

	10.Kas	17.Kas	Değişim		10.Kas	17.Kas	Değişim
BIST-100 Endeksi	7.771	7.853	% 1,1 ▲	EUR/USD	1,0681	1,0907	% 2,1 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 41,69	% 40,60	-109 bp ▼	USD/TL	28,5251	28,6545	% 0,5 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	377	356	-21 bp ▼	EUR/TL	30,5200	31,2435	% 2,4 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	948	977	% 3,0 ▲	Altın (USD/ons)	1.937	1.980	% 2,2 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,63	% 4,44	-19 bp ▼	Petrol (USD/varil)	81,4	80,6	-% 1,0 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan Ekim ayı tüketici enflasyonunun beklentilerin altında gerçekleşmesi ve ekonomik aktiviteye ilişkin verilerin soğumaya işaret etmesi son dönemde piyasalarda etkili olan Fed’in faiz artırımlarını tamamlamış olabileceği yönündeki algıyı güçlendirdi. Avrupa Komisyonu Euro Alanı ekonomisine ilişkin tahminlerini aşağı yönlü revize etti. Çin’de açıklanan veriler ise ekonomik faaliyetteki toparlanmanın sürdüğü sinyalini verdi. Yurt içinde merkezi yönetim bütçesi Ekim’de 95,5 milyar TL açık verdi. Konut satışlarındaki kayıp Ekim’de de sürerken, ipotekli satışlar hızlı geriledi. TCMB’nin Piyasa Katılımcıları Anketi’ne göre Kasım’da enflasyon beklentileri sınırlı ölçüde geriledi. Bu haftanın gündeminde TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı ön plana çıkıyor. Küresel gündemde ise Fed’in Kasım toplantısının tutanakları ile öncü PMI verileri izlenecek.

ABD’de Ekim ayı enflasyon verileri beklentilerin altında gerçekleşti.

ABD’de artış beklentilerine karşın aylık bazda değişim kaydetmeyen TÜFE’de yıllık enflasyon %3,2 düzeyine geriledi. Ekim’de enerji fiyatlarındaki düşüş enflasyon gerçekleştirmeleri üzerinde etkili oldu. Çekirdek enflasyon da Ekim’de aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,2 ve %4,0 seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde aylık bazda %0,5 gerileyen üretici fiyat endeksi, yıllık bazda ivme kaybederek %1,3 düzeyinde arttı.

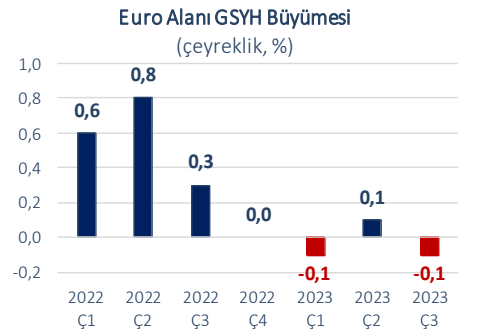
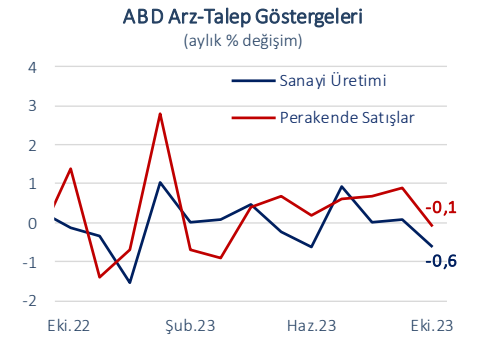
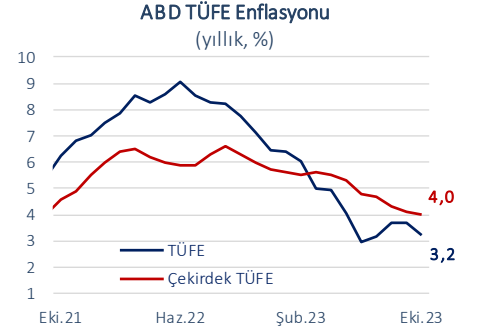
Geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan veriler ekonomik aktivitede yavaşlamaya işaret etti. Ekim’de sanayi üretimi aylık bazda %0,6 ile beklentinin üzerinde daralma kaydederken, perakende satış hacmi aynı dönemde %0,1 geriledi. Diğer taraftan, 11 Kasım ile biten haftada işsizlik maaşı başvuruları 231 bin kişi ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Böylece, devam eden işsizlik başvuruları son 2 yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Ekonomide soğuma işaretleri veren veri akışı ve beklentilerin altına gerçekleşen enflasyon verileri, piyasalarda Fed’in faiz artırımlarını sonlandırmış olabileceği yönündeki beklentileri güçlendirdi.

Euro Alanı ekonomisi üçüncü çeyrekte daralma kaydetti.

AB Komisyonu geçen hafta yayımladığı Avrupa Ekonomik Tahminleri Raporu’nda büyüme beklentilerini aşağı yönlü revize etti. Raporda, Euro Alanı ekonomisinde büyüme beklentisi 2023 için %0,8’den %0,6’ya, 2024 için %1,3’ten %1,2’ye indirildi. Diğer taraftan, Bölge ekonomisine ilişkin geçtiğimiz hafta açıklanan veriler iktisadi faaliyetteki zayıflığı teyit etti. Buna göre, Euro Alanı ekonomisinin yılın üçüncü çeyreğine ilişkin daralma verisi bir önceki çeyreğe göre %0,1 olarak korunurken, nihai Ekim ayı yıllık TÜFE enflasyonu bir önceki aya kıyasla 1,4 puan azalışla %2,9 olarak teyit edildi.

Asya’nın önde gelen ekonomilerine ilişkin veriler ayrışma gösterdi.

Japonya’da GSYH yılın üçüncü çeyreğinde yatırım harcamalarındaki düşüş ve zayıf dış talep doğrultusunda çeyreklik bazda %0,5 ile beklentilerin üzerinde daraldı. Bu dönemde yıllıklandırılmış GSYH de %2,1 ile beklentilerin oldukça üzerinde bir gerileme kaydetmiş oldu. Diğer taraftan, Çin’de sanayi üretimi ve perakende satışlar Ekim ayında yıllık bazda sırasıyla %4,6 ve %7,6 ile beklentilerin üzerinde artış kaydederek ekonomik aktivitedeki toparlanmanın hızlandığına işaret ederken, Ekim’de %5,0 ile son 2 yılın en düşük seviyesinde seyreden işsizlik oranı da bu görüşe destek oldu. Bu çerçevede, Çin Merkez



Kaynak: Datastream

Bankası Kasım ayı toplantısında para politikasında bir değişiklik yapmadı.

Merkezi yönetim bütçesi Ekim'de 95,5 milyar TL açık verdi.

Merkezi yönetim bütçe açığı Ekim ayında 95,5 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde bütçe gelirleri yıllık bazda %111,3 artışla 473,8 milyar TL, bütçe harcamaları %85,2 artışla 569,2 milyar TL oldu. Ekim'de vergi gelirleri %125,2 artışla 409,4 milyar TL olurken, harcamalar tarafında yıllık bazda %97,1 artan cari transferler ön plana çıktı. Bu ayda faiz dışı bütçe açığı da yıllık bazda %29,6 yükselerek 28,7 milyar TL oldu ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

Enflasyon ve döviz kuru beklentilerinde sınırlı düşüş...

TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre Kasım'da yıllık TÜFE enflasyonu beklentileri yılsonu ve 12 ay sonrası için sırasıyla %67,23 ve %43,94 seviyelerinde gerçekleşerek önceki anket dönemine göre sınırlı geriledi. Ankete göre yılsonuna ilişkin USD/TL kuru beklentisi 30 olurken, 12 ay sonrasına ilişkin beklenti 39,62'ye yükseldi. Ankette Kasım sonu politika faizi beklentisinin %37,5 olması piyasanın TCMB toplantısında 250 baz puanlık bir faiz artışı beklendiğine işaret ediyor. Diğer taraftan 2024 yılı büyüme beklentisi gerilemeye devam ederek %3,3'e indi.

TCMB Finansal İstikrar Raporu'nu yayımladı.

TCMB'nin geçtiğimiz hafta yayımladığı Finansal İstikrar Raporu'nda, enflasyonla mücadelenin Haziran ayında başlayan güçlü parasal sıkılaştırma ile sürdüğü belirtildi. Raporda makroihtiyati çerçevede sadeleşme kapsamında atılan adımlar ile Türk lirası mevduatın payı artarken, kur korumalı ve döviz cinsi mevduatın payının gerilemesinin finansal istikrarın yanında parasal aktarım mekanizmasını da güçlendirdiği ifade edildi. Seçici kredi ve miktarsal sıkılaştırma adımları ile birlikte kredi büyümesinin dengelenmekte olduğu vurgulanan raporda, bankacılık sektörünün aktif kalitesindeki güçlü görünümünün korunduğu değerlendirildi.

Konut satışlarındaki gerileme sürüyor.

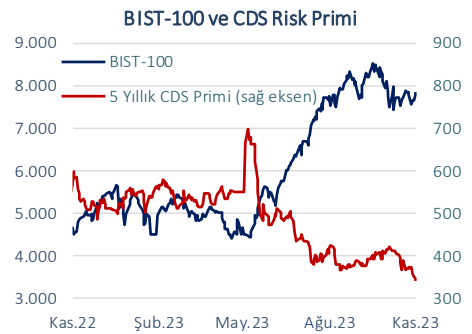
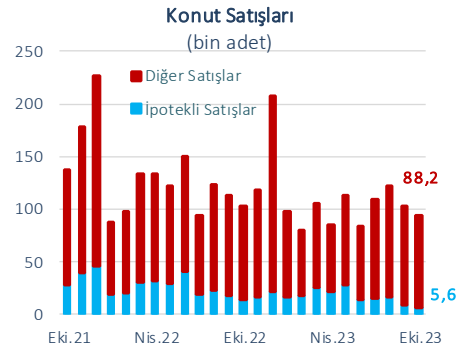
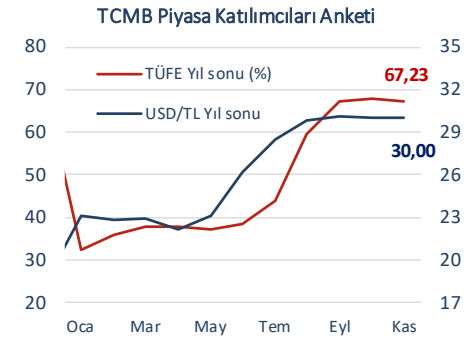
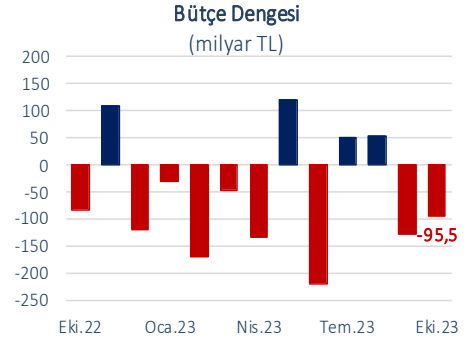
Yurt içinde konut satışları Ekim'de geçen yılın aynı dönemine göre %8,7 azalarak 93.761 adet oldu. İpotekli konut satışları Kasım 2018'den bu yana en düşük düzeyine gerilerken, diğer satışlardaki düşüş %1,4 düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde yabancılara yapılan konut satışları da %52,9 azaldı. Diğer taraftan, konut fiyat endeksi Eylül'de aylık ve yıllık bazda sırasıyla %4,3 ve %89,2 yükseldi. Böylece konut fiyat endeksindeki yıllık artış oranı gerilemeye devam etse de, TÜFE enflasyonunun üzerindeki seyrini sürdürdü.

Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta ABD ekonomisinde soğumaya işaret eden veri akışının parasal sıkılaştırmanın sonuna gelindiğine yönelik beklentileri güçlendirmesiyle küresel risk iştahı artış kaydetti. ABD 10 yıllık Hazine tahvilinin faizi son 16 yılın zirvesinden gerilerken, borsa endeksleri geçtiğimiz haftayı yükselişle tamamladı. Brent türü ham petrolün varil fiyatı da 80,6 USD seviyesinin altına geriledi. BIST-100 endeksi haftayı sınırlı bir yükselişle kapattı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi Cuma günü kapanışta 356 seviyesinde gerçekleşti.

Bu haftanın gündemi...

Bu haftanın gündeminde TCMB'nin Para Politikası Kurulu toplantısı ön plana çıkıyor. Ayrıca, Fed toplantı tutanakları ile ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak olan Kasım ayına ilişkin öncü PMI verileri piyasalarda yakından izlenecek.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
20 Kasım	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Ekim	-	6,1 trilyon TL
	Almanya Üretici Fiyat Enflasyonu, aylık	Ekim	-%0,1	-%0,2
	Çin Merkez Bankası Toplantısı	Kasım	-	%3,45 (G)
21 Kasım	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Ekim	3,90 mlyn	3,96 mlyn
	Fed Tutanakları	Kasım	-	-
22 Kasım	TR Tüketici Güven Endeksi	Kasım	-	74,6
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Ekim	-%3,2	%4,6
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Kasım	60,6	60,4
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Kasım	-17,6	-17,9
23 Kasım	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Kasım	-	%35,00
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Kasım	43,4	43,1
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Kasım	48,1	47,8
24 Kasım	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Kasım	-	103,3
	TR Kapasite Kullanım Oranı	Kasım	-	%77,4
	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Ekim	-	%5,7
	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Kasım	49,8	50,0
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Kasım	50,3	50,6
	Almanya GSYH Büyümesi, çeyreklik	2023 Ç3	-%0,1	-%0,1

(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

Utkan İnam
Uzman Yardımcısı
utkan.inam@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.