

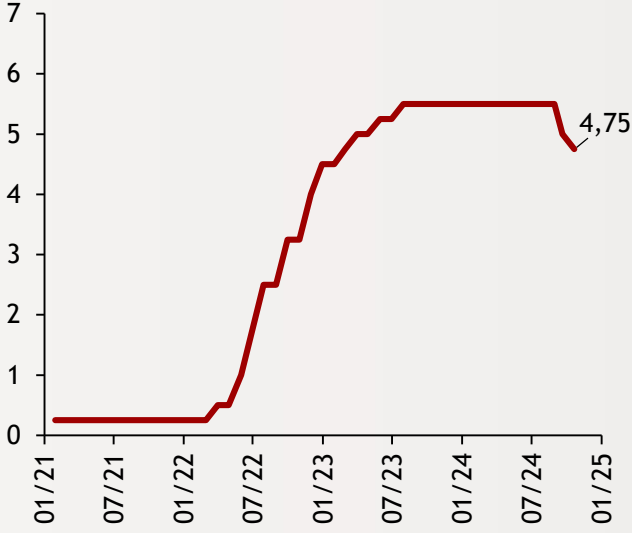


Haftalık Ekonomi Bülteni

8 Kasım 2024

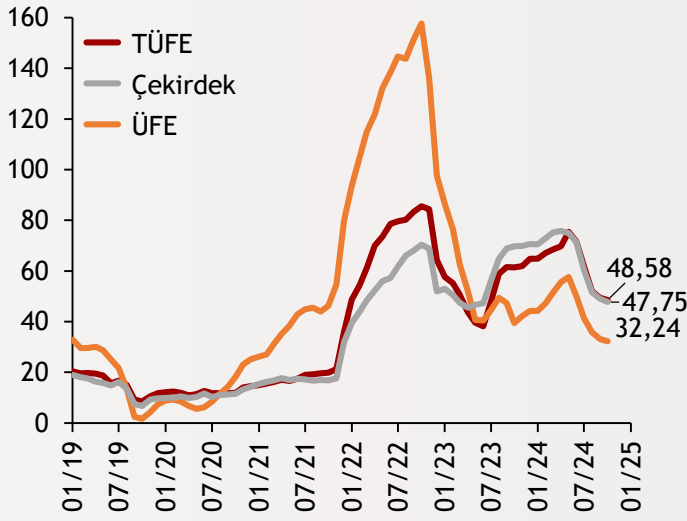
Şekil.1 Fed Politika Faiz Oranı

%, Ekim 2024



Şekil.2 Enflasyon Göstergeleri

Yıllık % Değişim



Şekil.3 TCMB Enflasyon Tahmini

Enflasyon Raporu, 8 Kasım 2024

	2024	2025
ER 2024-III Yıl Sonu Tahmini (%)	38	14
ER 2024-IV Yıl Sonu Tahmini (%)	44	21
ER 2024-III Dönemine Göre Tahmin Güncellemesi (% Puan)	6	7
Tahmin Güncellemesinin Kaynakları (% Puan)		
Gıda Fiyatları	+1,6	+1,9
Türk Lirası Cinsinden İthalat Fiyatları	+0,2	+0,5
Çıktı Açığı	+0,3	+0,2
Yöneltiler/Yönlendirilen Fiyatlar	-	+0,9
Başlangıç Koşulları, Enflasyon Ana Eğilimi ve Ataleti	+3,9	+3,5

Kaynak:
Bloomberg, TCMB,
TÜİK

Fed'den Trump sonrası ilk faiz indirimi

Fed, seçimler sonrasında ilk faiz kararını açıklayarak politika faizini 25 baz puan düşürdü ve oranı %4,50-4,75 aralığına çekti. Bu karar, piyasa beklentileriyle uyumlu olarak, Fed'in ekonomik koşullara karşı temkinli duruşunu sürdürdüğünü gösteriyor. Fed Başkanı Jerome Powell, Trump'ın talep etmesi durumunda görevini bırakmayacağını vurgularken, bu durum piyasada, Trump döneminde para politikasında daha temkinli bir yaklaşım benimsenebileceği şeklinde yorumlandı.

alBaraka
BANKNOT

Ekim ayı enflasyon rakamları açıklandı

Önceki ay %49,38 olarak gerçekleşen yıllık enflasyon Ekim ayında %48,58'e geriledi. Böylece tüketici enflasyonu Temmuz 2023'ten bu yana en düşük seviyesine geriledi. TÜFE, aylık bazda ise %2,88 ile piyasa beklentilerinin üzerinde artış kaydetti. Ekim ayında çekirdek enflasyon aylık bazda %2,79, yarıllık bazda ise %47,75 seviyesinde gerçekleşti. Yurt içi ÜFE tarafında ise yıllık olarak %32,24, aylık olarak ise %1,29 artış kaydedildi. Detaylar [enflasyon görünümü](#) raporumuzda.

alBaraka
BANKNOT

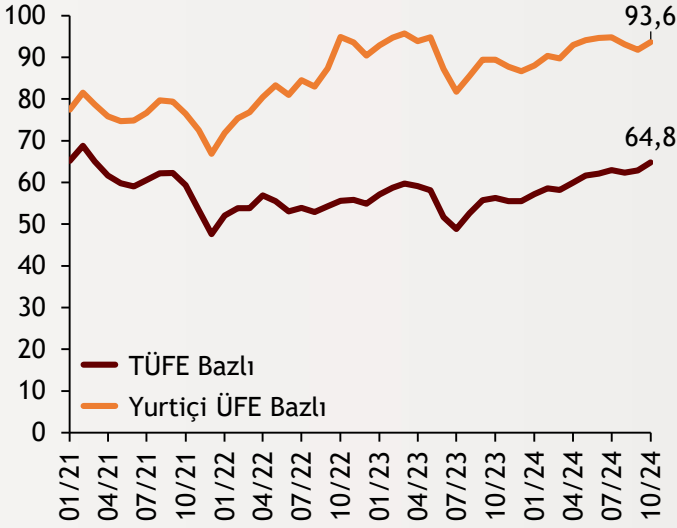
Yıl sonu enflasyon beklentisinde artış

Yıl sonu enflasyon beklentisi gıda fiyatları varsayımı ile enflasyonun ana eğilimi ve başlangıç koşullarındaki güncelleme göz önüne alınarak %38'den %44'e revize edilmiştir. 2025 yılı için söz konusu etkilerin yanı sıra elektrik fiyatlanma dinamiğine yönelik yürürlüğü konulan düzenlemelerin yansımalarıyla yıl sonu tahmini %12'ye revize edilmiştir. Ayrıca TCMB Başkanı, dış talep varsayımlarının değişmediğini, ham petrol tahminlerinin düşürüldüğünü, gıda fiyatları tahmininin ise arttığını söyledi.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.4 Reel Efektif Döviz Kuru

Endeks, 2003=100, Ekim 2024



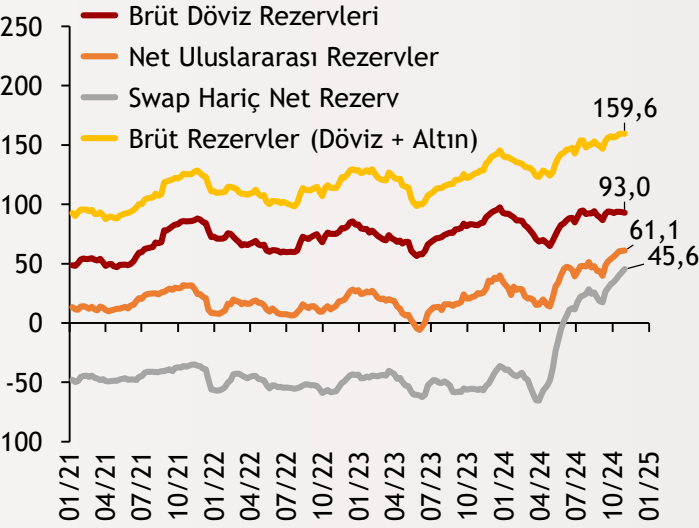
TL'nin reel değerindeki artış sürüyor

Ekim ayında TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru, 64,82 ile Mart 2021'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. TCMB geçici verilerine göre, reel efektif döviz kuru endeksi bir önceki aya göre 1,96 puan artış gösterdi. Eylül 2024'te bu endeks 62,86 düzeyindeydi. Yİ-ÜFE bazında reel efektif döviz kuru endeksi de 1,81 puan artarak 93,62'ye yükseldi. Türk lirasının değeri, geçen yılın aynı dönemine göre TÜFE bazında 8,56 puan, Yİ-ÜFE bazında ise 4,20 puan artış gösterdi.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.5 TCMB Rezervleri

Milyar Dolar, Son Veri: 18.10.2024



TCMB rezervlerinde yeni dönüm noktası

TCMB 1 Kasım haftasında swap hariç net rezervlerini 45,7 milyar dolara çıkararak bu alanda yeni bir dönüm noktasına ulaştı. Aynı dönemde, brüt rezervlerde de tarihi zirve kaydedildi ve 159,6 milyar dolara yükseldi. Net rezervler ise 60,9 milyar dolardan 61,2 milyar dolara çıktı. Swap hariç net rezerv ise aynı dönemde 45,7 milyar dolar seviyesine çıkarken, KKM karşısındaki oranı ise %117'ye yükseldi. Bu, swap hariç net rezervlerin toplam KKM büyüklüğünü aştığı anlamına geliyor.



- **S&P'den Türkiye'ye kredi notu artışı:** Kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'nin uzun vadeli kredi notunu B+'dan BB-'ye çıkararak bu yıl ikinci kez not artışı yaptı. Görünümü ise pozitiften durağana çekti. S&P'nin açıklamasında, TCMB'nin sıkı para politikası duruşunun TL'yi istikrara kavuşturduğu, enflasyonu düşürmeye, rezervleri artırmaya ve dolarizasyonu azaltmaya katkı sağladığı vurgulandı.
- **Hazine nakit dengesi Ekim'de açık verdi:** Ekim ayında Hazine nakit dengesi 167,3 milyar TL açık verirken, yılın ilk 10 ayında toplam açık 1,7 trilyon TL'ye ulaştı. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın verilerine göre, Ekim ayında nakit gelirler 854,9 milyar TL, faiz dışı giderler ise 895,9 milyar TL olarak gerçekleşti. Aynı dönemde faiz ödemeleri ise 126,3 milyar TL'yi buldu.

Finansal Göstergeler

Hisse Senedi Piyasaları	7.Kas.24	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	862,6	3,29%	1,70%	18,65%
ABD Dow Jones Endeksi	43.729,3	3,99%	3,00%	16,03%
ABD S&P Endeksi	5.973,1	4,26%	3,34%	25,23%
Nasdaq	21.101,6	5,64%	5,40%	25,41%
Euro Stoxx	4.852,0	-0,53%	-2,38%	7,34%
FTSE 100	8.140,7	-0,45%	-1,18%	5,16%
DAX	19.362,5	0,56%	0,79%	15,58%
Nikkei	39.381,4	3,49%	0,00%	18,04%
Shanghai	3470,7	6,07%	5,11%	16,05%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1.140,5	1,63%	-1,42%	11,41%
BİST - 100	8.946,1	0,69%	-0,20%	21,84%
BİST - 30	9.863,6	0,92%	-0,97%	25,53%
BİST - Bankacılık Endeksi	11.691,2	-2,48%	-9,76%	38,48%
Albaraka Türk	5,3	-0,94%	-4,37%	39,27%
Döviz Kurları	7.Kas.24	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	45,00	0,88%	-1,21%	-6,62%
USD/TL	34,24	-0,26%	0,14%	16,38%
Euro/TL	37,06	-0,44%	-1,11%	13,83%
Sepet/TL	35,65	-0,36%	-0,51%	151,24%
Euro/USD	1,08	-0,27%	-1,18%	-2,35%
USD/Yen	152,94	-0,05%	2,94%	8,01%
GBP/USD	1,30	0,49%	-0,55%	1,76%
ABD Dolar Endeksi	104,51	0,22%	1,48%	3,14%
Emtia Fiyatları	7.Kas.24	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	99,3	1,27%	-1,22%	-0,01%
Brent (USD/Varil)	75,6	3,46%	-4,75%	-3,02%
Tarım Fiyatları Endeksi	57,2	2,97%	0,18%	-8,74%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	151,1	1,85%	-0,17%	4,62%
Altın (USD/Ons)	2.706,7	-1,09%	2,93%	30,38%
Tahvil Getirileri	7.Kas.24	1.Kas.24	1 Ay Önce	2023 Sonu
ABD 2 Yıllık	4,199	4,205	3,957	4,250
ABD 10 Yıllık	4,326	4,384	4,061	3,879
Almanya 2 Yıllık	2,214	2,247	2,233	2,404
Almanya 10 Yıllık	2,445	2,405	2,256	2,024
İngiltere 10 Yıllık	4,498	4,445	4,210	3,537
Japonya 10 Yıllık	1,005	0,948	0,957	0,600
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	7,1	7,205	7,035	5,587
Türkiye 2 Yıllık	43,170	43,020	41,980	39,680
Türkiye 10 Yıllık	30,55	30,60	29,36	26,75
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	50,00	50,00	50,00	42,50
Risk Göstergeleri	7.Kas.24	1.Kas.24	1 Ay Önce	2023 Sonu
VIX	15,2	21,88	20,93	12,45
Türkiye 5 Yıllık CDS	258,33	269,57	270,50	283,53



Ekonomik Göstergeler

Büyüme Göstergeleri	Haziran 23	Eylül 23	Aralık 23	Mart 24	Haziran 24
GSYH (Milyon Dolar, Cari Fiyatlar)	274.908,00	297.760	307.925	286.728	308.158
GSYH (4 Çeyreklik Toplam, Milyar \$)	1.105,40	1.064	1.105	1.143	1.182
Yıllık Büyüme Oranı	4,65	6,5	4,7	5,3	2,5
Sanayi Göstergeleri	2023	Mayıs 24	Haziran 24	Temmuz 24	Ağustos 24
Sanayi Üretimi(TA,Yıllık %Değişim)	2,31	0,1	-5,0	-4,0	-5,3
İşgücü Göstergeleri	2023	Mayıs 24	Haziran 24	Temmuz 24	Ağustos 24
İşsizlik Oranı(MA, %)	8,9	8,5	9,2	8,8	8,5
Enflasyon Göstergeleri	2023	Temmuz 24	Ağustos 24	Eylül 24	Ekim 24
Aylık Tüketici Enflasyonu	2,93	3,23	2,47	2,97	2,88
Yıllık Tüketici Enflasyonu	64,77	61,78	51,97	49,38	48,58
Aylık Üretici Enflasyonu	1,14	1,94	1,68	1,37	1,29
Yıllık Üretici Enflasyonu	44,22	41,37	35,75	33,09	32,24
Ödemeler Dengesi	2023	Mayıs 24	Haziran 24	Temmuz 24	Ağustos 24
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık)	-49.086,00	-20,514	-20,922	-15,085	-11,250
Cari İşlemler Dengesi	-1,77	-0,698	0,756	0,778	4,324
İhracat (f.o.b)	22.958,05	18.868	22.300	21.477	21.987
İthalat (c.i.f)	29.057,76	24.884	29.697	26.738	27.116
Turizm Gelirleri (Net)	1.579,00	4.277	4.790	5.601	6.793
Sermaye Dengesi	-4.412,00	2.940	789	1.650	645
Doğrudan Yabancı Yatırım (Net)	-325,00	-369	-465	-676	62
Portföy Yatırımları (Net)	-1.678,00	-5.634	-589	-3.726	881
Yabancılar TL Cinsi Tahvil Alımları	2.000,00	--	--	--	2.250
Bankaların Yurtdışı Borçlanması	-223,00	3.409	4.631	1.693	-626
Bütçe Göstergeleri	2023	Haziran 24	Temmuz 24	Ağustos 24	Eylül 24
Bütçe Dengesi	-842.531.799,00	-275,28	-96,78	-129,59	-100,46
Faiz Dışı Denge	-800.199.394,00	-176,00	-4,24	-32,55	48,21
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	94.628,00	148.011	149.373	157.390	159.398
Bankacılık Göstergeleri	Mart 23	Aralık 23	Mart 24	Haziran 24	Eylül 24
Toplam Aktifler (Milyon TL)	21.098.544	23.519.337	25.872.823	28.056.155	30.518.692
Toplam Krediler (Milyon TL)	10.703.674	11.671.735	12.924.432	13.845.842	15.006.409
Ticari Krediler/GSYH	7,2%	6,90%	6,88%	6,41%	6,78%
Tüketici Kredileri / GSYH	10,6%	10,18%	9,90%	9,20%	9,73%
Konut (Milyon TL)	445.908	438.222	444.323	446.932	456.695
Taşıt (Milyon TL)	88.005	95.943	92.937	90.688	82.161
İhtiyaç (Milyon TL)	916.096	983.284	1.090.608	1.193.998	1.262.668
Kredi Kartları (Milyon TL)	1.335.970	1.603.095	1.903.873	2.010.116	2.197.333
Toplam Mevduatlar (Milyon TL)	13.306.491	14.851.970	15.469.910	16.465.582	17.835.273
Döviz Mevduatları (Milyar Dolar)	197.695	201.540	208.650	187.197	194.807
Toplam Özkaynaklar (Milyon TL)	1.897.863	2.121.581	2.294.274	2.465.513	2.643.632



Haftalık Ekonomik Takvim

Tarih ve Saat	Ülke	Dünya ve Türkiye Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
11/11/24 02:50	Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Yen)	Eylül	3432,7	3803,6
11/12/24 09:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık Değişimler)	Ekim	--	-6,40%
11/12/24 10:00	Almanya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Ekim	2,00%	2,00%
11/12/24 10:00	Almanya	Aylık Tüketici Enflasyonu	Ekim	0,40%	0,40%
11/12/24 10:00	İngiltere	İşsizlik Oranı	Eylül	4,10%	4,00%
11/12/24 13:00	Almanya	ZEW Güven Endeksi	Kasım	-85,9	-86,9
11/12/24	Almanya	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro)	Eylül	--	14,4
11/13/24 02:50	Japonya	Yıllık Üretici Enflasyonu	Ekim	2,90%	2,80%
11/13/24 02:50	Japonya	Aylık Üretici Enflasyonu	Ekim	0,00%	0,00%
11/13/24 13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Eylül	-1,70%	0,10%
11/13/24 16:30	ABD	Aylık Tüketici Enflasyonu	Ekim	0,20%	0,20%
11/13/24 16:30	ABD	Aylık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Ekim	0,30%	0,30%
11/13/24 16:30	ABD	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Ekim	2,60%	2,40%
11/13/24 16:30	ABD	Yıllık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Ekim	3,30%	3,30%
11/13/24 22:00	ABD	Federal Bütçe Dengesi (Milyar Dolar)	Ekim	--	64,3
11/14/24 13:00	Euro Bölgesi	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	3Ç	0,90%	0,90%
11/14/24 16:30	ABD	Aylık Üretici Enflasyonu	Ekim	0,20%	0,00%
11/14/24 16:30	ABD	Aylık Çekirdek Üretici Enflasyonu	Ekim	0,30%	0,20%
11/14/24 16:30	ABD	Yıllık Üretici Enflasyonu	Ekim	2,30%	1,80%
11/14/24 16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	Kasım	--	221
11/15/24 02:50	Japonya	GSYH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı	3Ç	0,70%	2,90%
11/15/24 05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Ekim	5,50%	5,40%
11/15/24 07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Eylül	--	-2,80%
11/15/24 10:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Eylül	--	-1,60%
11/15/24 10:00	İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Pound)	Eylül	--	-955
11/15/24 10:00	İngiltere	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	3Ç	--	0,70%
11/15/24 10:45	Fransa	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Ekim	1,20%	1,20%
11/15/24 16:30	ABD	Empire State İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Kasım	3,5	-11,9
11/15/24 16:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Ekim	0,30%	0,40%
11/15/24 16:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Ekim	0,20%	0,70%
11/15/24 16:30	ABD	İthalat Fiyatları (Aylık Değişimler)	Ekim	-0,10%	-0,40%
11/15/24 16:30	ABD	İhracat Fiyatları (Aylık Değişimler)	Ekim	0,00%	-0,70%
11/15/24 17:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık Değişimler)	Ekim	-0,20%	-0,30%
11/15/24 17:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Ekim	77,30%	77,50%
11/15/24 18:00	ABD	İş Stokları (Aylık Değişimler)	Eylül	0,20%	0,30%
11/11/24 10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Eylül	--	8,50%
11/11/24 10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Eylül	--	-5,30%
11/12/24 10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	Eylül	2,85	4,32
11/12/24 10:00	Türkiye	Perakende Satışlar (Yıllık Değişimler)	Eylül	--	13,30%
11/13/24 10:00	Türkiye	Konut Satışları (Bin Adet)	Ekim	--	140,9
11/13/24 10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık Değişimler)	Ekim	--	37,30%
11/14/24 14:30	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	Kasım	--	111
11/15/24 10:00	Türkiye	Gelecek 12 Aysonu Yıllık Enflasyon Beklentisi	Kasım	--	27,44%
11/15/24 11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Ekim	--	-100,5



Teşekkürler...

ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr

Ömer Emeç

Baş Ekonomist

oemec@albarakaturk.com.tr

Mustafa Berk Erdal

mustafa.erdal@albarakaturk.com.tr

Rahime Aybike Çalışkan

rcaliskan@albarakaturk.com.tr

Sena Karadağ

sena.karadag@albarakaturk.com.tr

Muhammed Yasir Aksu

muhammed.aksu@albarakaturk.com.tr

Abdullah Arıkan

abdullah.arikan@albarakaturk.com.tr

İbrahim Erdem Yıldırım

ibrahim.yildirim@albarakaturk.com.tr

Burada belirtilen bilgiler güvenilirliğine ve doğruluğuna inanılan kaynaklardan, okuyucuyu bilgilendirmek amacıyla derlenmiştir. Resmi kaynaklardan alınan bilgilere dayalı yapılan yorumlar ve tahminler, o tarihteki kanımızı yansıtmaktaysa da bu bilgiler, hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı faaliyeti olarak değerlendirilemeyecektir. Söz konusu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin kullanılmasından doğabilecek zararlardan dolayı, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez. İşbu rapor içerisindeki bilgilere ait telif hakkı Bankamıza ait olup, üçüncü kişilerce izinsiz kullanılamaz, çoğaltılamaz veya kopyalanamaz.