

	18.Eki	24.Eki	Değişim		18.Eki	24.Eki	Değişim
BIST-100 Endeksi	8.794	8.873	% 0,9 ▲	EUR/USD	1,0866	1,0827	-% 0,4 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 42,81	% 42,96	15 bp ▲	USD/TL	33,9850	34,2181	% 0,7 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	266	272	6 bp ▲	EUR/TL	37,0099	37,0920	% 0,2 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.155	1.135	-% 1,8 ▼	Altın (USD/ons)	2.720	2.736	% 0,6 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,08	% 4,20	13 bp ▲	Petrol (USD/varil)	73,1	74,4	% 1,8 ▲

bp: baz puan

IMF, bu hafta yayımladığı Dünya Ekonomik Görünüm raporunda küresel büyüme tahminini 2024 yılı için %3,2 seviyesinde korudu. ABD’de ve Euro Alanı’nda açıklanan öncü PMI verileri Ekim ayında imalat sektörünün faaliyet koşullarındaki zayıf seyrin sürdüğünü gösterdi. Hafta boyunca Fed ve ECB yetkililerinin temkinli açıklamaları takip edildi. Jeopolitik gerilimlerin ve ABD’de yaklaşan seçimlerin yarattığı belirsizlik ortamının risk iştahını baskıladığı haftada yatırımcılar güvenli yatırım araçlarına yöneldi. Yurt içinde güven endeksleri Ekim’de genel olarak yükseliş kaydetti. TCMB’nin brüt rezervleri artmaya devam ederek 18 Ekim haftasında 159,4 milyar USD’ye yükseldi. Gelecek hafta yoğun bir veri gündemi takip edilecek.

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm raporunu yayımladı.

Dünya Ekonomik Görünüm raporunda enflasyona karşı verilen mücadelenin büyük oranda kazanıldığını belirten IMF, küresel enflasyonun 2025’in son çeyreğinde % 3,6’ya kadar düşebileceğini öngördü. Küresel büyüme tahminini 2024 için %3,2 seviyesinde koruyan Kuruluş, 2025 yılı için 0,1 puan aşağı yönlü revize ederek % 3,2’ye düşürdü. Güçlü sıkılaştırma adımlarına rağmen küresel ekonominin beklenmedik bir direnç gösterdiğine dikkat çekilen raporda, küresel büyümeyi baskılayabilecek önemli unsurlar olarak para politikasındaki sıkı duruşun gereğinden uzun sürmesi, jeopolitik gerilimler, finansal piyasalardaki kırılganlık riski, Çin’de durgunluğun daha da derinleşmesi ile korumacılığın yükselişi sıralandı. Kuruluş Türkiye’ye ilişkin büyüme tahminlerini daha önce yayımladığı 4. Madde Raporu’nda 2024 için 0 %3’e indirirken, 2025 için %2,7 seviyesinde tutmuştu.

ABD ve Euro Alanı’nda öncü PMI verileri açıklandı.

Hafta içinde açıklanan öncü verilere göre ABD’de ve Euro Alanı’nda imalat PMI Eylül ayı seviyelerinin üzerine çıksa da sırasıyla 47,8 ve 45,9 değerini alarak daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Hizmetler PMI ise her iki bölgede de eşik değerin üzerindeki seviyesini korudu. Sanayi sektöründeki zorlu koşullar merkez bankalarının üzerindeki faiz indirim baskısını artırdı.

Fed, Bej Kitap raporunu yayımladı.

Geçtiğimiz hafta ABD’de yayımlanan Bej Kitap raporuna göre, ekonomik aktivite çoğu bölgede bir önceki rapor dönemine göre aynı kaldı. Metinde ayrıca istihdamın arttığı ancak belirli donanımlara sahip çalışan bulmanın halen zor olduğu vurgulandı. Öte yandan, ülkenin güneydoğusunda yaşanan kasırga felaketinin bu bölgelerde ekonomik aktivitede ve turizm faaliyetlerinde duraksamalara sebep olduğu not edildi. Tüketici tarafında ise fiyat duyarlılığının arttığı ve bazı bölgelerde daha ucuz mallara yönelim olduğu belirtildi. Bunun yanı sıra, bazı bölgelerde girdi fiyatlarının satış fiyatlarından hızlı artması nedeniyle firmaların kâr marjlarının düştüğü raporlandı.

Fed ve ECB yetkililerinden temkinli açıklamalar...

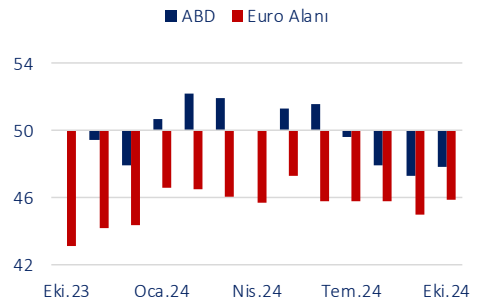
Hafta boyunca Fed ve ECB yetkililerinin açıklamaları yakından takip edildi. Dallas Fed Başkanı Logan Fed’in ekonomide devam eden belirsizlikler nedeniyle faiz indirimlerinde dikkatli olması gerektiğinin altını çizirken, San Francisco Fed Başkanı Mary Daly, Fed’in işgücü piyasasında daha fazla zayıflamayı önlemek için

IMF Tahminleri (yıllık % değişim)

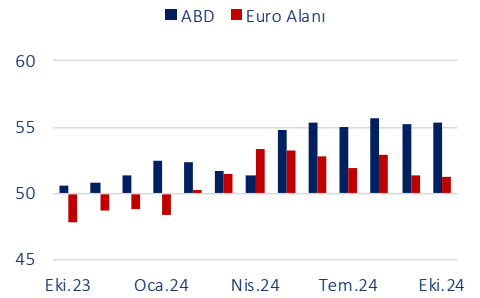
	Ekim		Değişim*	
	2024	2025	2024	2025
Büyüme				
Dünya	3,2	3,2	0,0	-0,1
ABD	2,8	2,2	0,2	0,3
Euro Alanı	0,8	1,2	-0,1	-0,3
Japonya	0,3	1,1	-0,4	0,1
Çin	4,8	4,5	-0,2	0,0
Türkiye	3,0	2,7	-0,6	0,0

(*) Temmuz ayı tahminlerinden farkı

İmalat PMI



Hizmetler PMI



Kaynak: IMF, ECB, Datastream

faiz oranlarını düşürmeye devam etmesini beklediğini belirtti. ECB Başkanı Lagarde ise, yıllık TÜFE enflasyonunun 2025'te sürdürülebilir bir biçimde %2 hedefine ineceğini ve bunun tahminlerinden daha hızlı gerçekleşeceğini umduğunu ifade etti. Lagarde, ECB'nin gelecek toplantılarında dikkatli ve veri odaklı kararlar almasının önemine vurgu yaptı.

Çin'de teşvik hamleleri sürüyor...

Çin Merkez Bankası (PBoC) Pazartesi günü referans kredi faizi oranlarında 25'er baz puanlık indirimde gittiğini açıkladı. Böylece, işletmelere ve hanehalkına verilen krediler için referans olan 1 yıl vadeli ana kredi faiz oranı %3,35'ten %3,10'a, konut kredileri için gösterge niteliği taşıyan 5 yıl vadeli ana kredi faiz oranı %3,85'ten %3,60'a indirildi. Çin'de ekonomiyi canlandırmak ve konut piyasasındaki sorunları çözmek adına geçtiğimiz haftalarda atılan adımların devamı niteliğini taşıyan bu faiz indirimi takiben Çin hisse senedi piyasaları haftayı yükselişle tamamladı.

Yurt içinde güven endeksleri Ekim'de genel olarak yükseliş kaydetti.

Mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre, tüketici güven endeksi Ekim'de 2,3 puan yükselerek 80,6 ile Haziran 2023'ten bu yana en yüksek düzeyine çıktı. Hanenin mevcut dönemde maddi durum değerlendirmesi nispeten yatay seyrederken, gelecek 12 aylık döneme ilişkin maddi ve genel ekonomik durum beklentileri ile dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesini gösteren alt endekslerde iyileşmeler görüldü. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi de bir önceki aya göre 3 puan artışla Ekim'de 102,2 seviyesinde kaydedildi. Bu dönemde sektörel güven endeksi inşaat sektöründe aylık bazda %1,7 oranında düşerken, perakende ticaret ve hizmetler sektöründe sırasıyla %0,1 ve %1,5 arttı. Öte yandan, Ekim ayında mevsimsel etkilerden arındırılmış imalat sanayii kapasite kullanım oranı 0,7 puan azalışla %75,2 seviyesine geriledi.

TCMB'nin brüt rezervlerindeki artış sürüyor.

TCMB tarafından yayımlanan menkul kıymet istatistiklerine göre, 18 Ekim haftasında yurt dışı yerleşiklerin fiyat ve kur hareketlerinden arındırılmış hisse senedi portföyü 73,6 milyon USD azalırken, DİBS portföyü 487 milyon USD artış kaydetti. 18 Ekim haftasında, TCMB'nin brüt rezervleri artmaya devam ederek 159,4 milyar USD ile tarihi yüksek seviyesine çıktı.

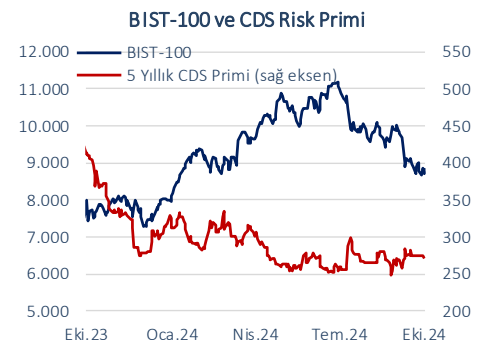
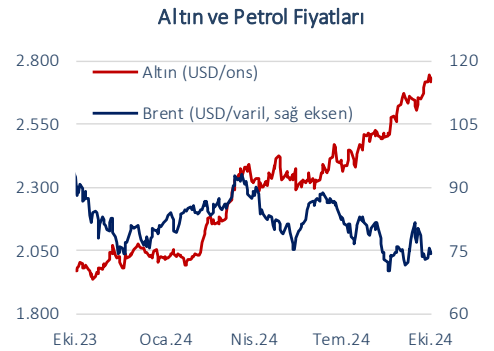
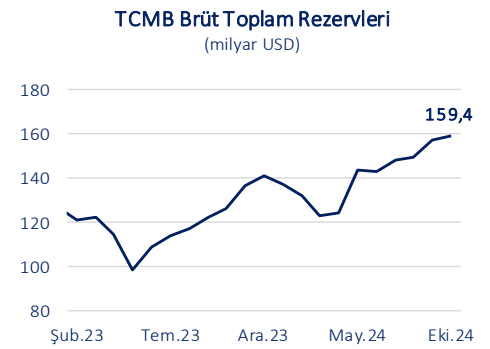
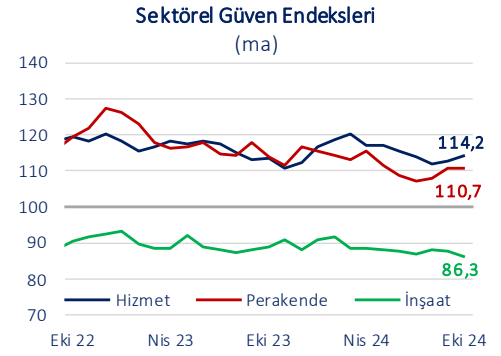
Finansal piyasalar...

Bu hafta küresel risk iştahı jeopolitik gerilimlerin ve ABD'de yaklaşan seçimlerin etkisiyle genel olarak baskı altında kaldı. ABD Hazine tahvilinin getirisi Perşembe kapanış itibarıyla geçtiğimiz haftanın son işlem gününe kıyasla 13 baz puan artarken, dolar endeksi hafta içi kapanışlarda 104,43 düzeyi ile Temmuz sonundan bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Altının ons fiyatının yeni rekor seviyelerini test ettiği haftada Brent türü ham petrolün varil fiyatı Orta Doğu'da artan gerilimler paralelinde %1,8 yükseldi.

BIST-100 endeksi gelişmekte olan ülke piyasalarından ayrılarak Perşembe kapanış itibarıyla geçtiğimiz Cuma gününe kıyasla %0,9 yükseldi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 6 baz puan artarak 272 baz puan olurken, 2 yıllık gösterge tahvilin faizi %42,96 düzeyine yükseldi. USD/TL ve EUR/TL sırasıyla %0,7 ve %0,2 oranında arttı.

Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta yoğun bir veri takvimi bulunuyor. Küresel tarafta ABD tarım dışı istihdam verisinin yanı sıra ABD'de ve Euro Alanı'nda açıklanacak olan üçüncü çeyrek öncü GSYH verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ayrıca sektörel enflasyon beklentileri ve ISO Türkiye imalat PMI yakından takip edilecek.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
28 Ekim	ABD Dallas Fed İmalat Sanayi Endeksi	Ekim	-	-9,0
29 Ekim	ABD Tüketici Güven Endeksi	Ekim	98,8	98,7
30 Ekim	TR Ekonomik Güven Endeksi	Ekim	-	95,0
	TR Sektörel Enflasyon Beklentileri	Ekim	-	-
	ABD GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2024 Ç3	%3,0	%3,0
	ABD ADP Özel Sektör İstihdamı	Ekim	-	143 bin
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2024 Ç3	%0,8	%0,6
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Ekim	-	-12,5
	Almanya GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2024 Ç3	-%0,3	%0,0
	Almanya Tüketici Fiyat Enflasyonu, harmonize, öncü, yıllık	Ekim	%2,0	%1,8
31 Ekim	TR Dış Ticaret Dengesi	Eylül	-	-4,99 milyar USD
	TR Turizm Gelirleri	2024 Ç3	-	14,88 milyar USD
	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Eylül	-	%2,47
	ABD Çekirdek PCE, aylık	Eylül	-	%0,1
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, yıllık	Ekim	%1,9	%1,7
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Eylül	%6,4	%6,4
	Çin NBS İmalat Sanayi PMI	Ekim	-	50,1
	Çin NBS Hizmetler PMI	Ekim	-	50,0
	BoJ Toplantısı	Ekim	%0,25	%0,25
1 Kasım	TR İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Sanayi PMI	Ekim	-	44,3
	ABD Tarım Dışı İstihdam	Ekim	140 bin	254 bin
	ABD İşsizlik Oranı	Ekim	%4,1	%4,1
	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Ekim	-	47,8
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Ekim	47,6	47,2
	Çin Caixin İmalat Sanayi PMI, nihai	Ekim	-	49,5

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

Hilal Büşra Ceylan
Uzman Yardımcısı
busra.ceylan@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 zararlar-
dan 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.