İktisadi Araştırmalar Bölümü
Onuray Günaydın
onuray.gunaydin@isbank.com.tr

ABD'de yıllık ÜFE enflasyonu Kasım 2022'den bu yana en yüksek düzeyinde...

Cari işlemler hesabı Eylül'de 2,7 milyar USD fazla verdi.

Haftanın son işlem gününde küresel piyasalarda yatırımcıların genel olarak teknoloji ve yapay zekâ hisselerinde süren belirsizlikler ve Fed'in faiz artırımlarına yönelik güçlenen beklentilere bağlı olarak ihtiyatlı bir tutum sergilediği görüldü. ABD'de teknoloji hisselerinde yoğunlaşan satışların etkisiyle S&P 500 ve Nasdaq endeksleri gerilerken, bu sabah Asya borsaları da Çin ile Japonya'dan gelen zayıf makro verilere paralel olarak aşağı yönlü bir seyir izliyor.

Japonya ekonomisi, öncü verilere göre yılın üçüncü çeyreğinde %0,1'lik çeyreklik büyüme beklentisinin aksine yataya yakın sınırlı bir daralma (-%0,02) kaydetti. Bu dönemde özel tüketim harcamaları çeyreklik bazda %0,3 gerilerken, net ihracat büyümeyi 0,6 puan aşağı çekti. Çin'de Ekim ayında sanayi üretimindeki yıllık artış %5,5'ten %4,8'e, perakende satışlardaki artış ise %1,1'den %0,4'e geriledi. Her iki veri de piyasa beklentilerinin altında kaldı.

ABD'de üretici fiyatları Ekim'de aylık bazda %0,3 ile piyasa beklentisinin (%0,4) altında arttı. Eylül ayına ilişkin artış %1,4'e yukarı yönlü revize edilirken, Ekim'deki yavaşlamada enerji fiyatlarından kaynaklanan baskıların hafiflemesi etkili oldu. Gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE'nin aylık artışı da %0,8'den %0,3'e geriledi. Yıllık ÜFE enflasyonu ise %6,5 ile Kasım 2022'den bu yana en yüksek düzeyine yükseldi. Bu görünüm, Fed'in Aralık toplantısında faiz artırımı beklentilerini canlı tutuyor.

Uluslararası Enerji Ajansı'nın Cuma günü yayımladığı rapora göre, Körfez'den petrol ihracatının toparlanmasıyla küresel arz Ekim'de günlük 105,4 milyon varile yükseldi. Böylece küresel arz, talebin de zayıf bir görünüm sergilemesiyle savaşın başlangıcından bu yana ilk kez talebi aştı. Petrol arzına yönelik olumlu haber akışına rağmen, Orta Doğu'da hafta sonunda gerilimin yükseldiğine yönelik haberlerin etkisiyle Brent türü ham petrolün varil fiyatı bu sabah 96 USD düzeyini aştı.

Euro Alanı'nda Cuma günü açıklanan revize GSYH verileri, üçüncü çeyreğe ilişkin öncü tahminleri teyit etti. Bu dönemde bölge ekonomisinin çeyreklik büyümesi %0,6'dan %0,4'e yavaşlarken, yıllık büyüme %1,2'den %1,3'e yükseldi. Bölgenin en büyük ekonomisi Almanya'da da çeyreklik büyüme %0,3'ten %0,2'ye geriledi.

Yurt içinde cari işlemler hesabı Eylül'de 2,7 milyar USD ile üçüncü ay üst üste fazla verdi. Dış ticaret açığındaki daralmanın ve hizmetler dengesindeki iyileşmenin katkısıyla 12 aylık cari açık 41,3 milyar USD'den 39,2 milyar USD'ye geriledi. TCMB, kripto varlık işlemlerini ilk kez ödemeler dengesi istatistiklerine dahil etti (Ödemeler Dengesi raporumuz).

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Kasım sonuçlarına göre 2026 yıl sonu TÜFE beklentisi %29,63'ten %30,04'e, 12 ay sonrasına ilişkin beklenti %23,89'dan %24,04'e yükseldi. Piyasanın Kasım için aylık enflasyon beklentisi %1,09 olurken, katılımcıların Aralık PPK toplantısına yönelik politika faizi tahmini %35 düzeyinde şekillendi. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Eylül ayında üretim endeksleri genel olarak olumsuz bir görünüm sundu. Hizmet üretim endeksi Eylül'de aylık bazda %0,3 azalırken, yıllık bazda %2,1 arttı. Yıllık bazda en yüksek artış %10,4 ile mesleki, bilimsel ve teknik hizmetlerde kaydedildi. Aynı dönemde inşaat üretim endeksi aylık ve yıllık bazda sırasıyla %2,7 ve %6,3 geriledi. Bina inşaatında üretim yıllık bazda %9,3 azalırken, bina dışı yapıların inşaatında %12,7 arttı.

Bankacılık endeksinin %0,69 gerilediği Cuma günü BIST-100 endeksi %0,27 artışla 11.843 düzeyinde kapandı. Türkiye'nin CDS primi 2 baz puan yükselişle 235 baz puandan günü tamamladı. Cuma günü Türk lirası ABD doları karşısında değer kaybederken euro karşısında değer kazandı.

ABD, Rusya ve Çin devlet başkanlarının Perşembe günü APEC Zirvesi kapsamında yapacakları üçlü görüşme bu haftanın gündeminde öne çıkıyor. Bugün, Euro Alanı'nda Eylül ayı sanayi üretimi, ABD'de ise New York Fed imalat endeksi izlenecek. Yurt içinde Ekim ayına ilişkin merkezi yönetim bütçe dengesi takip edilecek.

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	4.852	0,38
MSCI GOÜ	1.550	0,32
MSCI Japonya Hariç Asya*	782	2,64
Dow Jones	52.348	0,10
S&P 500	7.562	0,40
Euro Stoxx 50	6.387	0,19
Shanghai*	3.605	0,82
Nikkei*	59.728	2,31

(*) TSİ 09:00 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,1021	0,29
USD/JPY	159,87	0,02

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	95,8	0,02
Altın (USD/ons)	3.881	0,10

Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%5,15	5 bp
VIX	19,30	0,6 p
CDS-TR (5-Y)	235	2 bp

(*) 10-Y

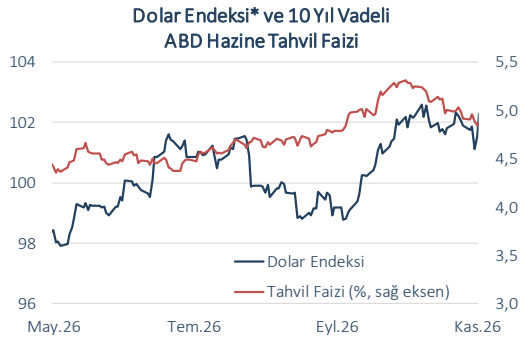
Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	11.843	0,27
USD/TL	50,3447	0,55
Euro/TL	55,4987	0,21
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%39,52	9 bp
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%36,19	16 bp

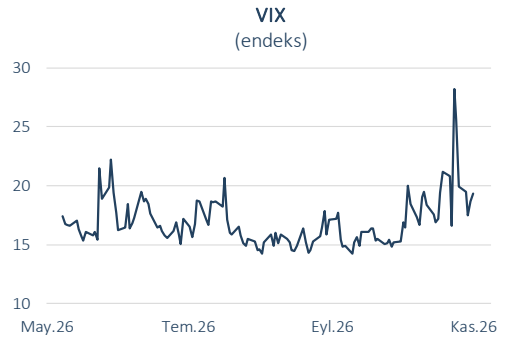
Veri Gündemi

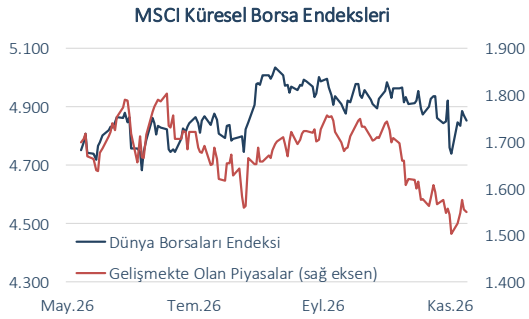
Cuma — Bugün

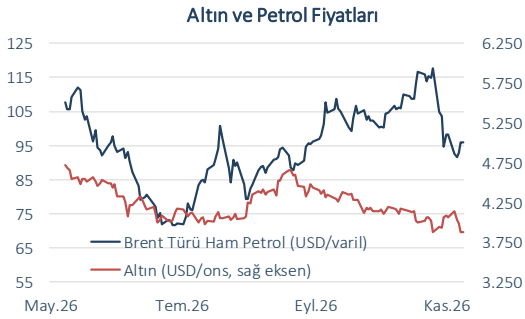
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
Euro Alanı GSYH Büyümesi, revizyon, yıllık	2026 Ç3	%1,3	%1,3	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Eylül	-%0,2	-%1,1
ABD ÜFE Enflasyonu, yıllık	Ekim	%6,6	%6,5	Çin Sanayi Üretimi, yıllık	Ekim	4,8 (G)	%5,5
				Japonya GSYH Büyümesi, çeyreklik	2026 Ç3	%0,0 (G)	%0,4)
Yurt İçi				**Yurt İçi**			
Cari Denge	Eylül	2,4 milyar USD	2,7 milyar USD	Hazine Nakit Dengesi	Ekim	-	-532,2 milyar TL
TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Kasım						

Küresel Piyasalar

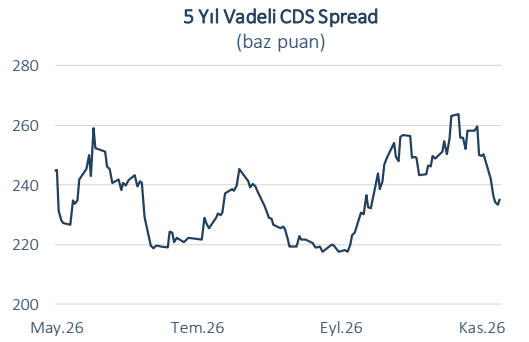


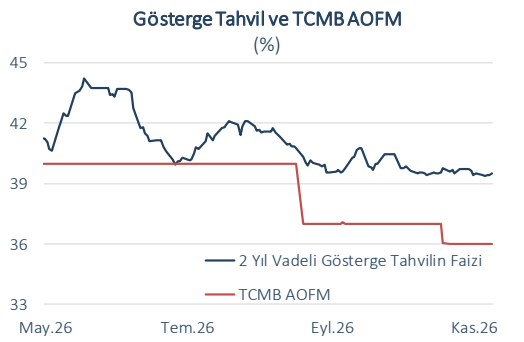


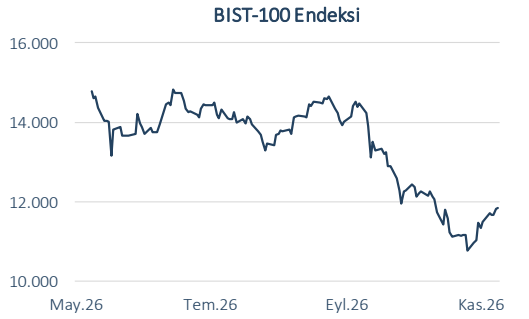


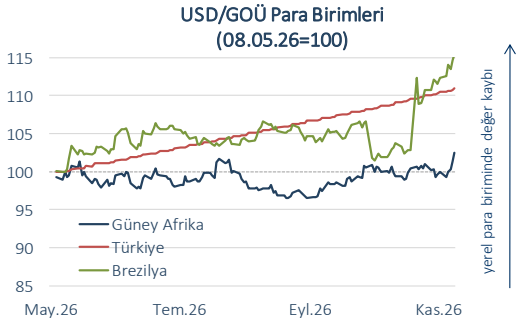


Yurt İçi Piyasalar









(*) Endeksteki artış ABD dolarının gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kazandığını gösterir.
Kaynak: Datastream, Reuters

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.