paralelinde %0,4 düzeyinde gerçekleşti. Endeksteki yıllık artış %4,1 ile Ocak 1991’den bu yana en yüksek düzeyine ulaştı. Kişisel gelirler Ekim’de aylık bazda %0,5, kişisel harcamalar da %1,3 ile beklentilerin üzerinde yükseldi. Hammadde arzındaki kısıtların devam ettiği Kasım ayında imalat PMI bir önceki aya göre artarak 59,1 düzeyinde gerçekleşti. Hizmetler PMI da istihdam piyasasındaki bozulmaların etkisiyle ivme kaybetmesine karşılık 57 değerini alarak sektörde büyümenin devam ettiğini gösterdi.

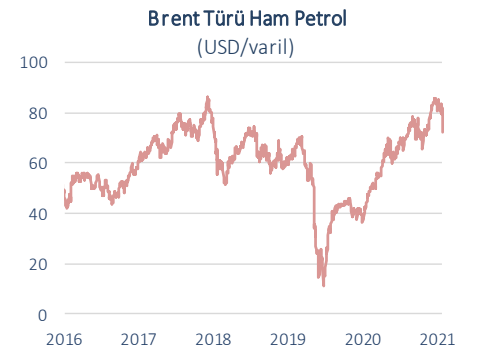
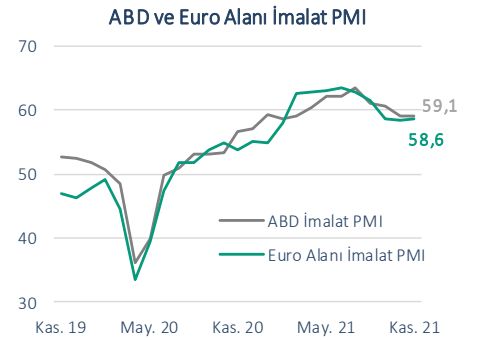
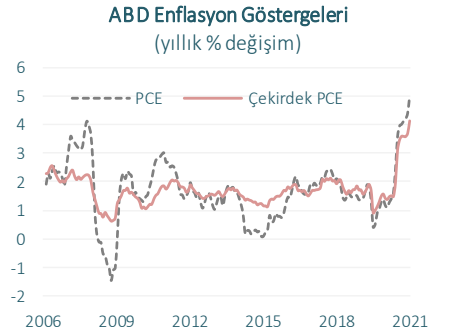
Euro Alanı’nda Kasım ayına ilişkin PMI verileri olumlu bir tablo çizdi.

Euro Alanı’nda PMI verileri Kasım ayında ekonomik aktivitedeki toparlanmanın ivme kazandığına işaret etti. İmalat PMI 58,6 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, hizmetler PMI da 56,6 ile olumlu bir performans sergiledi. Koronavirüs vaka sayısındaki yükselişin yanı sıra Güney Afrika’da yeni ortaya çıkan “Omicron” varyantının yol açtığı endişelerle Avrupa ülkelerinde uygulanmaya başlanan karantina önlemlerinin önümüzdeki dönemde sektörler üzerinde baskı yaratacağı düşünülüyor.

ECB’nin 27-28 Ekim tarihinde gerçekleştirdiği toplantısının notlarında, ekonomideki fiyat seviyesi ve çıktı düzeyindeki geçici hareketlerin stagflasyon olarak adlandırılmaması gerektiği ifade edilirken, Bölge’de enflasyonun 2022’de düşeceği yönündeki beklenti yinelenildi.

Petrol üretimi konusundaki anlaşmazlıklar takip ediliyor.

Petrol üretimi konusunda ABD ve OPEC+ ülkeleri arasındaki anlaşmazlık yakından takip ediliyor. Hızlı yükselen petrol fiyatlarını düşürmek ve pandemi kaynaklı talep ile arz arasındaki uyumsuzluğu gidermek amacıyla Çin, Japonya, Hindistan, Güney Kore ve İngiltere ile koordineli olarak ABD’nin, Stratejik Petrol Rezervi’nden 50 milyon varil petrolü kullanıma sunacağı duyuruldu. OPEC yetkilileri ABD’nin petrol rezervlerini piyasaya sürmesinin 2022 yılında beklenenin üzerinde arz fazlası yaratacağını değerlendirdi. Diğer taraftan, koronavirüsün yeni varyantının



Kaynak: Datastream

ekonomik aktiviteyi sınırlandırarak petrol arzı fazlasını artırabileceği endişesi petrol fiyatlarını baskıladı. Söz konusu gelişmelerin etkisiyle hafta boyunca dalgalı seyreden Brent türü ham petrolün varil fiyatı haftalık bazda %7,8'lik gerileyerek haftayı 72,7 USD düzeyinde tamamladı.

Yurt içinde ekonomik güven Kasım'da geriledi.

Reel kesim güven endeksi Kasım ayında bir önceki aya göre 1,2 puan azalarak 108,4 oldu. Öte yandan bu dönemde endeks, mevsimsellikten arındırılmış verilere göre aylık bazda 0,7 puan artarak 112 oldu. Alt endeksler itibarıyla bakıldığında genel gidişat ve sabit sermaye yatırım harcaması değerlendirmelerinin endeksi aşağı yönlü etkilediği görüldü. Ekonomik güven endeksi Kasım'da aylık bazda %2 düşüyle 99,3 seviyesinde gerçekleşti. Bu gelişmede, tüketici ve hizmet sektörü güven endekslerindeki düşüşler etkili oldu. İnşaat sektörü güveni aylık bazda %1 artmasına karşılık 100 eşik değerinin altında kalmaya devam etti. Kasım'da mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı %77,6 düzeyinde gerçekleşti.

Dış ticaret açığı Ekim'de yıllık bazda %40 daraldı.

Ekim'de ihracat geçen yılın aynı ayına göre %20,1 artarak 20,8 milyar USD, ithalat %12,8 artış kaydederek 22,2 milyar USD oldu. Dış ticaret açığı bu dönemde yıllık bazda %40,1 azalışla 1,4 milyar USD seviyesinde gerçekleşti. Ocak-Ekim döneminde dış ticaret açığı geçen yılın aynı dönemine kıyasla %15,9 daralarak 33,9 milyar USD düzeyine geriledi.

TCMB Finansal İstikrar Raporu'nu yayımladı.

TCMB'nin Cuma günü yayımladığı Finansal İstikrar Raporu'nda, Mayıs ayında yayımlanan son rapordan bu yana, iktisadi faaliyetteki güçlü toparlanma eğiliminin aşılamanın hızlanması ve dış talebin desteği ile sürdüğü ifade edildi. Bu dönemde ihracattaki canlı seyrin ve turizm sektöründeki toparlanmanın cari işlemler dengesindeki iyileşmeyi de desteklediği değerlendirildi. Ayrıca, reel sektörün döviz pozisyonundaki iyileşmeye ve faiz indirimlerinin ardından ticari kredilerdeki toparlanmaya dikkat çekildi.

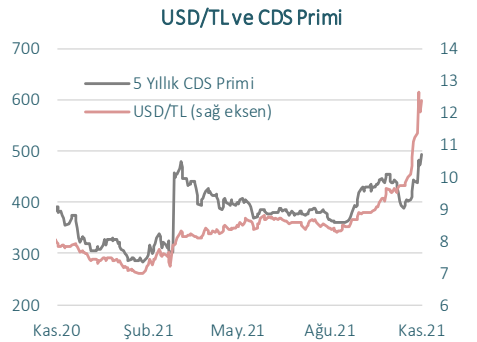
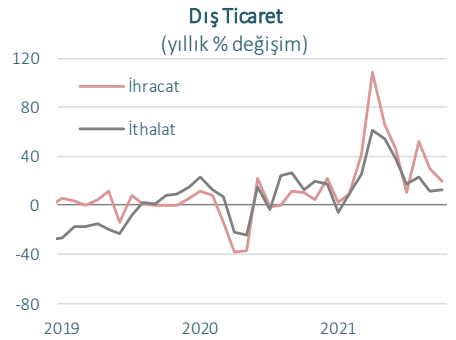
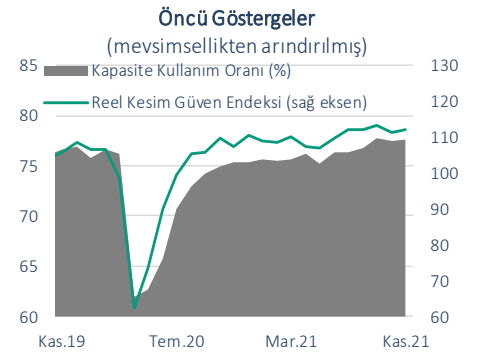
Geçen hafta gerçekleştirilen görüşmelerin ardından Türkiye ve Birleşik Arap Emirlikleri arasında farklı alanlarda anlaşmalar imzalandı. Bu kapsamda Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ile Birleşik Arap Emirlikleri Merkez Bankası arasında işbirliğine yönelik mutabakat zaptı imzalandığı duyuruldu.

Finansal piyasalar...

Yoğun bir veri akışının izlendiği geçtiğimiz hafta küresel hisse senedi piyasaları karışık bir görünüm sergiledi. Aşıya dirençli olduğu düşünülen koronavirüsün "Omicron" varyantının tespit edilmesi küresel risk iştahı üzerinde baskı yarattı. Cuma günü birçok ülkenin yeni varyantın tespit edildiği Güney Afrika'ya yönelik seyahat kısıtlamaları açıklamasıyla hisse senedi piyasalarında sert düşüşler gözlenirken, ABD doları önemli para birimleri karşısındaki haftalık kazanımlarını geri verdi.

Geçtiğimiz hafta Türk lirası hızlı değer kaybetti. USD/TL kuru TCMB'nin faiz indirimine başladığı 23 Eylül tarihinden bu yana %41,8 artış kaydetti. Hafta içinde tarihi yüksek seviyelerini gören USD/TL ve EUR/TL kurları haftayı %10'u aşan yükselişlerle tamamladı. Türkiye'nin 5 yıl vadeli CDS risk primi 53 baz puan artışla 497 baz puan seviyesine ulaştı. BIST-100 endeksi ise haftayı %2,2'lik yükselişle kapattı. TL'de gözlenen hızlı değer kaybının ardından Salı günü TCMB tarafından yapılan basın duyurusunda, TCMB'nin uygulanmakta olan dalgalı kur rejimine istinaden kur seviyesine ilişkin taahhüdünün bulunmadığı, döviz piyasalarında gerçekçi olmayan ve iktisadi temellerden tamamen uzak, sağlıksız fiyat oluşumları gözlemlendiği belirtildi.

Bu hafta küresel piyasaların gündeminde nihai PMI verileri ile ABD'de istihdam piyasasına ilişkin veri açıklamaları öne çıkıyor. Yurt içinde ise üçüncü çeyreğe ilişkin GSYH büyümesinin yanı sıra Kasım ayı enflasyon verileri yakından izlenecek.



Veri Gündemi

| | | Dönemi | Piyasa Beklentisi | Önceki |
|--------------------------|---|---------|--------------------|----------------|
| 29 Kasım | TR Dış Ticaret Dengesi | Ekim | -1,44 mlyr USD (G) | -2,55 mlyr USD |
| | TR Ekonomik Güven Endeksi | Kasım | 99,3 (G) | 101,4 |
| 30 Kasım | ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık | Ekim | %1,0 | -%2,3 |
| | Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai | Kasım | -6,8 | -6,8 |
| | TR GSYH Büyümesi, çeyreklik | 2021 Ç3 | %7,5 | %21,7 |
| 1 Aralık | ABD Tüketici Güven Endeksi, öncü | Kasım | 110,9 | 113,8 |
| | Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık | Kasım | %4,4 | %4,1 |
| 2 Aralık | TR İmalat Sanayi PMI | Kasım | - | 51,2 |
| | ABD İmalat Sanayi PMI, nihai | Kasım | - | 59,1 |
| | ABD ISM İmalat Sanayi PMI | Kasım | 61,0 | 60,8 |
| | Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai | Kasım | 58,6 | 58,6 |
| 3 Aralık | Çin Caixin İmalat Sanayi PMI, nihai | Kasım | 50,5 | 50,6 |
| | Euro Alanı Üretici Fiyat Enflasyonu, yıllık | Ekim | %19,0 | %16,0 |
| 3 Aralık | Euro Alanı İşsizlik Oranı | Ekim | %7,3 | %7,4 |
| | TR TÜFE Enflasyonu, yıllık | Kasım | %20,70 | %19,89 |
| | TR Yİ-ÜFE Enflasyonu, yıllık | Kasım | - | %46,31 |
| | ABD Tarım Dışı İstihdamı | Kasım | 550 bin | 531 bin |
| | ABD İşsizlik Oranı | Kasım | %4,5 | %4,6 |
| | ABD Hizmetler PMI, nihai | Kasım | 56,6 | 57,0 |
| | ABD ISM Hizmetler PMI | Kasım | 65,0 | 66,7 |
| | ABD Fabrika Siparişleri, aylık | Ekim | %0,5 | %0,2 |
| | Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai | Kasım | 56,6 | 56,6 |
| | Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık | Ekim | %0,2 | -%0,3 |
| Çin Caixin Hizmetler PMI | Kasım | - | 53,8 | |

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

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

İlkim Bengisu Tuncer
Uzman Yardımcısı
bengisu.tuncer@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.