

Tedarik zincirinde yaşanan kriz, küresel piyasaların seyrinde belirleyici oldu.

Ekim ayında tedarik ve işgücü krizi nedeniyle siparişlerin karşılanmasında yaşanan aksaklıklar, küresel piyasaların seyrinde etkili oldu. Fed Başkanı Jerome Powell, ABD ekonomisine dair yaptığı açıklamalarda, ekonomik toparlanmanın çok dengesiz olduğunu ve enflasyonun beklenenden daha kalıcı olabileceğini söyledi. Ayın sonuna doğru yurt dışı piyasalarda üçüncü çeyrek büyüme oranları takip edildi. ABD büyümesi üçüncü çeyrekte sert bir şekilde yavaşlarken, Euro Bölgesi ekonomisi beklentilerin üstünde büyüdü. Bunun yanı sıra Euro Bölgesi'nde enerji fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle enflasyonda artış devam etti. Uluslararası Para Fonu (IMF), Ekim ayında yayımladığı raporunda küresel ekonomi için büyüme tahminini %6.0'dan %5.9'a düşürdü. Başta Norveç olmak üzere Yeni Zelanda, Polonya, Macaristan, Romanya, Brezilya, Rusya, Şili, Peru, Paraguay gibi pek çok gelişmiş ve gelişmekte olan ülkeler, Ekim ayında enflasyona yönelik endişelerle faiz artırımına gitti.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Ekim ayında gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini %18'den %16 seviyesine indirdi. TCMB, yılın son Enflasyon Raporu'nda 2021 yılı enflasyon beklentisini %14.1'den %18.4'e yükseltti. Dünya Bankası, Türkiye için 2021 yılı büyüme tahminini %5'ten %8.5'e, enflasyon tahminini %15.5'ten %17.7'ye çıkardı. Banka, 2022 yılı büyüme tahminini %4.5'ten %3'e, 2023 yılı tahminini %4.5'ten %4'e düşürdü. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'nin kredi notunu teyit ederek, Türkiye ekonomisine ilişkin tahminlerini güncelledi. Paris İklim Anlaşması'nın Onaylanmasının Uygun Bulduğuna Dair Kanun, Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girdi.

Ekim ayında Türkiye'de açıklanan veriler**TCMB yıl sonu enflasyon tahminini %18.4'e yükseltti.**

	Enflasyon Raporu III (Temmuz 2021)	Enflasyon Raporu IV (Ekim 2021)
Çıktı Açığı	2021 Ç2: 0.8 2021 Ç3: -0.1	2021 Ç2: 1.8 2021 Ç3: 2.5
Petrol Fiyatları (Ortalama, ABD Doları)	2021: 69.6 2022: 69.4	2021: 70.8 2022: 77.5
Gıda Fiyat Enflasyonu (Yılsonu, % Değişim)	2021: 15.0 2022: 10.1	2021: 23.4 2022: 13.9
İthalat Fiyatları (ABD Doları) (Yıllık Ortalama % Değişim)	2021: 16.3 2022: 0.2	2021: 23.1 2022: 6.0
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ortalama % Değ.)	2021: 4.8 2022: 4.5	2021: 4.8 2022: 4.5
2021 Yılsonu Enflasyon Tahmini	Orta Nokta: %14.1 (%12.2-%16 aralığı)	Orta Nokta: %18.4 (%17.3-%19.5 aralığı)
2022 Yılsonu Enflasyon Tahmini	Orta Nokta: %7.8 (%5.4-%10.2 aralığı)	Orta Nokta: %11.8 (%9.6-%14.0 aralığı)

Kaynak: TCMB

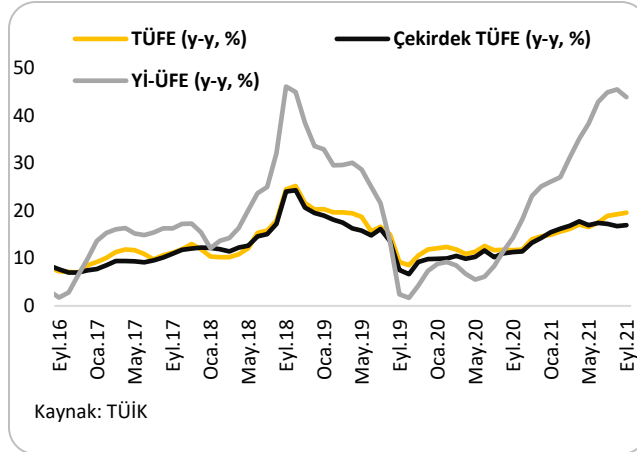
Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), son Enflasyon Raporu'nu 28 Ekim'de yayımladı.

TCMB yılın son Enflasyon Raporu'nda 2021 yılı enflasyon beklentisini %14.1'den %18.4'e yükseltti. Bir önceki Rapor dönemine göre gıda fiyatları ve Türk lirası cinsinden ithalat fiyatları varsayımlarındaki güncellemeler, enflasyon tahminini sırasıyla 2.1 puan ve 1.5 puan artırdı. Yönetilen/yönlendirilen fiyatlar ise, büyük ölçüde alkol-

tütün kaynaklı olarak tahmini 0.3 puan yükseltti. Ayrıca, çıktı açığındaki güncelleme de tahmini 0.4 puan yukarı çekti.

2022 yıl sonu enflasyon tahmini de %7.8'den %11.8'e yükseltildi. Başlangıç koşullarındaki güncellemenin enflasyonun ana eğilimine etkileri, 2022 yıl sonu enflasyon tahminini 2.2 puan artırdı. Diğer yandan, gıda enflasyonu varsayımındaki güncelleme tahmini 1.0 puan artırırken, çıktı açığındaki değişiklik ise 0.8 puan yükseltici yönde katkıda bulundu.

Eylül'de TÜFE %19.58'e yükselirken, Yi-ÜFE %43.96'ya geriledi.



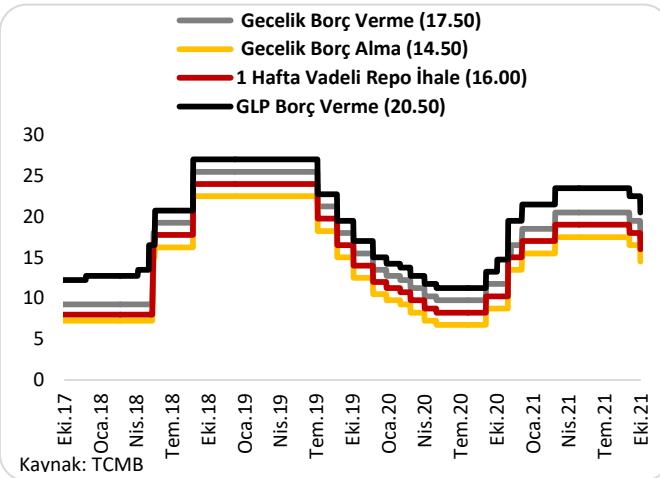
Eylül ayı enflasyon verileri 4 Ekim'de açıklandı.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Eylül'de beklentilere yakın aylık bazda %1.25 (Piyasa beklentisi: %1.30) arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Ağustos'taki %19.25'ten %19.58'e yükseldi. Böylece enflasyon Mart 2019'dan sonraki en yüksek seviyesine çıktı. Eylül'de yeni eğitim öğretim döneminin başlamasının etkisiyle en yüksek artış eğitim grubunda yaşandı. Eylül'de enflasyonu en yüksek artış yönlü etkileyen grup ise konut grubu oldu.

Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Eylül'de bir önceki aya göre %1.51 arttı ve yıllık bazda Ağustos'taki %16.76'dan %16.98'e yükseldi. Böylece çekirdek enflasyonda iki ay üst üste yaşanan düşüş yeniden yükselişe döndü. Ancak çekirdek enflasyondaki artışta özellikle pandemi nedeniyle uzun süredir kapalı olan eğitim grubundaki artışın etkili olması nedeniyle yükselişin önümüzdeki aylarda da devam edip etmeyeceğini gözlemlemek önemli olacak.

Öte yandan Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yi-ÜFE) Eylül'de bir önceki aya göre %1.55 arttı ve yıllık bazda Ağustos'taki %45.52'den %43.96'ya geriledi. Böylece Yi-ÜFE'de Haziran 2020'den bu yana devam eden yükseliş sonlandı.

TCMB, Ekim toplantısında politika faizini 200 baz puan indirdi.



TCMB Ekim ayı Para Politikası Kurulu toplantısı, 21 Ekim'de yapıldı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 21 Ekim'de yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 200 baz puan düşürerek %16 seviyesine indirdi.

Piyasalar çoğunlukla, TCMB'nin 50 baz puanlık bir faiz indirimine gitmesini bekliyordu.

TCMB'nin karar metninde arz yönlü arzı unsurlardan kaynaklı olarak politika faizinde

yapılan aşağı yönlü düzeltme için "yıl sonuna kadar sınırlı bir alan kaldığı" ifade edildi.

Karar metninde "Kurul, ayrıca iklim ve diğer çevre kaynaklı riskleri sınırlandırmak amacıyla, para politikasının ana hedeflerinde bir değişikliğe yol açmadan sürdürülebilir finans uygulamalarını uzun vadeli bir politika olarak destekleme kararı almıştır." ifadelerine yer verildi.

Enflasyon görünümüyle ilgili olarak, son dönemde gözlenen yükselişte; gıda ve ithalat fiyatlarındaki artışlar ile tedarik süreçlerindeki aksaklıklar gibi arz yönlü unsurlar, yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışlar ve açılmaya bağlı talep gelişmelerinin etkili olduğu ve bu etkilerin arzi unsurlardan kaynaklı olduğu ifadesi tekrarlandı.

"Kurul, ayrıca iklim ve diğer çevre kaynaklı riskleri sınırlandırmak amacıyla, para politikasının ana hedeflerinde bir değişikliğe yol açmadan sürdürülebilir finans uygulamalarını uzun vadeli bir politika olarak destekleme kararı almıştır. " ifadesi karar metninde yer aldı.

TCMB, zorunlu karşılıklara uygulanan faiz oranını indirdi.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), TL cinsinden tesis edilen zorunlu karşılıklara uygulanan faiz/nema oranını %12.5'ten %10.5'e indirdi. Yabancı para mevduat/katılım fonundan, TL mevduat/katılım fonuna dönüşüm uygulaması kapsamında ise %18 olarak uygulanan oran %16'ya düşürüldü.

Cari işlemler açığı Ağustos'ta 0.53 milyar dolar fazla verdi.

ÖDEMELER DENGESİ BİLANÇOSU (Milyon Dolar)					
	Ağu.21	Ocak-Ağustos 2020	Ocak-Ağustos 2021	12 Aylık Kümülatif Toplam	OVP
I-Cari İşlemler Dengesi	528	-25,977	-13,992	-23,033	-21000
A-Dış Ticaret Dengesi	-2,757	-25,597	-19,158	-31,424	-47000
B-Hizmetler Dengesi	4,076	6,059	12,542	18,021	--
B1-Turizm	3,397	4,482	9,602	14,300	17000
B2-Taşımacılık	1,255	5,179	6,827	9,872	--
C-Birincil Gelir Dengesi	-850	-6,264	-8,103	-10,651	--
D-İkincil Gelir Dengesi	59	-175	727	1,021	--
II-Sermaye Hesabı	-22	-27	-60	-69	--
III-Finans Hesabı	4,956	-34,766	-558	-5,650	--
A-Doğrudan Yatırımlar	319	-3,033	-3,433	-5,099	--
B-Portföy Yatırımları	-1,339	16,973	-5,224	-12,632	--
C-Diğer Yatırımlar	-7,271	-9,703	-19,107	-22,271	--
D-Rezerv Varlıklar	13,377	-39,003	27,211	34,352	--
IV-Net Hata Noksan	4,450	-8,762	13,499	17,452	--

2021 yılı Ağustos ayı ödemeler dengesi verileri 11 Ekim'de açıklandı.

Temmuz'da 0.92 milyar dolar açık veren cari işlemler dengesi Ağustos'ta 0.53 milyar dolar fazla verdi (piyasa beklentisi: 0.23 milyar dolar açık). Ağustos 2021'de cari fazla verilmesinde dış ticaret açığında yıllık bazda %49'luk gerileme yaşanması ile birlikte hem turizm hem de net hizmet gelirlerinde %100'ün üzerinde yaşanan artışlar belirleyici oldu.

12 aylık kümülatif toplamda ise Temmuz'daki seviyesi olan 27.6 milyar dolardan 23 milyar dolara gerileyen cari işlemler açığı pandemiyin yaşandığı geçen yıla göre %4'lük bir düşüş yaşadı.

TCMB nezdinde tutulan rezervler tarihi yüksek seviyesinde (13.2 milyar dolar) gerçekleşirken, portföy yatırımlarında 1.3 milyar dolar, diğer yatırımlarda 7.3 milyar dolar giriş oldu. Doğrudan yatırımlarda ise Ekim 2020'den sonra ilk defa Ağustos 2021'de 319 milyon dolarlık sermaye çıkışı gerçekleşti. Net hata noksanda son 22 yılın en yüksek seviyesi olan 4.5 milyar dolarlık giriş yaşandı.

Eylül ayında bütçe 23.6 milyar TL açık verdi.

2021 yılı Eylül ayı merkezî yönetim bütçe dengesi verileri 15 Ekim’de açıklandı.

Merkezi Yönetim Bütçesi (milyar TL)									
	Eylül			Ocak-Eylül			2021 Bütçe Hedefi	2021 OVP Tahmini	Gerçekleşen/Hedef (%)
	2020	2021	% Değişim	2020	2021	% Değişim			
Giderler	108.6	141.5	30.3	870	1,051.7	20.9	1.346,1	1.506,3	78.1
Faiz Hariç Giderler	92.4	127.4	37.9	762.2	909.4	19.3	1.166,6	1.326,7	78.0
Faiz Giderleri	16.2	14.1	-13.0	107.8	142.3	31.9	179.5	179.5	79.2
Gelirler	78.9	117.9	49.4	729.4	990.6	35.8	1.101,1	1.276,3	90.0
Vergi Gelirleri	68.3	95.6	40.0	578.7	808.4	39.7	922.7	1.057,9	87.6
Diğer Gelirler	10.6	22.3	110.4	150.7	182.2	20.9	178.4	218.4	102.1
Bütçe Dengesi	-29.7	-23.6	20.5	-140.6	-61.1	56.5	-245	-230.0	24.9
Faiz Dışı Denge	-13.5	-9.5	29.6	-32.8	81.2	347.7	-65.5	-50.5	-124.0

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

2021 yılı Eylül ayında bütçe dengesi 23.6 milyar TL açık verdi. Geçen yıl Eylül ayında ise 26.6 milyar TL açık verilmişti. Faiz dışı açık ise 2021 yılı Eylül ayında 9.5 milyar TL olarak açıklanırken, 2020 yılı Eylül ayında 13.5 milyar TL faiz dışı açık verilmişti.

Eylül ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %49.4 artarak 117.9 milyar TL, bütçe giderleri ise %30.3 oranında artarak 141.5 milyar TL oldu.

2021 yılı Ocak-Eylül döneminde bütçe açığı yıllık bazda %56.5 azalarak 61.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. 2021 yılı Ocak-Eylül döneminde 81.2 milyar TL faiz dışı fazla verildi. 2020 yılının aynı döneminde 32.8 milyar TL faiz dışı açık verilmişti.

Ocak-Eylül döneminde bütçe açığındaki gerilemede, geçen yılın aynı döneminde salgına yönelik alınan önlemler, vergi indirimleri ve iç talepteki yavaşlamanın etkisiyle faiz dışı açık verilmesine karşın bu yıl ekonomideki canlanmanın etkisiyle faiz dışı fazla verilmesi etkili oldu. 2021 yılı Ocak-Eylül döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %35.8 oranında artarak 990.6 milyar TL, bütçe giderleri ise %20.9 oranında artarak 1,051.7 milyar TL oldu.

Piyasa Katılımcıları Anketi’nde enflasyon ve büyüme tahminleri yükselirken, cari açık beklentisi düştü.

TCMB Ekim ayı Piyasa Katılımcıları Anketi 15 Ekim’de yayımlandı.

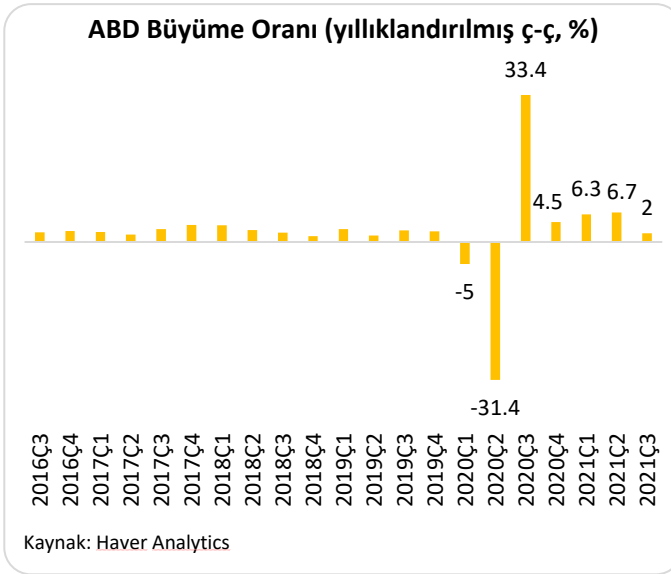
	Eylül ayı anket dönemi	Ekim ayı anket dönemi
Dolar/TL (yıl sonu)	8.92	9.22
TÜFE (cari yıl sonu, %)	16.74	17.63
TÜFE (12 ay sonra, %)	12.94	13.91
TÜFE (24 ay sonra, %)	10.71	11.27
Büyüme (2021, %)	8.2	8.9
Cari açık (2021, milyar \$)	-22.4	-21.3

S&P, kredi notunu teyit ederek Türkiye ekonomisine ilişkin tahminlerini güncelledi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'nin döviz cinsinden kredi notunu "B+", yerel para birimi cinsinden kredi notunu "BB-" ve kredi notu görünümünü "durağan" olarak teyit etti. S&P tarafından yapılan açıklamada, Türkiye'ye ilişkin değerlendirmelerin ülkenin çeşitlendirilmiş ekonomisi ve geçmişte dış şoklar ile ülke içi ekonomik sıkıntıları atlatan özel sektörü tarafından desteklenmeye devam ettiği, tüm bu gelişmelere rağmen Türkiye'nin ödemeler dengesi pozisyonunun zayıf, para politikasının ise öngörülemez olduğu ifade edildi. Kuruluş Türkiye ekonomisinin bu yıl %8.6, 2022'de %3.3, 2023 ve 2024'te %3.1 büyüyeceğini tahmin etti. Enflasyonun bu yıl %17.3, 2022'de 12, 2023'te %9.5 ve 2024'te %9.2 olacağı öngörüldü. İşsizlik oranının ise 2021'de %12.6, 2022'de %12.2, 2023'te %11.2 ve 2024'te %11 olacağı tahmin edildi.

Ekim ayında küresel piyasalarda öne çıkan gelişmeler

ABD büyüme oranı 2021 yılının üçüncü çeyreğinde keskin bir şekilde yavaşladı.



ABD ekonomisi **2021 yılı üçüncü çeyrek** büyüme oranı 28 Ekim'de açıklandı.

ABD ekonomisi 2021 yılının üçüncü çeyreğinde durgunluğun sona erdiği zamandan bu yana en zayıf büyümesini gerçekleştirdi.

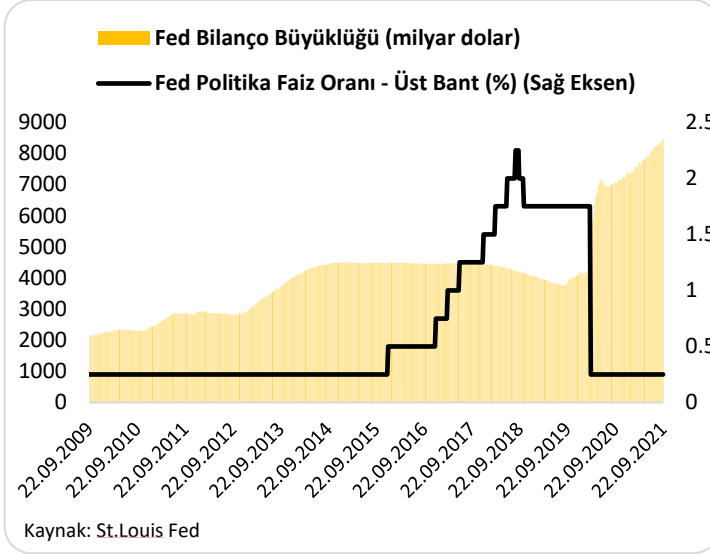
Ülke ekonomisi, kişisel harcamalardaki düşüş, kovid-19 salgını ve tedarik krizi nedeniyle üçüncü çeyrekte beklentilerin altında büyüdü.

Kişisel tüketim harcamaları bir önceki çeyreğe göre büyümeye sınırlı katkı sağlarken, dış ticaret büyümeye yılın üçüncü çeyreğinde olumsuz etkiledi. Öte yandan, stok etkisi ve hükümet harcamaları büyümeye olumlu yansıdı. Fiyat enflasyonu sabit kalmaya devam etti.

Ülke ekonomisi, 2020 yılı genelinde ise Kovid-19 salgınının etkisiyle %3.5 küçülerek 1946'dan bu yana en kötü performansını kaydetmişti. ABD ekonomisi ilk çeyrekte %6.3, ikinci çeyrekte %6.7 oranında büyümüştü.

2021 yılında ise ABD ekonomisinin %5.9 büyümesi bekleniyor. Fed'in bir önceki projeksiyonunda beklentisi ekonominin %7 büyümesi yönündeydi.

Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) 21-22 Eylül toplantısının tutanakları yayımlandı.



Fed'in **Eylül** toplantı tutanakları 13 Ekim'de yayımlandı.

FOMC üyeleri, yüksek enflasyon ve güçlü talebin gelecek yıl daha sıkı para politikasını gerektirebileceği ortamda, aylık 120 milyar dolar büyüklüğündeki Hazine kağıdı ve mortgage destekli menkul kıymet alımlarının nasıl azaltılmaya başlanacağı konusunda güçlü bir fikir birliği içinde olduklarını ortaya koydu.

FOMC tutanaklarında, "Katılımcılar, ekonomik toparlanmanın genel olarak rayında olduğunu, kademeli bir varlık azaltım sürecinin gelecek yılın ortasında

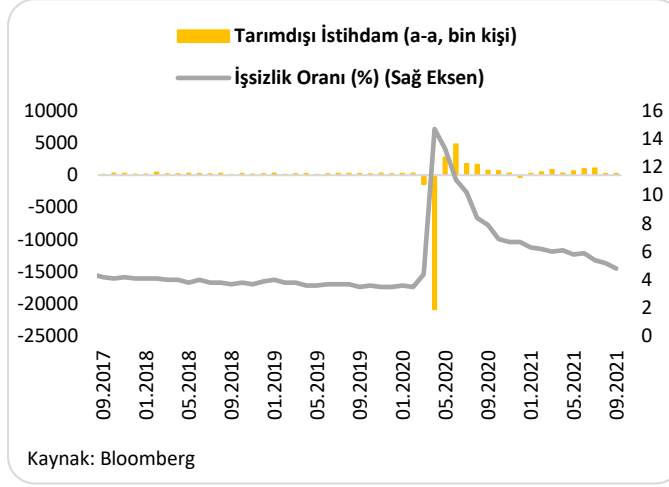
tamamlanmasının büyük olasılıkla uygun olacağını değerlendirdiler" ifadelerine yer verildi. Varlık alımlarının azaltılması konusunda bir kararın gelecek toplantıda verilmesi halinde, aylık alımlarda azaltım sürecinin Kasım veya Aralık ayı ortasında başlayabileceğini vurguladılar.

Varlık alımlarında azaltıma başlamakla ilgili olan "önemli oranda ilerleme" standardının faiz oranları konusundaki kriterden çok farklı olduğu yinelenildi. Faizler için hedef aralığın artırılmaya başlanmasından önce farklı ve daha zorlu testlerin oluşturulacağı vurguladı.

Bazı katılımcılar enflasyonun 2022'de yüksek kalmaya devam edeceğini, özellikle de iş gücü ve diğer arz yetersizliklerinin öngörülenden daha uzun süreli olması halinde, risklerin yukarı yönlü olduğunu belirtti.

	Büyüme Tahmini (%)		Enflasyon Tahmini (%)		İşsizlik Oranı Tahmini (%)		Faiz Oranı Tahmini (%)	
	Eylül	Haziran	Eylül	Haziran	Eylül	Haziran	Eylül	Haziran
2021	5.9	7.0	4.2	3.4	4.8	4.5	0.1	0.1
2022	3.8	3.3	2.2	2.1	3.8	3.8	0.3	0.1
2023	2.5	2.4	2.2	2.2	3.5	3.5	1.0	0.6
2024	2.0	--	2.1	--	3.5	--	1.8	--

ABD'de tarım dışı istihdam Eylül ayında beklentilerin altında kalırken ortalama saatlik kazançlar yükselmeye devam etti.



ABD Eylül ayı istihdam verileri 8 Ekim'de açıklandı.

ABD'de tarım dışı istihdam Eylül ayında 194 bin artışla beklentileri karşılamadı. Piyasa beklentisi 500 bin artış olacağı yönündeydi. Eylül'deki bu artış 9 ayın en düşük istihdam artışı oldu. Bir önceki ay 235 bin olarak açıklanan istihdam artışı ise 366 bine yukarı yönlü revize edildi.

İmalat sektöründe istihdam 26 bin, özel sektörde 317 bin artarken, kamuda istihdam 123 bin geriledi. Piyasa beklentisi

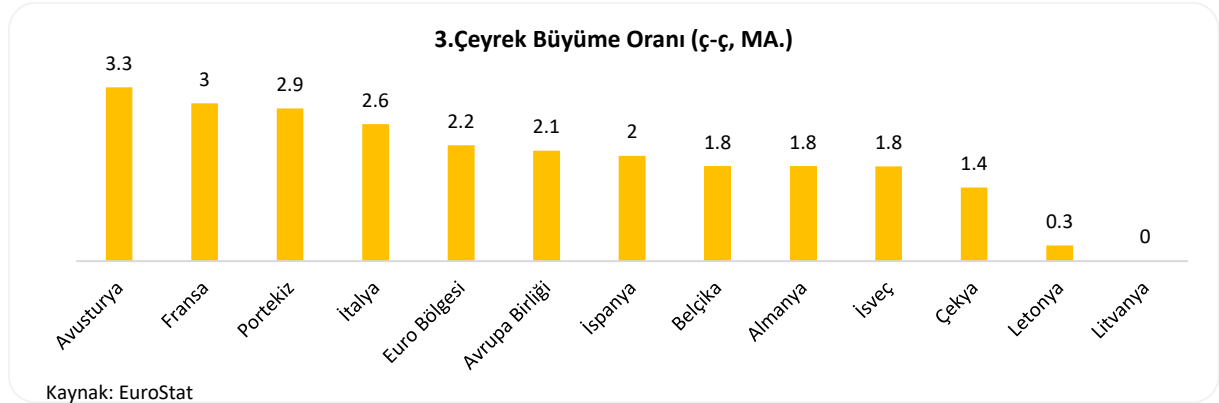
imalat sektöründe 25 bin, özel sektörde 455 bin istihdam artışı olacağı yönündeydi.

Ülkede işsizlik oranı Eylül'de önceki aya göre 0.4 puan düşüşle %4.8 olarak kaydedildi. Bu veriye ilişkin beklenti %5.1 olmuştu. Fed'in son projeksiyon raporunda işsizlik oranı beklentisi bu yıl için %4.8, 2022 için %3.8, 2023 için %3.5, 2024 için %3.5 ve uzun dönem için %4 olarak açıklanmıştı.

İşgücüne katılım oranı Eylül'de %61.6 oldu. Önceki veri %61.7 olmuştu.

Ortalama saatlik kazançlar Eylül ayında aylık bazda %0.4'lük beklentiye karşın %0.6 arttı. Yıllık bazda ise ortalama saatlik kazançlarda %4.6 ile beklentiye paralel bir artış kaydedildi.

Euro Bölgesi ekonomisi üçüncü çeyrekte beklentilerin üzerinde büyüdü.

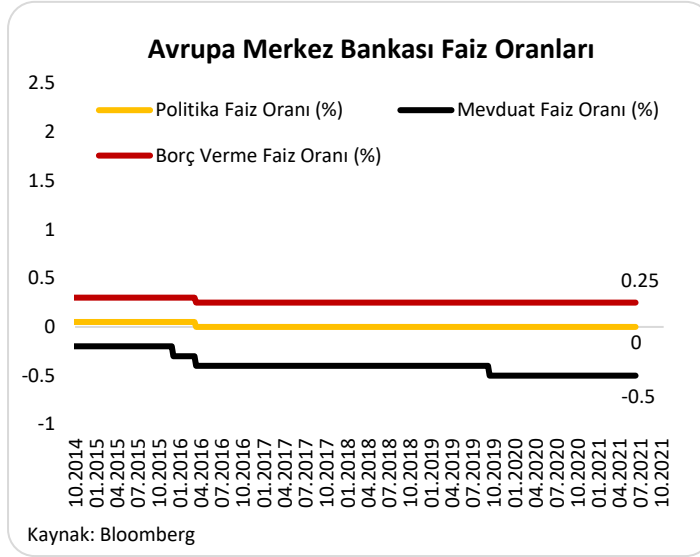


Euro Bölgesi 2021 yılı üçüncü çeyrek büyüme oranı 29 Ekim'de açıklandı.

Öncül verilere göre 2021 yılının 3.çeyreğinde Euro Bölgesi ekonomisi bir önceki çeyreğe göre %2.2, Avrupa Birliği ekonomisi ise %2.1 büyüdü. İkinci çeyrekte Euro Bölgesi'nde büyüme %2.1, Avrupa Birliği'nde ise %2 olmuştu. Euro Bölgesi ekonomisi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise %3.7 (ikinci çeyrek: %14.2), Avrupa Birliği ekonomisi ise %3.9 (ikinci çeyrek: %13.7) büyüdü. İkinci çeyrekte yakalanan yüksek büyüme oranlarının ardından üçüncü çeyrekte yaşanan yavaşlamada baz etkisi belirleyici olurken, büyümenin %3.5 olan beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi olumlu karşılandı. Üçüncü çeyrekte en yüksek büyüme oranını yakalayan ülke %3.3 ile Avusturya

oldu. Avusturya'yı %3 büyüme oranı ile Fransa ve %2.9 büyüme oranı ile Portekiz takip ederken, en düşük büyüme oranı ise %0 ile Litvanya'da yaşandı.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Ekim toplantısında faiz oranlarını değiştirmede.



Avrupa Merkez Bankası (ECB) Ekim ayı toplantısı 28 Ekim'de gerçekleşti.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Ekim ayı para politikası toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmedi.

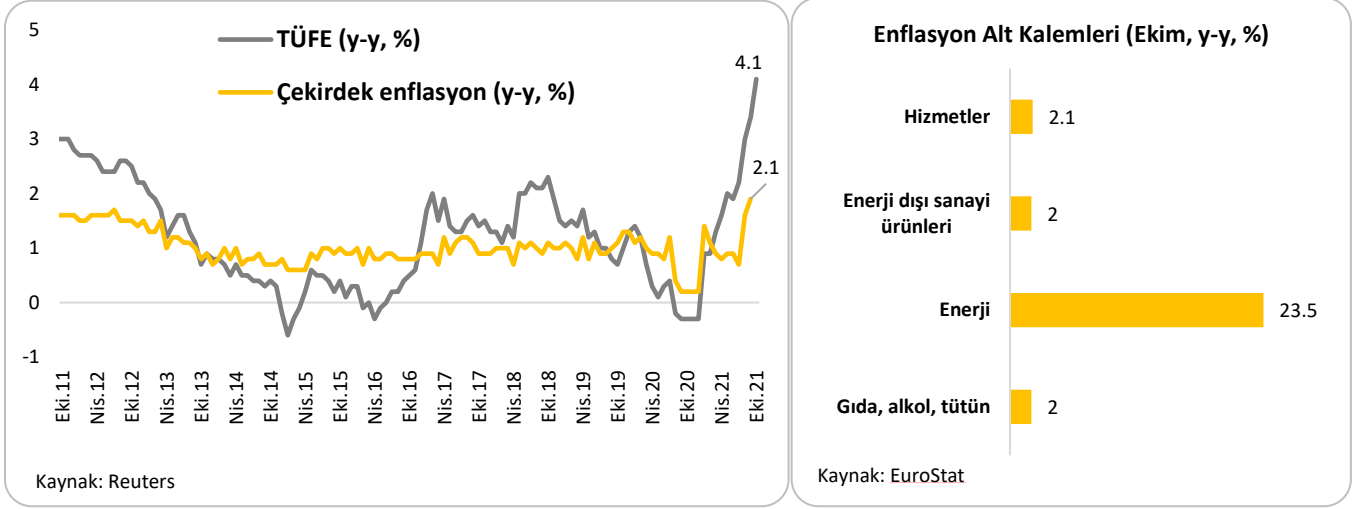
Banka, gecelik mevduat oranını -%0.50 seviyesinde, politika faizini %0'da ve gecelik borç verme oranını %0.25'te tuttu.

ECB pandemi varlık alım programının (PEPP) büyüklüğünü de değiştirmeyerek 1.85 trilyon euroda tuttu. Karar metninde bu programın en azından Mart 2022'ye kadar devam edeceği yineleni. Ayrıca PEPP tahvil alımlarının ikinci

ve üçüncü çeyreğe kıyasla daha ılımlı hızda devam edeceği vurgulandı. Varlık alım programı (APP) kapsamındaki aylık 20 milyar euroluk alımların ilk faiz artışından hemen öncesine kadar süreceği ve tahvil alımlarının esnek şekilde yapılacağı ve finans şartlarında istenmeyen sıkışmayı önlemeyi amaçlayacağı belirtildi.

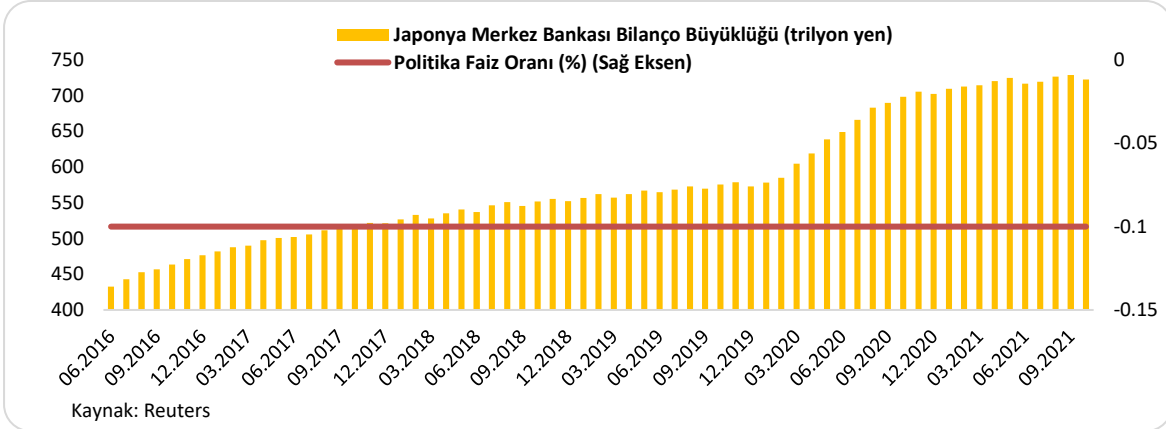
ECB Başkanı Lagarde, ekonomik faaliyetlerin yıl sonuna kadar salgın öncesindeki seviyeleri geçmesini beklediklerini, enflasyonun öncelikle enerji fiyatlarındaki artış ile talepteki toparlanmanın arzı geçmesi nedeniyle yükseldiğini, enflasyonun yakın vadede daha da yükseleceğini ancak önümüzdeki yıl içinde düşüşe geçeceğini öngördüklerini söyledi. Lagarde, enflasyondaki artışın büyük ölçüde petrol, gaz ve elektrik gibi enerji fiyatlarındaki yükseliş, ekonominin açılmasıyla artan talebin arzı geride bırakması ve tedarik sıkıntısından kaynaklandığını ve söz konusu etkenlerin 2022'de hafiflemesini beklediklerini kaydetti. Arz kısıtlılığı ve yüksek enerji fiyatlarının daha uzun sürerse ekonomik toparlanmayı yavaşlatabileceğini belirten Lagarde, yüksek enflasyon aşamasının beklentilerden uzun süreceğini ekledi. Lagarde, piyasalarda oluşan faiz artışı beklentisinin ise yönlendirmelerle uyumlu olmadığını söyledi.

Euro Bölgesi'nde enflasyon yıllık bazda %4.1 artış gösterdi.



Euro Bölgesi'nde enflasyon Ekim'de %3.7 artış beklentilerinin üzerinde yıllık bazda %4.1 arttı ve yükseliş eğilimini sürdürdü. Aylık bazda ise enflasyon %0.5 artış beklentilerinin üzerinde %0.8 arttı. Enflasyonda enerji fiyatlarındaki artış belirleyici oldu. Enerji fiyatları aylık bazda %23.5 artış gösterdi.

Japonya Merkez Bankası Ekim toplantısında faizi sabit bıraktı.



Japonya Merkez Bankası (BoJ) Ekim ayı toplantısı 27-28 Ekim'de gerçekleşti.

Japonya Merkez Bankası Ekim toplantısında beklentilere paralel olarak para politikasında değişikliğe gitmedi. Faiz oranlarını ve varlık alım programlarını değiştirmeyen BOJ, 2021 için enflasyon ve büyüme tahminlerini düşürdü.

Banka, politika faizini eksi %0.1 düzeyinde tuttu. 10 yıl vadeli Japon devlet tahvili getiri hedefini %0 civarında devam ettirme kararı aldı.

Merkez Bankası arz sıkıntıları ve Covid-19 vakalarının artması ile birlikte ekonominin pandemi sonrası toparlanma sürecine dair zorluklara da vurgu yaparken, büyüme beklentisini aşağı yönlü revize etti. Merkez Bankası aynı zamanda arz sıkıntılarını işaret ederek üretim ve ihracat öngörüsünü de düşürdü.

Japonya'da enflasyonun en azından 2 yıl daha %2 hedefinin altında kalmaya devam edeceğini öngören BOJ, kriz politikalarının geri çekilmesinde diğer merkez bankalarının gerisinde kalacağını da sinyalini verdi. Mart 2022'de sona erecek 2021 mali yılı için çekirdek enflasyon tahminini %0.6'dan %0'a indiren BOJ, 2022 mali yılı için beklentisini de %0.9 olarak korudu.

BOJ yaptığı açıklamada, "Hizmet tüketimi pandemi kaynaklı olarak baskı altında kalmaya devam edecek, ihracat ve üretim ise tedarik sıkıntıları nedeniyle geçici olarak yavaşlayacak. Ancak pandeminin etkisi yavaş yavaş kayboldukça ekonomi toparlanacak" değerlendirmesine yer verdi.

BOJ Beklentiler	Büyüme Tahmini (%)		Çekirdek Enflasyon Tahmini (%)	
	Ekim	Temmuz	Ekim	Temmuz
2021 Mali Yılı	3.4	3.8	0.0	0.6
2022 Mali Yılı	2.9	2.7	0.9	0.9

IMF, Ekim Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayımladı.

IMF Büyüme Tahminleri (%)												
	Küresel		Türkiye		ABD		Euro Bölgesi		Japonya		Çin	
	Temmuz	Ekim	Temmuz	Ekim	Temmuz	Ekim	Temmuz	Ekim	Temmuz	Ekim	Temmuz	Ekim
2021	6.0	5.9 ↓	5.8	9.0 ↑	7.0	6.0 ↓	4.6	5.0 ↑	2.8	2.4 ↓	8.1	8.0 ↓
2022	4.9	4.9 ↔	3.3	3.3 ↔	4.9	5.2 ↑	4.3	4.3 ↔	3.0	3.2 ↑	5.7	5.6 ↓

Uluslararası Para Fonu (IMF), "Dünya Ekonomik Görünüm Raporu"nu 12 Ekim'de yayımladı.

Uluslararası Para Fonu (IMF), küresel toparlanmanın hız kaybettiğine yönelik açıklamada bulundu. Öte yandan, küresel toparlanmada artan bir şekilde ayrışma yaşandığına dikkat çekti.

IMF, delta varyantı, arz zinciri sıkıntıları, yükselen enflasyon ve gıda ve enerjide artan maliyetlerin risk faktörleri olarak karşımıza çıktığını belirtti. Bunun yanı sıra düşük gelirli ülkelerin aşı erişiminin sınırlı olmasının da risk oluşturduğunu vurguladı.

IMF Başekonomisti Gita Gopinath, ekonomik büyümeye ilişkin risklerin artışına ve politika dengesinin daha karmaşık hâle gelmesine değinirken, ekonomik büyümede ülkeler arası tehlikeli ayrışmanın ciddi bir endişe kaynağı olduğu açıklamasında bulundu.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva, gelişmiş ekonomilerde gelecek yılın ortasına kadar enflasyonun gerilemesini belediklerini ifade etti.

Kasım Ayında Takip Edilecek Veriler

Tarih	Açıklanacak veri (Yurt içi)
3 Kasım	Enflasyon (Ekim)
10 Kasım	İşsizlik Oranı (Eylül)
11 Kasım	Cari İşlemler Dengesi (Eylül)
12 Kasım	Sanayi Üretim Endeksi (Eylül)
12 Kasım	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi
15 Kasım	Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi (Ekim)
18 Kasım	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı
22 Kasım	Merkezî Yönetim Borç Stoku (Ekim)
25 Kasım	TCMB Toplantı Tutanakları (Kasım)
26 Kasım	Finansal İstikrar Raporu - II
29 Kasım	Dış Ticaret Dengesi (Ekim)
30 Kasım	GSYH (2021 III. Çeyrek)
Tarih	Açıklanacak veri (Yurt dışı)
2-3 Kasım	ABD Merkez Bankası (FED) Toplantısı ve Faiz Kararı
4 Kasım	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Toplantısı ve Faiz Kararı
5 Kasım	ABD Tarımdışı İstihdam ve İşsizlik Oranı
10 Kasım	ABD Enflasyon Oranı (Ekim)
22 Kasım	Çin Merkez Bankası (PBoC) Toplantısı ve Faiz Kararı
24 Kasım	ABD Merkez Bankası (FED) Toplantı Tutanakları

FİNANSAL GÖSTERGELER

VERİ	2020 Sonu	Eylül Sonu	Ekim Sonu	2020 Yılına Göre Değişim (%)	Aylık Değişim (%)
YURT İÇİ					
DÖVİZ					
USD/TRY	7.4404	8.8862	9.6030	29.1	8.1
EUR/TRY	9.0798	10.2899	11.1060	22.3	7.9
Sepet (0.5\$+0.5€)	8.2601	9.5881	10.3741	25.6	8.2
USD/TRY 3M Imp. Vol.	17.5870	16.2630	18.9000	7.5	16.2
USD/TRY Future	7.4261	8.8865	9.7641	31.5	9.9
FAİZ					
Gösterge Tahvil Getirisi*	14.96	17.44	17.58	2.62	0.14
TL REF*	17.97	18.32	16.57	-1.40	-1.75
TRY Libid*	17.08	17.90	15.90	-1.18	-2.00
5Y CDS	304.39	426.59	438.83	44.17	2.87
YURT DIŞI					
DÖVİZ					
Dolar Endeksi	89.94	94.23	94.12	4.65	-0.11
EUR/USD	1.22	1.16	1.16	0.00	-0.17
USD/JPY	103.24	111.27	114.00	10.42	2.45
GBP/USD	1.37	1.35	1.37	0.13	1.63
USD/CHF	0.89	0.93	0.92	3.45	-1.71
EUR/JPY	126.16	128.82	131.78	4.45	2.30
FAİZ*					
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.12	0.28	0.50	0.38	0.22
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.91	1.49	1.56	0.65	0.07
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.70	-0.69	-0.63	0.07	0.06
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.57	-0.19	-0.15	0.42	0.04
KREDİ					
ABD 5Y CDS	14.05	15.16	14.19	1.00	-6.40
Endonezya 5Y CDS	67.49	82.29	79.82	18.27	-3.00
İspanya 5Y CDS	43.14	30.94	30.54	-29.21	-1.29
İtalya 5Y CDS	97.96	73.90	74.64	-23.81	1.00
Güney Afrika 5Y CDS	204.17	209.66	203.88	-0.14	-2.76
Rusya 5Y CDS	85.92	88.66	81.26	-5.42	-8.35
Brezilya 5Y CDS	142.74	203.00	231.88	62.45	14.23
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1896.49	1756.66	1782.81	-5.99	1.49
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	48.35	75.22	82.78	71.21	10.05
Brent Petrol (\$/varil)	51.80	78.52	84.38	62.90	7.46
Baltık Kuru Yük Endeksi	1367.92	5167.00	3630.00	165.37	-29.75

*: Puan Değişim

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 80
Fatma Özlem Kanbur	Müdü Yardımcısı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0216-724 30 83
Naime Dođan Eriř	Müdü Yardımcısı	naimedogan.eris@vakifbank.com.tr	0216-724 30 82
Bilge Pekçađlayan	Müdü Yardımcısı	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0216-724 30 84
Sinem Ulusoy Kasap	Uzman	sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr	0216-724 30 86
Pınar Cansu Akargöl	Uzman Yardımcısı	pincarcansu.akargol@vakifbank.com.tr	0216-724 30 87
Selin Mumcu	Uzman Yardımcısı	selin.mumcu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 88

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiğbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.