

	16.Eki	22.Eki	Değişim		16.Eki	22.Eki	Değişim
BIST-100 Endeksi	11.722	11.220	-% 4,3 ▼	EUR/USD	1,1239	1,1214	-% 0,2 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 39,44	% 39,57	13 bp ▲	USD/TL	49,5091	49,6241	% 0,2 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	249	256	7 bp ▲	EUR/TL	55,6490	55,6510	% 0,0 ●
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.621	1.576	-% 2,8 ▼	Altın (USD/ons)	4.165	4.024	-% 3,4 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 5,10	% 4,95	-14 bp ▼	Petrol (USD/varil)	109,9	113,2	% 3,0 ▲

bp: baz puan

Bu hafta Orta Doğu'da jeopolitik gerilimlerin yeniden artması küresel risk iştahını baskılamak, Brent petrolün varil fiyatı 113,2 USD ile Mayıs ayından bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Ekim ayına ilişkin öncü PMI verileri ABD'de ekonomik aktivitenin güçlü seyrini sürdürdüğüne, Euro Alanı'nda ise ivme kaybettiğine işaret etti. Çin ekonomisi üçüncü çeyrekte beklentilerin üzerinde büyürken, Çin Merkez Bankası gösterge kredi faiz oranlarını değiştirmede. ABD'de teknoloji şirketlerinin bilanço açıklamalarının ardından hisse senedi piyasalarında satış baskısı görüldü. Yurt içinde TCMB, politika faizini beklentiler paralelinde 100 baz puan indirerek %36 seviyesine çekti. Ekim ayına ilişkin veriler reel sektörün ve hanehalkının enflasyon beklentilerinde iyileşmeye işaret ederken, reel kesim ve tüketici güven endekslerinde gerileme görüldü. Önümüzdeki haftanın gündeminde Fed, ECB ve BoJ'un faiz kararları ile ABD'de ve Euro Alanı'nda açıklanacak üçüncü çeyrek büyüme verileri öne çıkıyor. ABD'de açıklanacak olan kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi ve teknoloji şirketlerinin bilançoları da yakından takip edilecek.

Jeopolitik gerilimler hafta boyunca yüksek seyretmeye devam etti.

Orta Doğu'da jeopolitik gerilimin yeniden tırmanması hafta boyunca küresel piyasaların gündeminde öne çıktı. ABD ile İran arasında savaşı sona erdirmeye yönelik müzakerelerde ilerleme sağlanamazken, Kasım ayındaki ABD ara seçimlerinin ardından İran'a yönelik yeni askeri operasyonların planlandığına ilişkin haberler bölgedeki belirsizlikleri artırdı. Hürmüz Boğazı'nda petrol tankerlerine yönelik saldırıların yoğunlaşmasına, Yemen'deki İran destekli Husilerin Suudi Arabistan'ın enerji tesislerine ve havalimanlarına düzenlediği saldırılar eşlik etti. Öte yandan, ABD'nin Rusya'ya yönelik yeni yaptırımların bir bölümüne muafiyet getirmesi ve Rusya-Ukrayna savaşını sona erdirmek amacıyla ABD arabuluculuğundaki müzakerelerin Kasım ayında yeniden başlayabileceğine ilişkin açıklamalar petrol fiyatları üzerindeki yukarı yönlü baskıyı kısmen sınırlandırdı. Bununla birlikte, Orta Doğu kaynaklı arz kesintisi risklerinin ağır basmasıyla Brent türü ham petrolün varil fiyatı Perşembe günü önceki haftanın Cuma günü kapanışına göre %3,0 yükselerek 113,2 USD ile Mayıs ayından bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.

ABD'de ekonomik aktivite güçlü seyrini koruyor.

ABD'de Ekim ayına ilişkin öncü PMI verileri ekonomik aktivitedeki güçlü seyrin devam ettiğine işaret etti. İmalat PMI Eylül ayındaki 55,9 seviyesinden 56'ya yükselerek piyasa beklentisini aşarken, hizmetler PMI ivme kaybetse de 57,9 ile yüksek seyrini sürdürdü. Bu dönemde imalat PMI'nın alt endekslerinden yeni siparişler endeksi Mart 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaşarak iç talepteki güçlü seyrin devam ettiğini gösterirken, çıktı fiyatları endeksi Ağustos 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Fiyatları endeksi Ağustos 2022'den bu yana en yüksek seviyesine yükseldi.

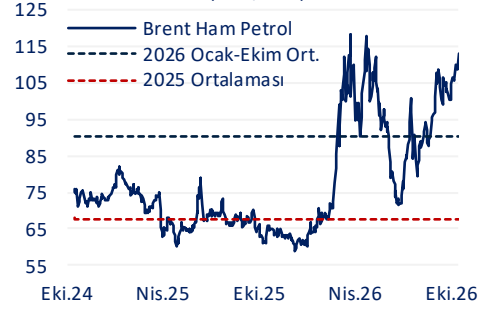
Euro Alanı'nda ekonomik aktivite Ekim ayında ivme kaybetti.

Euro Alanı'nda Ekim ayına ilişkin öncü PMI verileri enerji maliyetlerindeki artışın yanı sıra Fransa'daki siyasi ve mali baskıların etkisiyle ekonomik aktivitede ivme kaybına işaret etti. İmalat PMI 52,9'dan 52,4'e gerileyerek piyasa beklentisinin altında kalırken, hizmetler PMI da 53,0'ten 51,7'ye indi. Her iki endeks genişleme bölgesinde kalmakla birlikte, özellikle hizmet sektöründeki yavaşlama dikkat çekti. Bölgede, Ekim ayına ilişkin öncü tüketici güven endeksi de aylık bazda 1,1 puan gerileyerek -17,9 ile piyasa beklentisinin altında gerçekleşti.

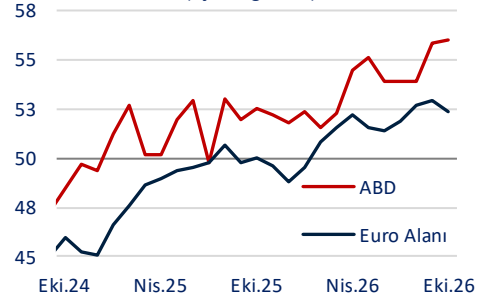
Çin ekonomisi üçüncü çeyrekte beklentilerin üzerinde büyüdü.

Çin ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllık bazda %4,5 ile piyasa beklentilerinin (%4,4) ve ikinci çeyreğin (%4,3) üzerinde büyüdü. Bu dönemde sanayi üretiminin yıllık bazda yaklaşık %5, perakende satışların %0,7 artması teknoloji ürünleri öncülüğünde dış

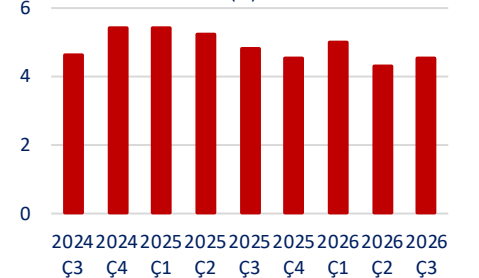
Petrol Fiyatı
(USD/varil)



İmalat PMI
(eşik değer=50)



Çin'de GSYH Büyümesi
(%)



talebin ekonomik aktiviteyi desteklediğine, iç talepteki zayıf seyrin ise sürdüğüne işaret etti. Çin Merkez Bankası, Ekim ayında gösterge kredi faiz oranlarını piyasa beklentileri paralelinde üst üste 17. ayda değiştirmeyerek bir ve beş yıl vadeli krediler için sırasıyla %3,0 ve %3,5 seviyelerinde tuttu.

Yurt içi gündemde TCMB'nin faiz kararı öne çıktı.

TCMB TCMB bu hafta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini piyasa beklentileri paralelinde 100 baz puan indirerek %36 seviyesine çekti. Böylece Ocak ayından bu yana ilk faiz indirimi gerçekleştirilirken, gecelik borç verme ve borçlanma faiz oranları da 100'er baz puan düşürülerek sırasıyla %39 ve %34,5 seviyelerine indirildi. Karar metninde, son dönem enflasyon gerçekleştirmelerinin ve öncü göstergelerin enflasyonun ana eğilimindeki gerilemeye, iktisadi faaliyete ilişkin verilerin de iç talepteki zayıf seyrin sürdüğüne işaret ettiği belirtildi. Öte yandan metinde, jeopolitik gerilimler nedeniyle yüksek seyreden enerji fiyatlarının enflasyon görünümü üzerinde yukarı yönlü risk oluşturmaya devam ettiği vurgulandı. Kurul, politika faizine ilişkin adımların büyüklüğünün ve zamanlamasının enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla belirleneceğini ifade etti.

Ekim'de reel sektörün ve hanehalkının enflasyon beklentileri geriledi.

TCMB tarafından yayımlanan verilere göre, Ekim'de 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi reel sektörde aylık bazda 0,70 puan azalarak %31,80'e, hanehalkında da 1,85 puan düşüşle %43,75'e geriledi. Piyasa katılımcılarının aynı döneme ilişkin enflasyon beklentisi ise 0,19 puan artışla %23,89 seviyesine yükseldi.

Güven endeksleri zayıf bir görünüm sundu.

Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi Ekim'de aylık bazda 1,4 puan azalarak 101,1 seviyesine geriledi. Bu dönemde genel gidişat, üretim hacmi ve siparişlere ilişkin değerlendirmeler endeksi aşağı çekerken, ihracat siparişleri, istihdam ve yatırım harcaması beklentilerindeki iyileşme endeksteki düşüşü sınırlandırdı. Ekim'de tüketici güven endeksi de aylık bazda %7,7 ile Ağustos 2023'ten bu yana en sert aylık düşüşünü kaydederek 84,8 seviyesine indi. Alt endekslere göre özellikle otomobil ve konut satın alma ile tasarruf etme eğilimlerindeki bozulma öne çıkarken, tüketimin finansmanı amacıyla borç kullanma ihtimalindeki artış dikkat çekti.

Finansal piyasalar...

Bu hafta küresel finansal piyasaların seyrinde Orta Doğu kaynaklı jeopolitik riskler, Fed'in faiz politikasına ilişkin beklentiler ve ABD'de açıklanan üçüncü çeyrek bilançoları belirleyici oldu. SpaceX'in beklentileri aşan finansal sonuçları teknoloji hisselerini desteklese de, Meta'nın yüksek yapay zeka yatırım harcamaları ve Tesla'nın bilançosunun ardından sektörün finansman kapasitesine yönelik endişeler satış baskısını artırdı. Perşembe gününü teknoloji hisseleri öncülüğünde yaşanan satışlarla %2,6 düşüşle tamamlayan Nasdaq endeksi, geçen Cuma'dan bu yana %0,5 gerilemiş oldu. Yatırımcıların güvenli liman olarak ABD devlet tahvillerine yönelmesiyle 10 yıllık tahvil faizi 19 baz puan düşerek %5 seviyesinin altına indi. Altın fiyatları enflasyonist endişelerin Fed'in sıkı para politikasını sürdüreceği yönündeki beklentileri güçlendirmesiyle hafta genelinde geriledi. Perşembe kapanışı itibarıyla MSCI Dünya ve MSCI GOÜ endeksleri haftalık bazda sırasıyla %0,3 ve %2,8 düştü. Yurt içinde BIST-100 endeksi Perşembe kapanışı itibarıyla önceki hafta sonuna göre %4,3 değer kaybederek 11.220 puana gerilerken, Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 7 baz puan artışla 256 puana yükseldi.

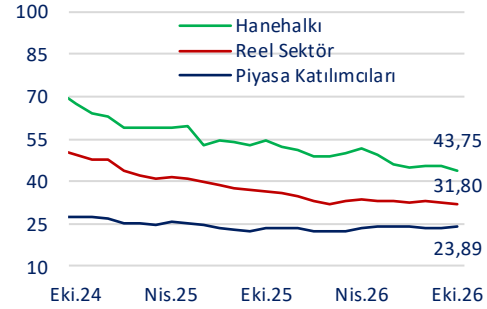
Gelecek haftanın gündemi...

Önümüzdeki haftanın gündeminde Fed, ECB ve Bol'un faiz kararları öne çıkıyor. ABD'de açıklanacak olan üçüncü çeyrek büyüme ve Eylül ayı PCE enflasyon verilerinin yanı sıra teknoloji firmalarının bilançoları da piyasaların odağında olacak. Piyasaların 3,5 gün açık olacağı yurt içinde Eylül ayına ilişkin işgücü istatistikleri açıklanacak.

TCMB Politika Faizi (%)

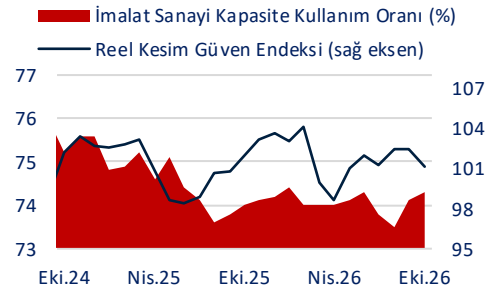


Sektörel Enflasyon Beklentileri (12 ay sonrasına, %)

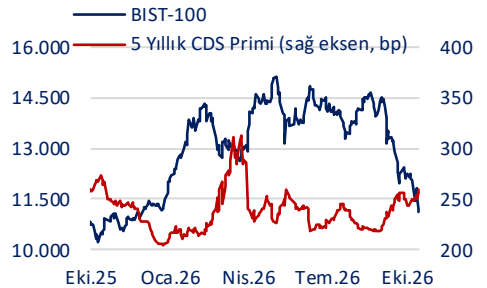


Öncü Göstergeler

(mevsimsellikten arındırılmış)



BIST-100 ve CDS



Kaynak: Datastream, TÜİK, TCMB

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
26 Ekim	TR Sektörel Güven Endeksleri	Ekim	-	-
	ABD Dallas Fed İmalat Endeksi	Ekim	-	9,80
	Almanya Ifo İş İklimi Endeksi	Ekim	89,8	89,9
27 Ekim	TR İşsizlik Oranı	Eylül		%7,8
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Eylül	%0,6	-%0,1
	ABD Tüketici Güven Endeksi	Ekim	-	81,9
28 Ekim	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Eylül	660 bin	684 bin
	TR Dış Ticaret Dengesi	Eylül	- 5,240 milyon USD	
	TR Hizmet Üretici Fiyat Endeksi, yıllık	Eylül		%33,3
29 Ekim	Fed Toplantısı	Ekim	%3,75-%4	%3,75-%4
	ABD Çekirdek PCE, aylık	Eylül	%0,3	%0,2
	ABD GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2026 Ç3	%3,2	%2,2
30 Ekim	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Ekim		-17,9
	ECB Toplantısı	Ekim	%2,5-%2,65	%2,5-%2,65
	TR Ekonomik Güven Endeksi	Ekim	-	101,3
30 Ekim	TR Turizm Geliri	2026 Ç3	-	-%2,6
	Almanya GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2026 Ç3	-	%1,0
	Almanya TÜFE Enflasyonu, öncü, aylık	Ekim	-	%0,6
30 Ekim	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Eylül	-	%6,4
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2026 Ç3	%1,1	%1,2
	BoJ Toplantısı	Ekim	%1,25	%1,25

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

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

Oğulcan Delil
Uzman Yardımcısı
ogulcan.delil@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.