

	27.Eki	3.Kas	Değişim		27.Eki	3.Kas	Değişim	
BIST-100 Endeksi	7.706	7.706	% 0,0	●	EUR/USD	1,0564	1,0729	% 1,6 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 34,63	% 37,60	297 bp	▲	USD/TL	28,1636	28,3775	% 0,8 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	411	365	-47 bp	▼	EUR/TL	29,8364	30,4141	% 1,9 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	920	948	% 3,1	▲	Altın (USD/ons)	2.006	1.992	-% 0,7 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,85	% 4,56	-29 bp	▼	Petrol (USD/varil)	90,5	84,9	-% 6,2 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların gündeminde gelişmiş ülke merkez bankalarının toplantıları yer aldı. Fed, BoE ve BoJ politika faizlerinde piyasa beklentilerine paralel olarak değişiklik yapmadı. ABD’de Ekim ayına ilişkin veriler işgücü piyasasında gevşeme sinyalleri verirken, Euro Alanı’nda GSYH üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre daraldı. Çin’de PMI verileri imalat sanayiine ilişkin olumsuz bir tablo çizdi. Yurt içinde yıllık tüketici enflasyonu Ekim’de %61,36 seviyesinde gerçekleşirken, yılın son Enflasyon Raporu’nu yayımlayan TCMB 2023 ve 2024 için yılsonu enflasyon tahminlerini yukarı yönlü güncelledi. İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI verisi Ekim’de 48,4 düzeyinde gerçekleşerek sektörün faaliyetlerindeki yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti. Bu hafta küresel piyasaların gündeminde Euro Alanı ve Çin’de açıklanacak enflasyon verileri yer alıyor. Yurt içinde Eylül ayına ilişkin sanayi üretim endeksi ve istihdam verileri ön plana çıkıyor.

Fed, politika faizini %5,25-%5,50 aralığında sabit tuttu.

Fed, Kasım ayı toplantısında politika faizini beklentiler paralelinde değiştirmeyerek %5,25-%5,50 bandında tuttu. Karar metninde ekonomik aktiviteye yönelik belirsizliklerin sürdüğüne dikkat çekilirken, Fed’in hedeflerine ulaşmasını engelleyebilecek risklerin oluşması durumunda politika duruşunda değişiklik yapılabileceği vurgulandı. Toplantı sonrası yaptığı açıklamada para politikasındaki sıkı duruşun ekonomik aktivite üzerinde baskı oluşturacağına dikkat çeken Fed Başkanı Powell, faiz indirimlerinin ise henüz gündemde olmadığını ifade etti.

ABD’de Ekim ayına ilişkin PMI verileri imalat sektöründeki zayıf görünümün devam ettiğine işaret ederken, istihdam verileri işgücü piyasasında gevşeme sinyalleri verdi. Ekim’de tarım dışı istihdam 180 bin olan piyasa beklentisine karşın 150 bin seviyesinde gerçekleşirken, işsizlik oranı %3,9’a yükseldi. 28 Ekim ile biten haftada işsizlik maaşı başvuruları da 217 bin kişi ile piyasa beklentisi üzerinde gerçekleşti.

BoE ve BoJ politika faiz oranlarında değişiklik yapmadı.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) piyasa beklentilerine paralel olarak politika faiz oranını %5,25 düzeyinde sabit bıraktı. Ekonomideki yavaşlama sinyalleri doğrultusunda politika faizinde değişiklik yapılmadığını belirten BoE, faiz oranlarının uzun süre yüksek seviyelerde kalması gerektiğini ve enflasyonist baskıların sürmesi durumunda ek faiz artışlarının söz konusu olabileceğini vurguladı.

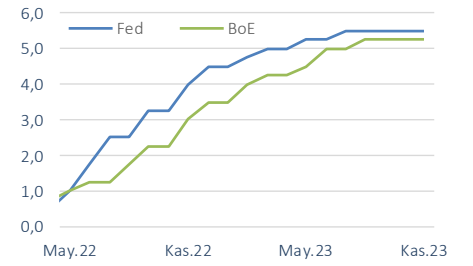
Japonya Merkez Bankası Ekim ayı toplantısında politika faiz oranını değiştirmeyerek -%0,1 düzeyinde tutarken, devlet tahvillerinin getirisine yönelik kontrolünü gevşetti.

Euro Alanı ve Çin’de ekonomik aktivitede yavaşlama sinyalleri...

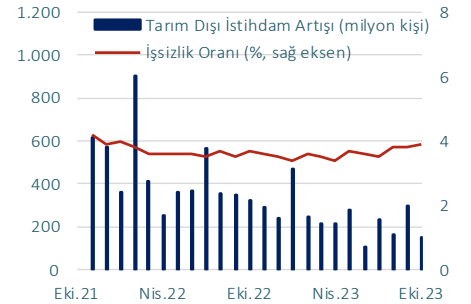
Euro Alanı’nda öncü verilere göre yılın üçüncü çeyreğinde yatay bir seyir izlemesi beklenen GSYH çeyreklik bazda %0,1 oranında daralma kaydetti. Beklentilerin altında açıklanan büyüme verileri, bölge ekonomisinin yüksek faiz ve zayıf seyreden küresel talep nedeniyle baskı altında kaldığını gösterirken, bölgede tüketici fiyatları Ekim’de aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,1 ve %2,9 arttı. Böylece yıllık manşet Temmuz 2021’den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti.

Çin’de açıklanan Ekim ayında NBS ve Caixin imalat PMI verilerinin her ikisi de 49,5 ile eşik değerinin altında gerçekleşti. Ülkede NBS hizmetler PMI da 50,6 ile eşik değerinin üzerinde kalmasına rağmen bir önceki aya göre ivme kaybetti.

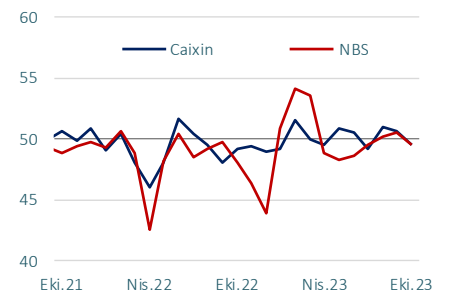
Fed ve BoE Politika Faizleri (%)



ABD İşgücü Piyasası



Çin İmalat Sanayi PMI Göstergeleri



Kaynak: Datastream

Yurt içinde yıllık TÜFE enflasyonu Ekim'de %61,36 düzeyinde gerçekleşti.

TÜFE enflasyonu Ekim'de aylık ve yıllık bazda sırasıyla %3,43 ve %61,36 düzeyinde gerçekleşti. Böylece yılın ilk 10 ayında tüketici fiyatlarındaki artış %55,0 oldu. Ekim'de aylık bazda en yüksek fiyat artışı mevsimsel faktörlerin etkisiyle giyim ve ayakkabı grubunda kaydedildi. Bu dönemde Yİ-ÜFE artışı ise aylık ve yıllık bazda sırasıyla %1,94 ve %39,39 seviyesinde gerçekleşti ([Enflasyon Gelişmeleri raporumuz](#)).

İmalat sanayindeki yavaşlama Ekim'de de sürdü.

İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI Ekim'de 48,4 değerini alarak sektörün faaliyetlerindeki yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti. Sektörel PMI verilerine göre, bu dönemde gıda hariç tüm sektörlerin faaliyetinde gerileme izlendi. İzlenen 10 sektörün tamamında yeni siparişler gerilerken; üretim, yeni siparişler, istihdam ve satın alma faaliyetleri açısından en belirgin yavaşlama tekstil sektöründe kaydedildi.

Ocak-Ekim döneminde dış ticaret açığı yıllık bazda %3,2 arttı.

Ticaret Bakanlığı'nın geçici dış ticaret verilerine göre Türkiye'nin ihracatı Ekim'de yıllık bazda %7,4, ithalatı %1,3 oranında genişledi. Böylece dış ticaret açığı yıllık bazda %14,9 oranında daralarak 6,7 milyar USD'ye geriledi. Ocak-Ekim 2023 döneminde ise dış ticaret açığı yıllık bazda %3,2 oranında genişleyerek 93,9 milyar USD'ye ulaştı.

Turizm geliri üçüncü çeyrekte yıllık bazda %13,1 artış kaydetti.

TÜİK verilerine göre 2023 yılının üçüncü çeyreğinde turizm geliri yıllık bazda %13,1 yükselerek 20,2 milyar USD oldu. Bu dönemde çıkış yapan ziyaretçi sayısı %6,8 oranında artarak 22 milyon 428 bin kişiye ulaşırken, kişi başı ortalama harcama düzeyi %5,9'luk artışla 902 USD seviyesine yükseldi.

TCMB, 2023'ün son Enflasyon Raporu'nu yayımladı.

Yılın dördüncü ve son Enflasyon Raporu'nu yayımlayan TCMB, 2023 ve 2024 yılsonu için yıllık TÜFE enflasyonu tahminlerini sırasıyla %58'den %65'e ve %33'ten %36'ya yükseltti. Raporda, iç talebin dengelenmeye başladığı ve parasal sıkılaşma adımlarının bütünsel bir anlayışla devam edeceği vurgulandı. Bu çerçevede, sıkı para politikasının birikimli etkileri paralelinde dezenflasyon sürecinin 2024'te başlayacağı öngörüldü.

TCMB, TL mevduat payını artırma hedefi paralelinde kur korumalı mevduat için zorunlu karşılık oranlarını yukarı yönde revize etti. Yabancı para yükümlülükleri için zorunlu karşılık oranlarını da yükselten TCMB, yabancı para cinsinden mevduat/katılım fonları için TL olarak tutulacak şekilde %4 oranında ilave zorunlu karşılık oranı belirledi.

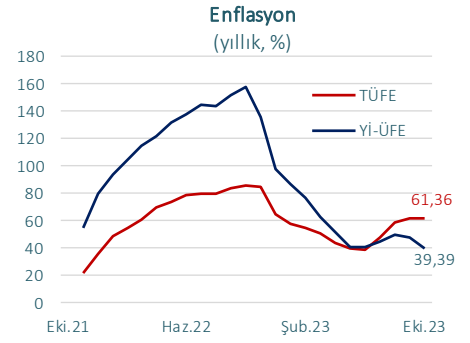
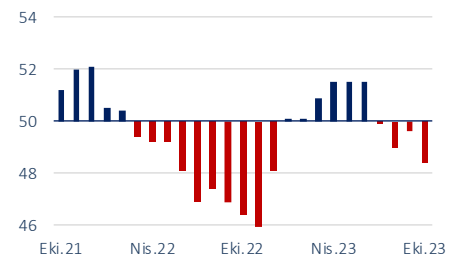
Finansal piyasalar...

Fed'in para politikası toplantısının ardından ABD'de hisse senedi piyasalarında olumlu bir seyir gözlemlendi. Jeopolitik risklerin etkisinin önceki haftalara kıyasla nispeten azalması ve küresel ekonomik aktiviteye ilişkin zayıf veri açıklamaları paralelinde emtia fiyatları geriledi. Brent türü ham petrolün varil fiyatı %6,2 düşerek 84,9 USD olurken, altının ons fiyatı %0,7 düşüş ile 1.992 seviyesine indi.

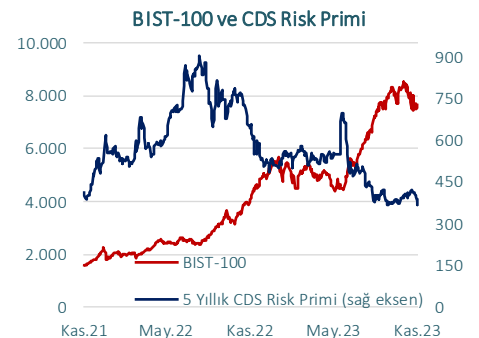
BIST-100 endeksi haftayı yatay bir seyir ile tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 365 seviyesine geriledi. TL, ABD doları karşısında sınırlı ölçüde değer kaybederken, EUR/TL parite etkisi nedeniyle %1,9 oranında yükseldi.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasaların gündeminde Euro Alanı ve Çin'de açıklanacak enflasyon verileri yer alıyor. Yurt içinde Ekim ayı Hazine nakit dengesi verilerinin yanı sıra Eylül ayına ilişkin sanayi üretim endeksi ve istihdam verileri ön plana çıkıyor.

**İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI**

TCMB Enflasyon Tahminleri	2023	2024
2023-III (Temmuz 2023) Tahmini (%)	58	33
2023-IV (Ekim 2023) Tahmini (%)	65	36
2023-III Dönemine Göre Tahmin Güncellemesi	+7	+3
Tahmin Güncellemesi Kaynakları (% Puan)		
Türk Lirası Cinsinden İthalat Fiyatları (Döviz Kuru, Petrol ve İthalat Fiyatları Dahil)	+2,0	+1,8
Çıktı Açığı	+0,8	-0,7
Gıda Fiyatları	+1,3	-1,0
Yönetilen Yönlendirilen Fiyatlar (Enerji Kalemleri Dahil)	-	+1,5
Gerçekleşme-Tahmin Farkı ve Enflasyon Eğilimine Yansımaları	+2,9	+1,4



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
6 Kasım	TR TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Ekim	-	55,52
	Euro Alanı Hizmetler PMI, Nihai	Ekim	47,8(G)	47,8
	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Kasım	-18,6(G)	-21,9
7 Kasım	TR Hazine Nakit Dengesi	Ekim	-	-69,1 milyar TL
	ABD Dış Ticaret Dengesi	Eylül	-60,0 milyar USD	-58,3 milyar USD
	Euro Alanı ÜFE Enflasyonu, aylık	Eylül	%0,6	%0,6
8 Kasım	Çin Dış Ticaret Dengesi	Ekim	82,0 milyar USD	77,7 milyar USD
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Eylül	-%0,2	-%1,2
	Almanya TÜFE Enflasyonu, nihai, aylık	Ekim	%0,0	%0,0
9 Kasım	Çin TÜFE Enflasyon yıllık	Ekim	-%0,1	%0,0
	Çin ÜFE Enflasyonu, yıllık	Ekim	-%2,7	-%2,5
10 Kasım	TR İşsizlik Oranı	Eylül	-	%9,2
	TR Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Eylül	-	%2,6
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Kasım	64,0	63,8

(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

Esra Mine Güngör
Uzman Yardımcısı
mine.gungor2@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.