

	13.Eki	20.Eki	Değişim		13.Eki	20.Eki	Değişim
BIST-100 Endeksi	8.113	7.511	-% 7,4 ▼	EUR/USD	1,0509	1,0593	% 0,8 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 27,69	% 30,60	291 bp ▲	USD/TL	27,7612	27,9483	% 0,7 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	410	425	16 bp ▲	EUR/TL	29,1671	29,6191	% 1,5 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	951	926	-% 2,7 ▼	Altın (USD/ons)	1.932	1.981	% 2,6 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,63	% 4,92	30 bp ▲	Petrol (USD/varil)	90,9	92,2	% 1,4 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta Orta Doğu'da artan jeopolitik gerilim küresel risk iştahının gerilemesine neden oldu. Borsa endeksleri düşerken, altın ve petrol fiyatları yükseldi. Fed Başkanı Powell'in ekonomik aktivitenin güçlü seyretmesi halinde ilave faiz artırımlarına gerek olabileceğini belirten açıklamaları risk iştahını baskılayan bir diğer unsur oldu. Yılın üçüncü çeyreğinde beklentilerin üzerinde büyüyen Çin'de gösterge faiz oranlarında değişiklik yapılmadı. 2024-2028 dönemini kapsayan 12. Kalkınma Planı'nın TBMM'ye sunulduğu yurt içinde, 2024 yılı bütçe görüşmelerine başlandı. Merkezi yönetim brüt borç stoku Eylül'de 6,1 trilyon TL oldu. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre piyasanın enflasyon beklentilerinde sınırlı bir artış gözlemlendi. Bu hafta piyasalarda TCMB ve ECB toplantıları yakından izlenecek. Ayrıca, ABD'de 3. çeyrek büyüme verisi ile ABD ve Euro Alanı'nda Ekim ayı öncü PMI verileri yayımlanacak.

### Fed Başkanı Powell ilave faiz artışı gerekebileceğine dikkat çekti.

ABD'de sanayi üretimi Eylül'de aylık bazda %0,3 artış kaydederken, kapasite kullanım oranı %79,7 ile son 5 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde perakende satışlar da olumlu bir görünüm sergiledi. Öte yandan veriler, yükselen kredi faiz oranlarının ve artan fiyatların etkisiyle konut piyasası üzerindeki baskının sürdüğünü gösterdi. Ülkede yeni konut başlangıçları Eylül'de yıllık bazda %7,2 azalırken, ikinci el satışlar son 13 yılın en düşük seviyesine geriledi.

Fed, geçtiğimiz hafta yayımladığı Bej Kitap raporunda, kısa vadede ekonomik görünümün görece zayıf bir büyümeye işaret ettiğini ve işgücü piyasasındaki sıkılığın azalmaya devam ettiğini belirtti. Öte yandan, Fed Başkanı Powell yaptığı konuşmada, enflasyonun halen çok yüksek seyrettiğini ve ekonomide güçlü görünümün azalmadığına dair ek kanıtların oluşması halinde ilave faiz artışının gerekebileceğini söyledi.

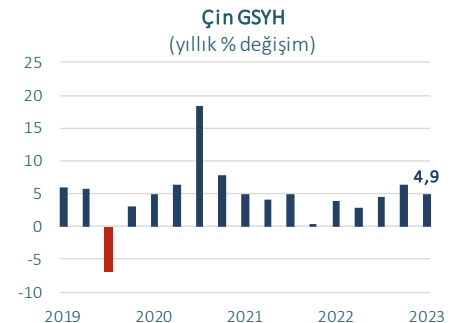
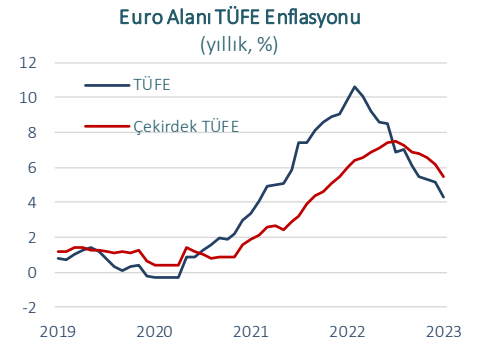
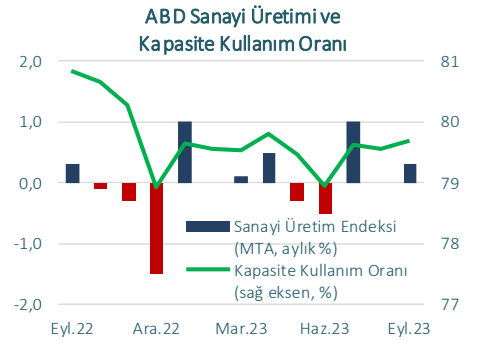
### İngiltere'de yıllık TÜFE enflasyonu Eylül'de %6,7 oldu.

Euro Alanı'nda nihai verilere göre Eylül ayı TÜFE enflasyonu aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %4,3 olarak teyit edildi. Böylece, yıllık TÜFE enflasyonu Kasım 2021'den bu yana ilk kez %5'in altına inmiş oldu. İngiltere'de ise Eylül'de TÜFE enflasyonu aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,5 ve %6,7 düzeylerinde gerçekleşti. Ülkede TÜFE enflasyonunun aylık bazda Ağustos ayına göre hızlandığı, yıllık bazda ise bir önceki aya göre yatay kaldığı gözlemlendi.

### Çin ekonomisi üçüncü çeyrekte beklentilerin üzerinde büyüdü.

Çin, 2023'ün üçüncü çeyreğinde mevsimsellikten arındırılmış verilere göre çeyreklik bazda %1,3, yıllık bazda %4,9 büyüme kaydetti. Eylül'de sanayi üretimi yıllık bazda %4,5 ile beklentilerin üzerinde artarken, perakende satışlar da %5,5 yükseldi. Olumlu bir tablo çizen veriler, ülkede ekonomik aktivitedeki toparlanmanın hız kazandığına işaret etti.

Çin Merkez Bankası, Ekim ayı toplantısında gösterge faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. Böylece, bir yıl ve beş yıl vadeli kredi faiz oranları sırasıyla %3,45 ve %4,20 seviyelerinde kaldı.



Kaynak: Datastream

## Yurt içinde enflasyon beklentileri sınırlı bir artış kaydetti.

Geçtiğimiz hafta yeni katılımcı listesi ile yayımlanan TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yılsonu TÜFE enflasyonu beklentisi %67,22'den %68,01'e, 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisi de %44,94'ten %45,28'e yükseldi. 2023 sonu USD/TL beklentisi de 30,05 ile nispeten yatay kaldı. Önceki anket döneminde %3,9 olan 2023 yılı GSYH büyüme beklentisi %4,1 seviyesine çıkarken, 2024 yılına ilişkin büyüme beklentisi %3,4 düzeyine geriledi.

## Merkezi yönetim brüt borç stoku Eylül'de 6,1 trilyon TL oldu.

Eylül sonu itibarıyla merkezi yönetim brüt borç stoku yıllık bazda %67 oranında artarak 6,1 trilyon TL düzeyine ulaştı. Söz konusu borcun 2,2 trilyon TL'lik kısmı Türk lirası cinsi borçlardan, 3,9 trilyon TL'lik kısmı ise döviz cinsi borçlardan oluştu. Böylece, döviz borç stokunun toplam borç stokuna oranı %64,5 oldu.

## 12. Kalkınma Planı TBMM'ye sunuldu.

2024-2028 dönemini kapsayan 12. Kalkınma Planı TBMM'ye sunuldu. Plana göre, 2028'te GSYH'nin 1,6 trilyon USD'ye, kişi başına gelirin 17.554 USD'ye yükseltilmesi hedefleniyor. Plan döneminde GSYH'deki yıllık büyümenin ortalama %5 düzeyinde gerçekleşeceği öngörülmüşken, bu dönemde yılda ortalama %3 istihdam artışı sağlanarak dönem sonunda işsizliğin %7,5 düzeyine indirilmesi amaçlanıyor. Plan dönemi sonunda enflasyonun da kademeli olarak %4,7'ye gerileyeceği tahmin ediliyor. Ayrıca, 2028'de ihracatın 375 milyar USD'ye, turizm gelirlerinin de 100 milyar USD'ye ulaşacağı varsayımı altında cari işlemler açığının sıfıra yakın bir seviyeye düşürülmesi hedefleniyor.

Geçtiğimiz hafta, 2024 Yılı Merkezi Yönetim Bütçe Kanunu Teklifi'nin görüşmelerine de TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda başlandı.

## Konut fiyat endeksi Ağustos'ta yıllık bazda %90,3 yükseldi.

Konut fiyat endeksi Ağustos'ta aylık bazda %5,5, yıllık bazda %90,3 yükseldi. Böylece konut fiyatlarındaki yıllık artış oranı ivme kaybetmeye devam etmekle birlikte, tüketici enflasyonunun üzerindeki seyrini sürdürdü. Bu dönemde endeksin yıllık bazda en fazla artış kaydettiği bölge %125,8 ile Çankırı, Kastamonu ve Sinop olurken, İstanbul, Ankara ve İzmir'deki artış oranları sırasıyla %78,4, %100,4 ve %90,3 oldu.

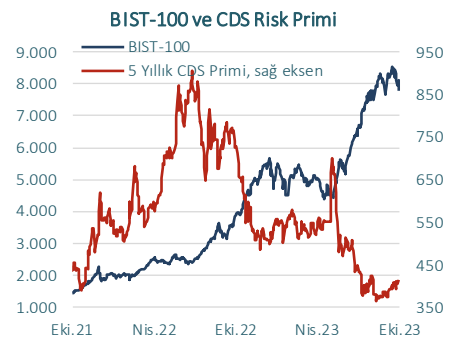
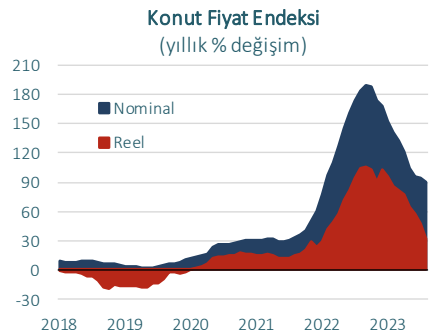
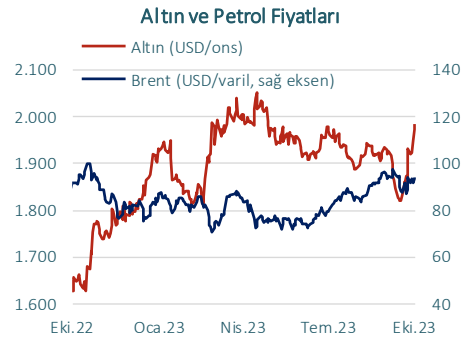
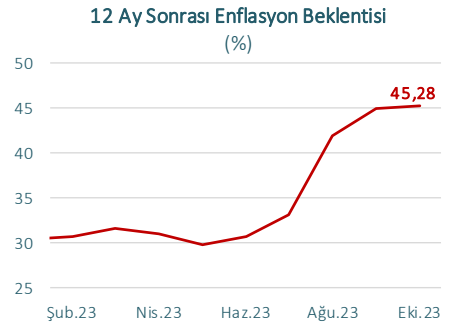
## Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta Orta Doğu'da tırmanan gerilim ve Fed'in sıkı para politikasını n süreceği beklentisiyle küresel risk iştahı baskı altında kaldı. ABD'nin 10 yıllık devlet tahvilinin faizi %5 seviyesine yaklaşarak son 16 yılın en yüksek seviyesini gördü. Brent türü ham petrolün varil fiyatı %1,4 artışla 92,2 USD'ye, altın fiyatları da %2,6 yükselişle 1.981 USD/ons düzeyine ulaştı.

BIST-100 endeksi geçtiğimiz haftayı %7,4'lük düşüşle 7.511 seviyesinde tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 16 baz puan yükselerek 425 baz puana çıkarken, 2 yıllık gösterge tahvilin faizi 291 baz puan artış kaydetti. Türk lirası, USD ve EUR karşısında bir miktar değer kaybetti.

## Bu haftanın gündemi...

Bu hafta piyasalarda jeopolitik gelişmelerin yanı sıra TCMB ve ECB toplantıları yakından izlenecek. Veri gündeminde de ABD'de yayımlanacak üçüncü çeyrek büyüme verisi ile ABD ve Euro Alanı'na ilişkin açıklanacak Ekim ayı öncü PMI verileri öne çıkıyor.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
23 Ekim	TR Tüketici Güven Endeksi	Ekim	74,6 (G)	71,5
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Ekim	-18,2	-17,8
24 Ekim	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Ekim	-	49,8
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Ekim	-	50,1
25 Ekim	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Ekim	43,7	43,4
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Ekim	48,6	48,7
	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Ekim	-	104,4
26 Ekim	TR Kapasite Kullanım Oranı	Ekim	-	%77,3
	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Eylül	679 bin	675 bin
	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Ekim	-	%30,0
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Eylül	%0,6	%0,1
27 Ekim	ABD GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2023 Ç3	%4,1	%2,1
	ECB Toplantısı	Ekim	%4,50	%4,50
	ABD Çekirdek PCE, aylık	Eylül	%0,3	%0,4
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Ekim	-	63,0

(G) Gerçekleşme

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

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

Berkay Arık  
Uzman Yardımcısı  
berkay.arik@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.