

	03-Kas	10-Kas	Değişim		03-Kas	10-Kas	Değişim
BIST-100 Endeksi	7.706	7.771	% 0,8 ▲	EUR/USD	1,0729	1,0681	-% 0,4 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 37,60	% 41,69	409 bp ▲	USD/TL	28,3775	28,5251	% 0,5 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	365	377	13 bp ▲	EUR/TL	30,4141	30,5200	% 0,3 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	948	956	% 0,8 ▲	Altın (USD/ons)	1.992	1.937	-% 2,8 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,56	% 4,63	7 bp ▲	Petrol (USD/varil)	84,9	81,4	-% 4,1 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta açıklanan verilere göre sanayi üretimi ve perakende satışlar Eylül'de aylık bazda azalırken, işsizlik oranı %9,1 oldu. İSO İhracat İklimi Endeksi de bu ayda 48,5 seviyesinde gerçekleşerek ihracat ikliminde bozulmanın derinleştiğini gösterdi. Eylül ayında cari işlemler hesabı 1,9 milyar USD fazla verdi. Hazine nakit açığı yılın ilk on ayında 523,8 milyar TL'ye ulaştı. Küresel piyasalarda Fed yetkililerinin açıklamaları yakından takip edildi. Euro Alanı için açıklanan veriler resesyon kaygılarını pekiştirirken, üretici fiyatlarındaki gerileme enflasyonda iyileşmeye işaret etti. Bu hafta veri gündeminde ABD enflasyon göstergeleri, Euro Alanı büyümesi ile yurt içinde Ekim ayı merkezi yönetim bütçesi ile Kasım ayı TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi öne çıkıyor.

Sanayi üretimi Eylül'de %0,1 daraldı.

Yurt içinde sanayi üretimi Eylül'de mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre aylık bazda %0,1 gerilerken, takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda %4,0 oranında artış kaydetti. Böylece, sanayi üretimi aylık bazda gerileme eğilimini art arda üçüncü aya taşımış oldu. Endekste ki yıllık değişim 3. çeyrekte %4,9 oldu. Eylül'de perakende satışlar da aylık bazda %0,7 daraldı. Bu dönemde gıda satışları bir önceki aya göre değişim kaydetmezken, gıda dışı satışlar %1,2 azaldı. Eylül'de arz ve talep göstergelerindeki yakınsama eğilimi devam etti. Arz ve talep tarafının görece zayıf bir görünüm sunduğu ayda işgücü piyasası daha olumlu bir tablo çizdi. Bu ayda işsizlik oranı %9,1 seviyesinde gerçekleşti.

Türkiye ekonomisi, Eylül'de 1,9 milyar USD cari fazla verdi.

Cari fazla Eylül'de 1,9 milyar USD ile piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Böylece 12 aylık kümülatif cari açık 51,7 milyar USD'ye geriledi. Bu dönemde hizmetler dengesi kaynaklı girişler 6,3 milyar USD oldu. Bu kalem altındaki seyahat giderleri 5 milyar USD düzeyinde gerçekleşmiştir. Eylül'de doğrudan yatırımlarda 337 milyon USD tutarında net çıkış izlendi. Portföy yatırımları kaleminde ise 1 milyar USD değerinde net giriş kaydedildi ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

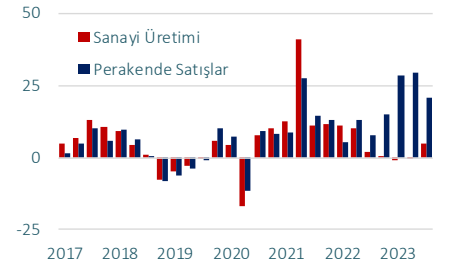
KKM'den çıkış 3 Kasım haftasında ivme kazandı.

BDDK tarafından yayımlanan haftalık verilere göre toplam KKM bakiyesi 3 Kasım'la biten haftada 86,2 milyar TL azalarak 2,92 trilyon TL düzeyine geriledi. Ekonomi yönetimi tarafından KKM'den çıkış kapsamında oluşturulan hedeflerin açıklandığı 21 Ağustos'tan bu yana haftalık bazda en hızlı gerileme bu haftada kaydedilirken, 18 Ağustos'a kıyasla KKM bakiyesindeki toplam azalış 486,3 milyar TL oldu.

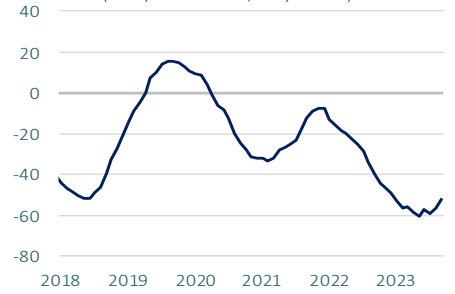
İSO Türkiye İhracat İklimi Endeksi Ekim'de yılın en düşük değerini aldı.

İstanbul Sanayi Odası tarafından yayımlanan Türkiye ihracat iklimi Endeksi Ekim'de üst üste yedinci ayında da gerileyerek 48,5 ile bu yılın en düşük seviyesine indi. Başlıca ihracat pazarımız olan Euro Alanı'nda ekonomik görünümdeki bozulma ihracat beklentilerindeki zayıflığın ana kaynağı oldu.

Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar
(çeyreklik ortalama, yıllık % değişim)



Cari İşlemler Dengesi
(12 aylık kümülatif, milyar USD)



KKM Bakiyesi



Kaynak: TÜİK, TCMB, HMB, BDDK, İstanbul Sanayi Odası, Datastream

TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru da Ekim'de %0,79 ile sınırlı bir artış kaydederek 55,90 düzeyine yükseldi. Böylece endeks son beş ayın en yüksek değerini almakla beraber tarihi düşük seviyelerine yakın seyretmeye devam etti.

Hazine Ekim'de 82,2 milyar TL nakit açığı verdi.

Hazine nakit dengesi Ekim ayında 82,2 milyar TL açık verdi. Bu dönemde gelirler 481,3 milyar TL, giderler 563,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, giderlerin %10'u (56,5 milyar TL) faiz ödemelerinden oluştu. Böylece Ocak-Ekim döneminde Hazine nakit açığı bir önceki yılın aynı dönemine göre %226 genişleyerek 523,8 milyar TL'ye ulaştı.

Küresel piyasalarda Fed üyelerinin konuşmaları yakından takip edildi.

Geçtiğimiz hafta IMF konferansında konuşan Fed Başkanı Powell'ın şahin tondaki açıklamaları küresel piyasalarda baskı yarattı. Powell, atılan sıkılaştırma adımlarının yeterliliği konusunda emin olmadıklarını ve gerekmesi halinde sıkılaştırmaya devam edebileceklerini vurguladı. Powell, ilave sıkılaştırmaya ek olarak para politikasındaki sıkı duruşun süresi üzerine de odaklandıklarını açıkladı. Öte yandan, Fed üyesi Goolsbee, enflasyonla mücadelede önemli bir yol kat edildiğini, enflasyon görünümünde iyileşmenin sürmesi durumunda faizlerin yüksek seviyelerde kalacağı sürenin tartışılmaya başlanacağını belirtti. Bir diğer Fed üyesi Kashkari ise faiz indirimlerinin gündemde olmadığını ve ekonomik göstergeleri izlemeye devam edeceklerini açıkladı. Geçtiğimiz haftanın ilk günlerinde dalgalı bir seyir izleyen ABD tahvil faizleri, Powell'ın şahin tondaki açıklamalarının ardından tekrar yükselme eğilimi göstererek bir önceki hafta kaydettiği düşüşü kısmen telafi etti.

Euro Alanı'nda ekonomik aktivitede ivme kaybı izleniyor.

Euro Alanı'nda perakende satışlar Eylül'de aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %2,9 daraldı. Aylık düşüşte gıda dışı ürünlerin satışındaki gerileme belirleyici olurken, yıllık düşüşte akaryakıt satışlarındaki azalış öne çıktı. Son 16 aydır yıllık bazda daralan endeks, talepteki zayıflığın halen sürdüğünü gösteriyor. Eylül'de aylık bazda %0,5 ile beklentilere paralel bir artış kaydeden üretici fiyatları ise yıllık bazda %12,4 geriledi. IMF, Avrupa için yayımladığı Bölgesel Ekonomik Görünüm Raporu'nda sıkı para politikasının sonucu olarak ekonomik aktivitenin soğumaya ve enflasyonun gerilemeye başladığı değerlendirilmesinde bulundu.

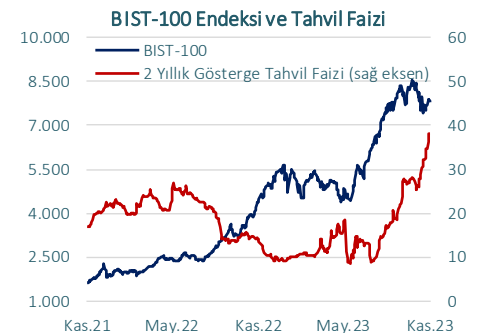
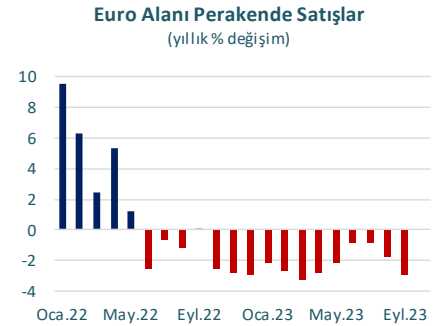
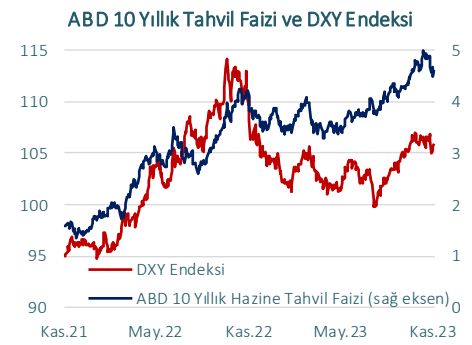
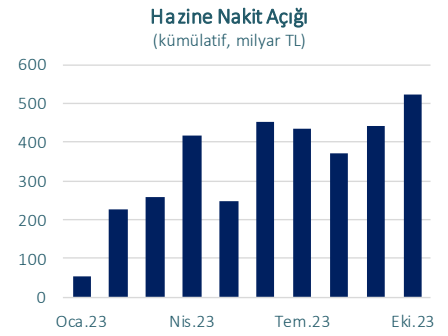
Finansal piyasalar...

Fed Başkanı Powell'dan gelen açıklamalar ile jeopolitik risklerin göreceli olarak küresel gündemde daha alt sıralarda kalmasına paralel olarak önceki haftalarda 2.000 USD/ons seviyesini test eden altın fiyatı geçtiğimiz haftayı %2,8 düşüşle tamamladı. Brent türü ham petrol fiyatı da Orta Doğu'daki savaşın yayılacağı kaygılarının azalmasıyla geçtiğimiz hafta geriledi.

Jeopolitik gerilimdeki görece düşüşün desteklediği BIST-100 endeksi haftayı %0,8'lik yükselişle tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi geçtiğimiz hafta 13 baz puan yükselerek 377 düzeyine çıkarken, 2 yıl vadeli gösterge tahvil faizi hızlı artış kaydetti. Türk lirası, USD ve EUR karşısında nispeten yatay seyretti.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta ABD'de Ekim ayına ilişkin enflasyon göstergeleri ile Euro Alanı'nda öncü üçüncü çeyrek GSYH verileri açıklanacak. Yurt içinde Ekim ayı bütçe gerçekleştirmeleri ile TCMB'nin Kasım ayı Piyasa Katılımcıları Anketi açıklanacak.



Kaynak: Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
13 Kasım	TR Cari Denge	Eylül	1,876 mlyr USD (G)	-0,619 mlyr USD
	TR Perakende Satışlar, yıllık	Eylül	%13,8 (G)	%17,2
14 Kasım	ABD TÜFE Enflasyonu, aylık	Ekim	%0,1	%0,4
	ABD Çekirdek TÜFE Enflasyonu, aylık	Ekim	%0,3	%0,3
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2023 Ç3	%0,1	%0,1
15 Kasım	TR Bütçe Dengesi	Ekim	-	-129,2 milyar TL
	ABD ÜFE Enflasyonu, aylık	Ekim	%0,1	%0,5
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Ekim	-%0,1	%0,7
	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Kasım	-2,60	-4,60
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, aylık	Eylül	-%0,7	%0,6
	Euro Alanı Dış Ticaret Dengesi	Eylül	-	11,9 milyar EUR
16 Kasım	TCMB Finansal İstikrar Raporu	2023 - II	-	-
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Ekim	-%0,4	%0,3
	ABD Philadelphia Fed İş İklimi Endeksi	Kasım	-11,0	-9,0
17 Kasım	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Kasım	-	-
	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Ekim	1,345 milyon	1,358 milyon
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, yıllık	Ekim	%2,9	%2,9

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

İlker Şahin
Uzman
ilker.sahin@isbank.com.tr

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

Caner Uygur Gündođdu
Uzman Yardımcısı
uygar.gundogdu@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.