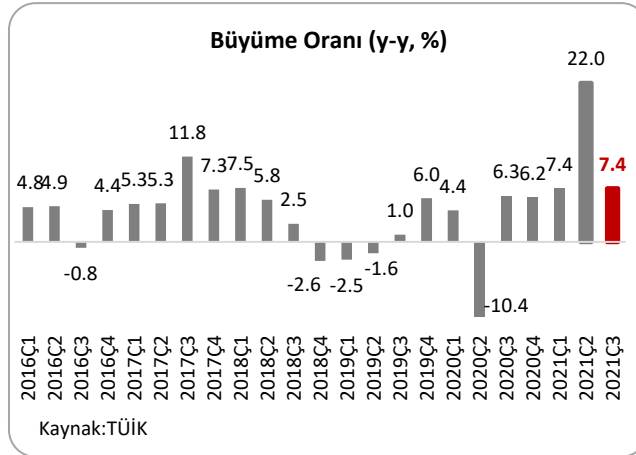


**Omicron varyantı küresel risk iştahında düşüşe sebep oldu.**

Kovid-19'un Güney Afrika'da ortaya çıkan "Omicron" varyantı Kasım ayında küresel piyasaların seyrinde etkili oldu. Fed, Kasım ayında gerçekleştirdiği toplantısında varlık alımlarının azaltılmasına Kasım ayında başlanacağını açıkladı. ABD'de tüketici enflasyonu Ekim'de yıllık bazda %6.2 ile son 31 yılın zirvesine yükselirken, ÜFE'de yıllık artış %8.6 oldu. ABD'de faizlerin beklenenden daha erken artabileceği yönündeki beklentiler güçlenirken, küresel piyasalarda karışık bir görünüm hâkim oldu. Euro Bölgesi ekonomisi 2021 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %3.7 büyüdü. Euro Bölgesi'nde enflasyon Kasım'da yıllık bazda %4.9'a yükseldi ve verinin tutulmaya başlandığı 25 yılda görülen en yüksek seviye gerçekleşti. Petrol fiyatlarını düşürmek ve talep arz dengesizliğini gidermek amacıyla stratejik rezervlerin kullanımı konusunda ABD ve OPEC+ ülkeleri arasındaki anlaşmazlık, emtia piyasasında etkili oldu. Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Konferansı (COP26) gerçekleştirildi.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Kasım ayında gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini %16'dan %15 seviyesine indirdi. TCMB, 26 Kasım'da Finansal İstikrar Raporu'nu yayınladı. Türkiye ekonomisi 2021 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %7.4 büyüdü. Ekim ayı enflasyonu yıllık bazda %19.89 ile Ocak 2019'dan bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye ekonomisine ilişkin 2021 büyüme tahminini %6'dan %9'a yukarı yönlü revize etti.

**Kasım ayında Türkiye'de açıklanan veriler****Türkiye ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllık bazda %7.4 büyüdü.**

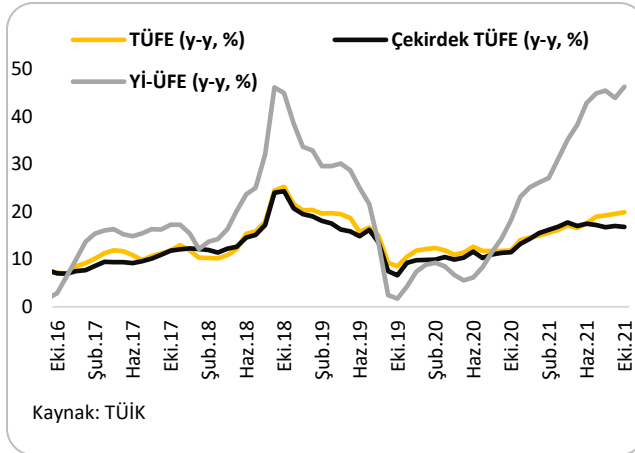
Türkiye ekonomisi **2021 yılı üçüncü çeyrek** büyüme oranı 30 Kasım'da açıklandı.

Türkiye ekonomisi 2021 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %7.4 büyüdü (piyasa beklentisi: %8). Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü 2021 yılının üçüncü çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yıla göre %35.5 artarak 1 trilyon 915 milyar 467 milyon TL oldu. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, üçüncü çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7.8 arttı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %2.7 arttı.

Harcama bileşenlerine göre yılın üçüncü çeyreğinde yaşanan artışta hanehalkı tüketimi, kamu tüketimi ve net ihracat belirleyici oldu. Pandemi sonrası açılmalarla birlikte dış talepteki artış ve rekabetçi kur, büyümeye olumlu yansıdı. İhracatta ikinci çeyrekte belirgin şekilde başlayan güçlü performansın devam etmesiyle üçüncü çeyrekte büyümeye en yüksek katkıda bulunan kalem 6.8 puan ile net ihracat oldu.

Sektörlere göre değerlendirme yapıldığında yılın üçüncü çeyreğinde büyümeye en yüksek katkı hizmetler sektöründen geldi. Üçüncü çeyrekte en yüksek ikinci katkı ise sanayi sektöründen geldi. Tarım ve inşaat sektörü ile vergi-sübvansiyonlar ise büyümeye yılın üçüncü çeyreğinde negatif katkı yaptı.

## Ekim'de TÜFE %19.89'a, Yİ-ÜFE %46.31'e yükseldi.



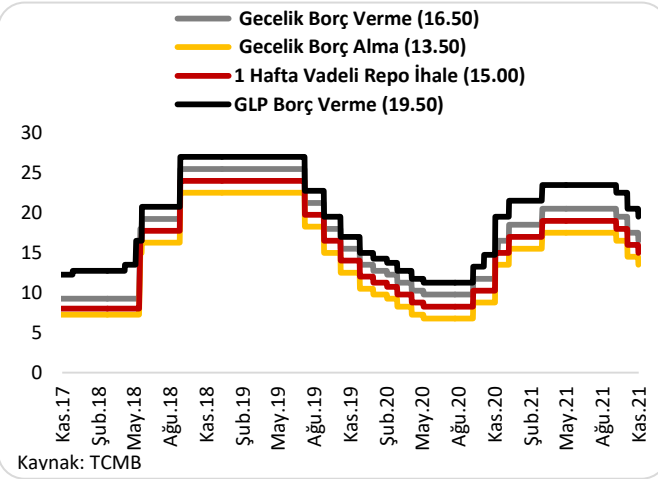
Ekim ayı enflasyon verileri 3 Kasım'da açıklandı.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ekim'de beklentilerin altında aylık bazda %2.39 (Piyasa beklentisi: %2.61) arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Eylül'deki %19.58'den %19.89'a yükseldi. Böylece enflasyon Ocak 2019'dan sonraki en yüksek seviyesine çıktı. Ekim'de enflasyonda genele yayılan bir artış yaşanırken, kurdaki, akaryakıt fiyatlarındaki ve enerji maliyetlerindeki artışın belirleyici olduğu görüldü.

Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Ekim'de bir önceki aya göre %1.79 arttı ve yıllık bazda Eylül'deki %16.98'den %16.82'ye geriledi. Çekirdek enflasyonda yıllık bazda yaşanan düşüşte geçen yıldan gelen baz etkisi belirleyici oldu. Gruplar bazında ise ev eşyası ve sağlık gruplarında yıllık bazda yaşanan düşüşün çekirdek enflasyondaki düşüşe katkı sağladığı görüldü.

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ekim'de bir önceki aya göre %5.24 arttı ve yıllık bazda Eylül'deki %43.96'dan %46.31'e yükseldi. Yİ-ÜFE'de 15 ay üst üste yaşanan yükseliş ardından Eylül'de düşüş yaşanmıştı. Ancak bir aylık düşüşün ardından Ekim'de yeniden yükseliş yaşandı. Yİ-ÜFE'deki yükselişte kurdaki artış ve enerji fiyatlarındaki yükseliş belirleyici oldu. Enerjide %9.33'lük artış, Yİ-ÜFE'yi de artırdı.

## TCMB, Kasım toplantısında politika faizini 100 baz puan indirdi.



TCMB Kasım ayı Para Politikası Kurulu toplantısı, 18 Kasım'da yapıldı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklentilere paralel 100 baz puan düşürerek %15 seviyesine indirdi.

Karar metninde ihracattaki güçlü artış eğilimiyle yılın geri kalanında yıllıklandırılmış cari işlemler dengesindeki iyileşmenin sürmesinin beklendiği, bu eğilimin güçlenerek devam etmesinin fiyat istikrarı hedefi için önemli olduğu belirtildi.

Enflasyona ilişkin olarak, gıda ve başta enerji olmak üzere ithalat fiyatlarındaki artışlar ile tedarik süreçlerindeki aksaklıklar gibi arz yönlü unsurlar, yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışlar ve talep gelişmelerinin yükselişte etkili olduğu söylendi.

Faiz indirimine gerekçe olarak, para politikasının etkileyebildiği talep unsurları, çekirdek enflasyon gelişmeleri ve arz şoklarının yarattığı etkilerin ayrıştırılmasına yönelik analizlerin değerlendirildiği ifade edildi. Arz yönlü ve para politikası etki alanı dışındaki faktörlerin fiyat artışları üzerinde oluşturduğu geçici etkilerin 2022 yılının ilk yarısı boyunca da etkisini sürdürmesinin beklendiği belirtildi. Son olarak bu etkilerin ima ettiği sınırlı alanın kullanımının Aralık ayında tamamlanmasının değerlendirileceği ifade edildi.

## TCMB, Finansal İstikrar Raporu'nu yayınladı.

TCMB Finansal İstikrar Raporu-II 26 Kasım'da yayınlandı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Finansal İstikrar Raporu'nda reel sektörün döviz pozisyonundaki iyileşmenin sürdüğü vurgulandı. Diğer yandan, iktisadî faaliyetteki güçlü seyrin reel sektör firmalarının ciro, kârlılık ve likidite göstergelerine olumlu yansıdığı öne çıktı. Raporda, ihracattaki olumlu görünümün ve turizm sektöründeki toparlanmanın cari işlemler dengesindeki iyileşmeyi de desteklediği vurgulandı. Raporda, hanehalkı finansal varlıklarının yükümlülüklerine oranla daha fazla artmasının, bireylerin borç ödeme kapasitesini desteklediği belirtildi.

## Cari işlemler dengesi Eylül'de 1.65 milyar dolar fazla verdi.

(Milyar dolar)	Eylül		Ocak-Eylül		Değişim(%)	12 Aylık Toplam		Değişim(%)
	2020	2021	2020	2021		2020 (Eylül)	2021 (Eylül)	
Cari İşlemler Dengesi	-2.34	1.65	-28.31	-11.74	-58.5	-28.83	-18.44	-36.02
Dış Ticaret Dengesi	-3.75	-1.02	-29.35	-20.31	-30.8	-34.72	-28.83	-16.98
Hizmetler Dengesi	1.75	3.67	7.81	16.92	116.7	15.62	20.65	32.17
Turizm Gelirleri	1.56	2.98	6.04	13.28	120.0	11.96	16.43	37.31

2021 yılı Eylül ayı ödemeler dengesi verileri 11 Kasım'da açıklandı.

Ekim 2020'den sonra ilk defa Ağustos'ta fazla veren cari işlemler dengesi bu görünümünü Eylül'de de sürdürerek 1.65 milyar dolar fazla verdi (piyasa beklentisi: 1.32 milyar dolar fazla). Eylül 2021'de cari fazla verilmesinde dış ticaret açığında yıllık bazda %73'lük gerileme yaşanması ile birlikte hem turizm hem de net hizmet gelirlerinde %100'ün üzerinde yaşanan artışlar belirleyici oldu.

12 aylık kümülatif toplamda ise Ağustos'taki 22.4 milyar dolardan 18.4 milyar dolara gerileyen cari işlemler açığı pandeminin yaşandığı geçen yıla göre %36'lık bir düşüş yaşadı. Eylül'de 1.65 milyar dolar cari fazla verilirken, portföy, doğrudan ve diğer yatırımlardan toplam net girişin 2.2 milyar dolar gerçekleşmesi ve net hata noksanda 1.8 milyar dolarlık girişle beraber rezervler 5.6 milyar dolar artış gösterdi.

## Ekim ayında bütçe 17.4 milyar TL açık verdi.

2021 yılı Ekim ayı merkezî yönetim bütçe dengesi verileri 15 Kasım'da açıklandı.

Merkezî Yönetim Bütçesi (milyar TL)									
	Ekim			Ocak-Ekim			2021 Bütçe Hedefi	2021 OVP Tahmini	Gerçekleşen/Hedef (%)
	2020	2021	% Değişim	2020	2021	% Değişim			
<b>Giderler</b>	<b>97.7</b>	<b>131.4</b>	<b>34.6</b>	<b>967.7</b>	<b>1,183.1</b>	<b>22.3</b>	<b>1.346,1</b>	<b>1.506,3</b>	<b>87.9</b>
Faiz Hariç Giderler	85.9	117.1	36.3	848.1	1,026.5	21.0	1.166,6	1.326,7	88.0
Faiz Giderleri	11.8	14.3	21.6	119.6	156.6	30.9	179.5	179.5	87.2
<b>Gelirler</b>	<b>92.8</b>	<b>114.0</b>	<b>22.9</b>	<b>822.2</b>	<b>1,104.6</b>	<b>34.3</b>	<b>1.101,1</b>	<b>1.276,3</b>	<b>100.3</b>
Vergi Gelirleri	76.6	96.1	25.5	655.3	904.5	38.0	922.7	1.057,9	98.0
Diğer Gelirler	16.2	17.9	10.5	166.9	200.1	19.9	178.4	218.4	112.2
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-4.9</b>	<b>-17.4</b>	<b>-255.8</b>	<b>-145.5</b>	<b>-78.5</b>	<b>46.0</b>	<b>-245</b>	<b>-230.0</b>	<b>32.0</b>
Faiz Dışı Denge	6.9	-3.1	-145.2	-25.9	78.1	401.4	-65.5	-50.5	-119.3

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

\*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

2021 yılı Ekim ayında bütçe dengesi 17.4 milyar TL açık verdi. 2020 yılı Ekim ayında açık 4.9 milyar TL gerçekleşmişti. Faiz dışı açık ise 2021 yılı Ekim ayında 3.1 milyar TL olarak açıklanırken, 2020 yılı Ekim ayında 6.9 milyar TL faiz dışı fazla verilmişti. Ekim ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %22.9 artarak 114 milyar TL, bütçe giderleri ise %34.6 oranında artarak 131.4 milyar TL oldu.

2021 yılı Ocak-Ekim döneminde bütçe açığı yıllık bazda %46 azalarak 78.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. 2021 yılı Ocak-Ekim döneminde 78.1 milyar TL faiz dışı fazla verildi. 2020 yılının aynı döneminde 25.9 milyar TL faiz dışı açık verilmişti. Bir önceki yıla kıyasla Ocak-Ekim toplamına bakıldığında faiz dışı açıktaki önemli ölçüde yavaşlama nedeniyle bütçe dengesinde baz etkisiyle önemli bir iyileşme kaydedildi. Kurda ve başta petrol ve doğalgaz olmak üzere emtia fiyatlarında beklenen artışın yapılması yerine maliyetin sübvansiyon yoluyla karşılanması, bütçe üzerine ek yük getirebilir.

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

TCMB Kasım ayı Piyasa Katılımcıları Anketi 12 Kasım'da yayımlandı.

	Ekim ayı anket dönemi	Kasım ayı anket dönemi
<b>Dolar/TL (yıl sonu)</b>	9.22	9.98
<b>TÜFE (cari yıl sonu, %)</b>	17.63	19.31
<b>TÜFE (12 ay sonra, %)</b>	13.91	15.61
<b>TÜFE (24 ay sonra, %)</b>	11.27	11.76
<b>Büyüme (2021, %)</b>	8.9	9.2
<b>Cari açık (2021, milyar \$)</b>	-21.3	-19.2

## Moody's, Türk ekonomisi için 2021 büyüme tahminini %6'dan %9'a yukarı yönlü revize etti.

Moody's Türkiye büyüme tahminini 4 Kasım'da güncelledi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, "Global Makro Görünüm 2022-23" raporunda, Türk ekonomisi için 2021 büyüme tahminini %6'dan %9'a yukarı yönlü revize etti.

Parasal genişleme ve kredi büyümesi ile bol likidite desteğinin Türkiye'nin toparlanmasını büyütme devam ettiğini belirten Moody's, Türk hükümetinin 2023 yılında yapılacak genel seçimleri de düşünerek kredilerde artış destekli büyümeye öncelik vermeye devam edeceğini öngördü.

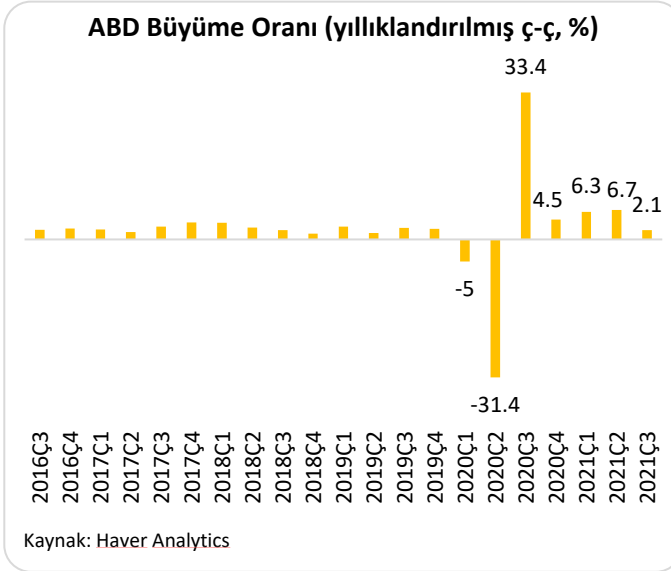
Moody's manşet ekonomik büyümeyi hızlandıran politikaların, pandemi öncesi kırılganlıkların aşırı yükselmesi, daha geniş dış dengesizlikler, artan şirket borçlulukları, yüksek enflasyon ve lirada daha fazla değer kaybı pahasına geldiğini ifade eden Moody's, Eylül sonunda enflasyonun %19.6'ya yükselmesine rağmen TCMB'nin politika faizini 200 baz puan düşürdüğüne de işaret etti.

Moody's raporda küresel ekonominin bu yıl %5.8, 2022 yılında %4.4 ve 2023 yılında %3.2 büyüyeceği tahminine de yer verdi.

GSYH (y-y, %)	2021	2022	2023
Türkiye	9	4.8	5
Küresel	5.8	4.4	3.2

## Kasım ayında küresel piyasalarda öne çıkan gelişmeler

### ABD ekonomisi 2021'in üçüncü çeyreğinde ilk revizyona göre %2.1 büyüdü.



ABD ekonomisi 2021 yılı üçüncü çeyrek büyüme oranı 24 Kasım'da açıklandı.

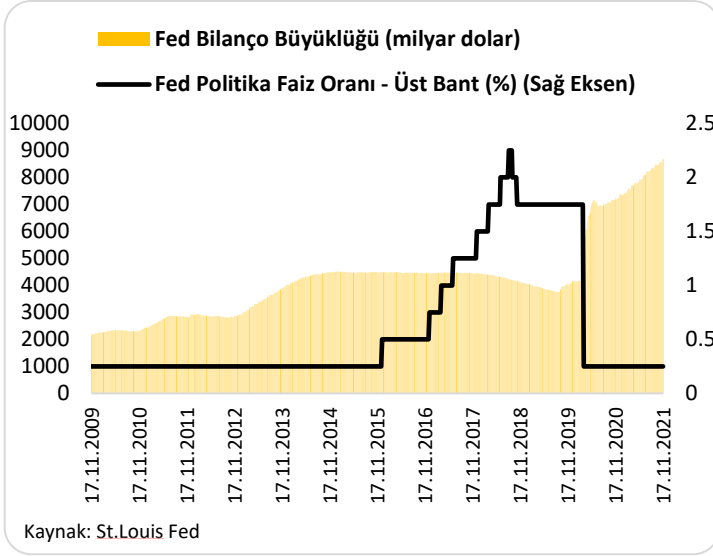
ABD ekonomisi büyüme oranı 2021 yılının üçüncü çeyreğinde Delta varyantının vakalardaki artışı hızlandırması nedeniyle yavaşladı ve ülke ekonomisi %2.1 büyüdü. Açıklanan ilk veri %2 idi.

Tüketici ve kamu harcamaları gibi büyük harcama kalemlerinde küçük revizyonlar gerçekleşti. Tüketici harcamaları bir önceki çeyreğe göre zayıfladı. Stoklardaki yükseliş ise yapılan revizyonda sabit kaldı. Kurumsal kârlar, ikinci çeyrekteki artışın üzerine üçüncü çeyrekte de %4.3 oranında çeyreklik bazda güçlü bir artış gösterdi. Son çeyrekte büyümede yaşanan

negatif etki, dış ticaretteki düşüşten kaynaklandı.

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

## Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) 2-3 Kasım'da gerçekleştirdiği toplantısında varlık alımlarında azaltıma gitti.



Fed'in Kasım ayı toplantısı 2-3 Kasım'da gerçekleşirken, toplantı tutanakları 24 Kasım'da yayımlandı.

ABD Merkez Bankası (Fed), 2-3 Kasım'da gerçekleştirdiği toplantısında beklentilere paralel federal fonlama faizini değiştirmeyerek %0.0-0.25 aralığında sabit bıraktı. Ancak beklediği gibi varlık azaltım kararını açıkladı.

Fed, varlık alımlarını azaltmaya aylık 15 milyar dolar ile Kasım ayı itibarıyla başlayacağını, Aralık ayında varlık alımlarını azaltma hızını artıracığını belirtti.

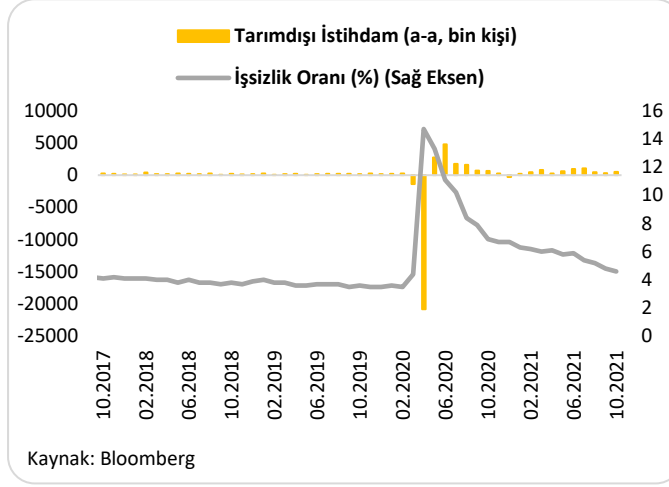
Fed, Kasım'da 70 milyar dolarlık hazine kâğıdı, 35 milyar dolarlık ipoteğe dayalı menkul kıymet; Aralık ayında ise 60 milyar dolarlık hazine kâğıdı, 30 milyar dolarlık ipoteğe dayalı menkul kıymet alacağını açıkladı. Fed, varlık azaltım miktarını ise sabitlemedi ve koşullara göre değişebileceğini açıkladı.

Fed Başkanı Jerome Powell, faiz kararı sonrası yaptığı açıklamada, varlık alımlarının hızı azalsa bile, Fed politikasının ekonomiye güçlü destek sağladığını belirtti. Powell, enflasyonun uzun vadeli %2 hedefine doğru yumuşadığını gördüklerini, enflasyonun hedefleri aşması durumunda araçların kullanılacağını ifade etti. Fed'in Kasım ayı toplantısında en dikkat çekici noktalardan biri geçmiş Fed toplantılarında enflasyonun «kalıcı olmadığı» yönündeki açıklamaların «kalıcı olmasının beklenmediği» şeklinde değişmesi oldu. Powell, varlık alımlarının azaltılmasının gelecek yıl ortalarında sona ermesinin beklediğini belirtti. Ayrıca, varlık alımlarının azaltılmasının faiz artışlarına yönelik sinyal olmadığını söyledi.

Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) 2-3 Kasım tarihindeki toplantısının tutanaklarına göre, birçok üye, enflasyonun Komite'nin hedefleri ile tutarlı seviyelerden daha yüksek seyretmeye devam etmesi halinde Komite'nin varlık alım hızını ve Fed faiz hedef aralığını önceden öngörülenden daha erken ayarlamaya hazır olması gerektiği görüşünü belirtti. Bazı üyeler ise hali hazırda faiz artırımının gelecek yıl önceden öngörülenden daha erken artırılması konusunda şu anda daha rahat olduklarını belirtirken, istihdam artışının cari hızının Fed'i maksimum istihdam hedefine 2022 yılı ortasına kadar ulaştıracağını veya yaklaştıracığını not ettiler.

Tutanaklarda üyelerin, ABD'deki enflasyon endişesi, faiz artırımını ve varlık alım azaltımını hakkındaki değerlendirmeleri yer aldı. Büyüme risklerinin aşağı doğru yönelmeye devam ettiği ve ABD ekonomisinde 2022'de "sağlam" bir büyümenin beklediği belirtildi. Enflasyon görünümünün yukarı yönlü revize edildiği tutanaklarda, fiyatlardaki yumuşamanın beklenenden uzun zaman alabileceği, ancak enflasyonun 2022'de önemli derecede azalacağı öngörüldü.

## ABD'de tarım dışı istihdam Ekim ayında beklentilerin üstünde artarken ortalama saatlik kazançlar yükselmeye devam etti.



ABD Ekim ayı istihdam verileri 5 Kasım'da açıklandı.

ABD'de tarım dışı istihdam Ekim'de 450 bin artış beklentisinin üzerinde 531 bin arttı. Eylül ayı için 194 bin olarak açıklanan istihdam artışı 312 bine, Ağustos ayı için 366 bin olarak açıklanan istihdam artışı 483 bine revize edildi.

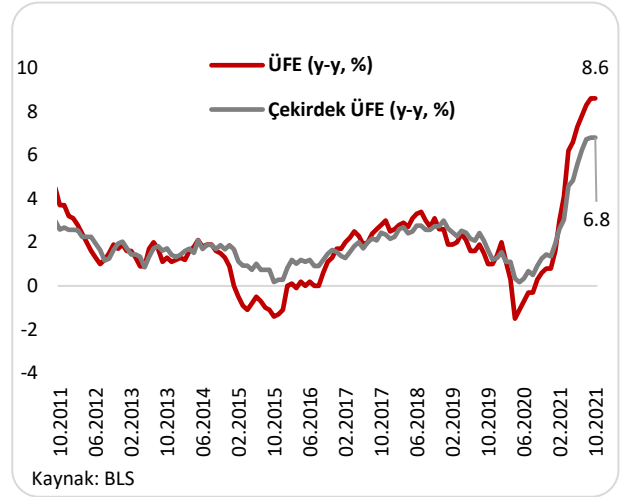
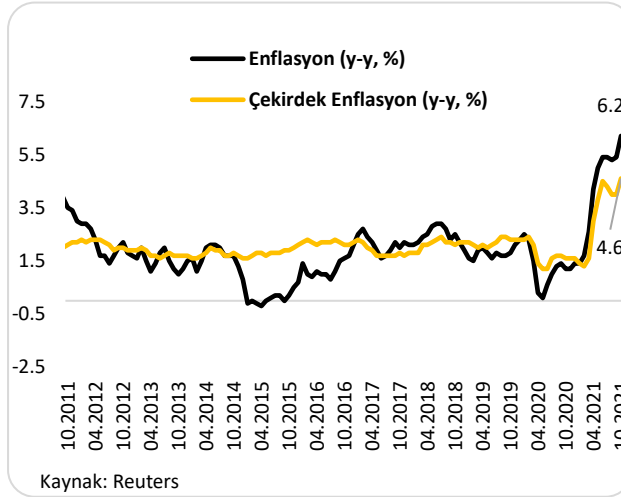
İşsizlik oranı Ekim'de %4.8'den %4.6'ya geriledi. Beklenti %4.7 olmuştur.

Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Ekim'de bir önceki aya göre %0.4 ile

beklentilere paralel artış gösterdi. Ortalama saatlik kazançlarda yıllık değişim de %4.9 ile ekonomist beklentileriyle aynı seviyede gerçekleşti. İşgücüne katılım oranı Ekim'de %61.6 ile ekonomist beklentilerinin bir miktar altında kaydedilirken, önceki aya göre değişim göstermedi.

Öncü göstergeler ABD'de Ekim ayında istihdam göstergelerinin toparlandığına işaret etmişti. ADP verisi özel sektör istihdamında 4 ayın en yüksek artışı yaşanarak istihdam 571 bin arttı.

## ABD'de TÜFE Ekim'de son 30 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.



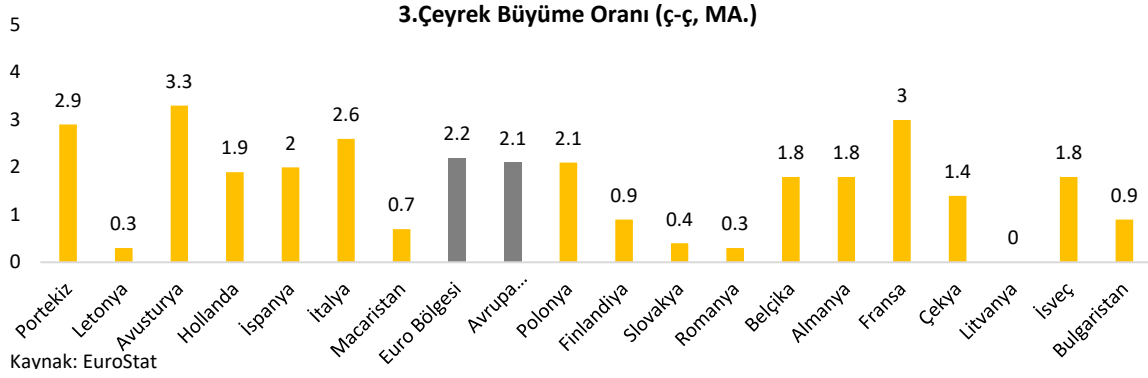
ABD Ekim ayı enflasyonu 10 Kasım'da açıklandı.

ABD'de TÜFE Ekim'de yıllık %6.2 artış kaydetti. Beklenti %5.8 gerçekleşmesi yönündeydi. Aylık olarak da enflasyon %0.9 artarak beklentinin üstünde gerçekleşti. Çekirdek enflasyon göstergesi olan gıda ve enerji dışı TÜFE, beklentilerin üstünde yıllık olarak %4.6 arttı. Çekirdek enflasyon aylık bazda ise %0.6 artış göstererek beklentilerin üstünde gerçekleşti.

Enflasyonda yıllık bazda artış, 1990'dan bu yana en yüksek seviyesini korudu. Ekim ayında gıda fiyatları bir önceki aya göre değişim göstermezken, enerji fiyatları sert yükseldi. Enerji fiyatları Ekim'de aylık bazda %4.8 artış kaydederek art arda beşinci ve en güçlü artışını gerçekleştirdi. Gıda fiyatları enflasyonu ise aylık olarak %0.9 artış göstererek Nisan 2020'den bu yana en hızlı artışını korudu.

ÜFE Ekim'de yıllık bazda %8.6 olurken, aylık bazda %0.6 ile beklentilere paralel gerçekleşti. Ekim ayında ÜFE, ivme kazanarak enflasyonist baskıların kalıcı olacağına yönelik endişeleri artırdı. Çekirdek ÜFE ise Ekim'de aylık bazda %0.5 olan beklentilerin altında %0.4, yıllık bazda ise %6.8 arttı.

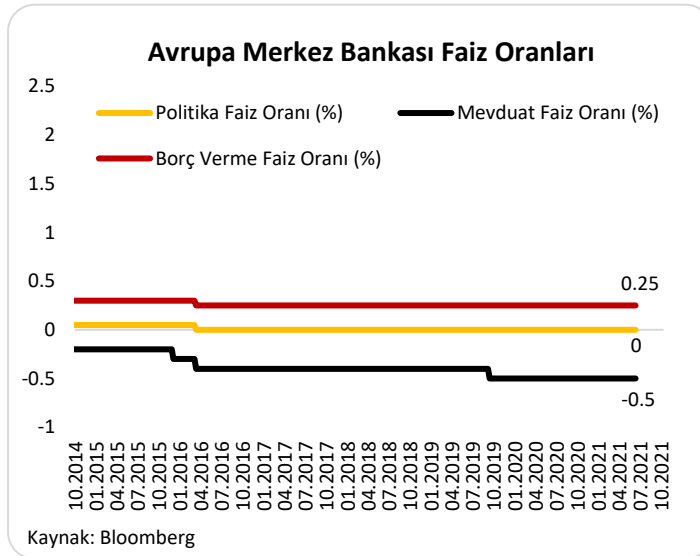
### Euro Bölgesi ekonomisi üçüncü çeyrekte beklentilerin üzerinde büyüdü.



Euro Bölgesi **2021 yılı üçüncü çeyrek büyüme oranı** 16 Kasım'da açıklandı.

Euro Bölgesi ekonomisi 3. çeyrekte önceki çeyreğe kıyasla %2.2, yıllık bazda da %3.7 ile tahminlere paralel büyüdü. Ekonomistlerin medyan tahmini de %2.2 büyümeydi. Aynı dönemde AB ekonomisi %2.1 büyüdü. Temmuz-Eylül döneminde en yüksek çeyreklik büyüme %3.3 ile Avusturya'da gerçekleşirken, onu %3 büyümeyeyle Fransa ve %2.9'luk büyüme oranıyla Portekiz takip etti.

### Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin 28 Ekim tarihli toplantısının tutanakları yayınlandı.



Avrupa Merkez Bankası (ECB) **Ekim** ayı toplantısının tutanakları 25 Kasım'da yayımlandı.

ECB Ekim ayı para politikası toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir.

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

ECB'nin Ekim ayına ilişkin toplantı tutanaklarında, ekonomiye yönelik cömert para politikası desteğinin, iyileşen enflasyon görünümüne bağlı olarak gelecekte yeniden değerlendirilmesi ve ECB'nin hesaplarının

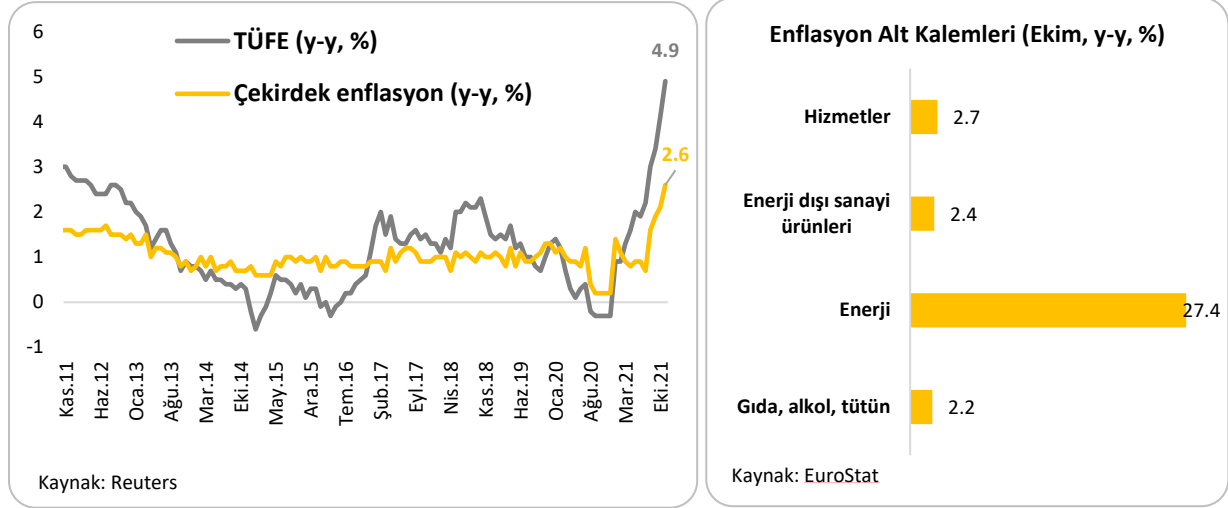
zaman içinde daha tarafsız olması gerektiği belirtildi.



Üyelerin son fiyat baskısının önceden tahmin edilenden daha kalıcı olmasının beklendiği ve orta vadeli beklentilere ilişkin belirsizliğin yüksek olduğu konusunda hemfikir olmalarına rağmen enflasyondaki artışın büyük ölçüde geçici faktörlerden kaynaklandığı tutanaklarda tekrarlandı.

Üyeler ayrıca, Aralık ayında mevcut verilerin enflasyona yönelik kesin bir çözüm sunmayabileceği ve ECB'nin gelecekteki para politikası eylemlerine izin vermek için politika seçeneklerini açık tutması gerektiği konusunda da uyardı.

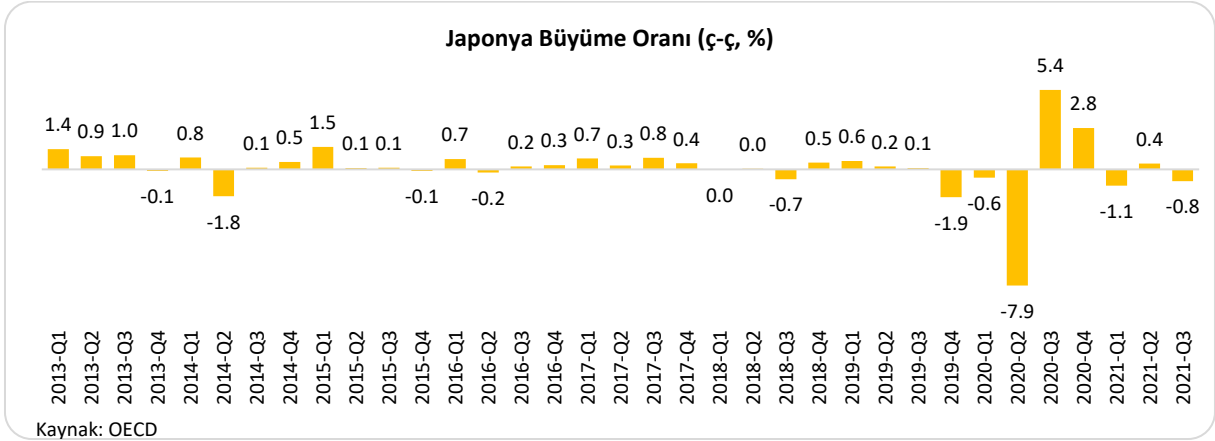
### Euro Bölgesi'nde enflasyon yıllık bazda %4.9 artış gösterdi.



Euro Bölgesi'nde **Kasım ayı enflasyonu** 30 Kasım'da açıklandı.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Kasım'da artan enerji maliyetlerinin ve tedarik zinciri sıkıntılarının etkisiyle rekor yüksek seviyeye çıktı. TÜFE Kasım'da yıllık bazda %4.9'a yükseldi ve verinin tutulmaya başlandığı 25 yılda görülen en yüksek seviye gerçekleşti. Aylık bazda ise enflasyon %0.5 arttı. Enflasyonda enerji fiyatlarındaki artış belirleyici oldu. Enerji fiyatları aylık bazda %27.4 artış gösterdi. Çekirdek TÜFE de yıllık bazda %2.6 ile tahminlerin üzerinde arttı. Euro Bölgesi'nde enflasyonun bir süre daha yüksek seyretmesi bekleniyor.

## Japonya ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllıklandırılmış olarak %3 daraldı.



Japonya ekonomisi **2021 yılı üçüncü çeyrek büyüme oranı** 15 Kasım'da açıklandı.

Japonya ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllıklandırılmış olarak bir önceki çeyreğe göre %3 daraldı. Çeyreklik olarak ekonomi %0.8 küçüldü.

Yılın üçüncü çeyreğinde, tüketicilerin evlerinde kalması ve fabrikaların üretimlerini azaltması beklenenden daha fazla daralmaya neden oldu. Tüketim, Kovid-19 vakalarının yaz döneminde hızla artması ve bunun sonucu acil kısıtlamaların yeniden başlatılması ya da süresinin uzatılması ve alışveriş yapanların daha temkinli hareket etmesi ile birlikte düştü.

Tedarik zinciri sorunları, Japon firmaların çip ve diğer parça sıkıntısı çekmeleri ve bunun da aralarında Toyota Motor Corp.'un bulunduğu ülkenin en büyük imalatçı şirketlerini daha az üretmek zorunda bırakması ile birlikte üretimi olumsuz etkiledi. Bu sorunlar aynı zamanda şirketlerin yatırım planlarını askıya almaları için ilave sebepler oluşturdu.

Veriler yeni Başbakan Fumio Kishida'nın ekonomik toparlanmayı yeniden başlatma ve önümüzdeki yıl yapılacak seçimler öncesi iktidarını pekiştirme çabaları dahilinde teşvik paketi için beklentileri de artırdı.

## Aralık Ayında Takip Edilecek Veriler

Tarih	Açıklanacak veri (Yurt içi)
3 Aralık	Enflasyon (Kasım)
10 Aralık	İşsizlik Oranı (Ekim)
10 Aralık	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi
13 Aralık	Cari İşlemler Dengesi (Ekim)
13 Aralık	Sanayi Üretim Endeksi (Ekim)
15 Aralık	Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi (Kasım)
16 Aralık	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı
20 Aralık	Merkezî Yönetim Borç Stoku (Kasım)
23 Aralık	TCMB Toplantı Tutanakları (Aralık)
31 Aralık	Dış Ticaret Dengesi (Kasım)
Tarih	Açıklanacak veri (Yurt dışı)
3 Aralık	ABD Tarımdışı İstihdam ve İşsizlik Oranı (Kasım)
10 Aralık	ABD Enflasyon Oranı (Kasım)
14-15 Aralık	ABD Merkez Bankası (Fed) Faiz Kararı ve Ekonomik Projeksiyonlar
16 Aralık	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Toplantısı ve Faiz Kararı
16 Aralık	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Toplantısı ve Faiz Kararı
16-17 Aralık	Japonya Merkez Bankası (BoJ) Toplantısı ve Faiz Kararı
20 Aralık	Çin Merkez Bankası (PBoC) Toplantısı ve Faiz Kararı

## FİNANSAL GÖSTERGELER

VERİ	2020 Sonu	Ekim Sonu	Kasım Sonu	2020 Yılına Göre Değişim (%)	Aylık Değişim (%)
<b>DÖVİZ</b>					
USD/TRY	7.4404	9.6030	13.4732	81.1	40.3
EUR/TRY	9.0798	11.1060	15.2809	68.3	37.6
Sepet (0.5\$+0.5€)	8.2601	10.3741	14.3771	74.1	38.6
USD/TRY 3M Imp. Vol.	17.5870	18.9000	37.2870	112.0	97.3
USD/TRY Future	7.4261	9.7641	12.9504	74.4	32.6
<b>FAİZ</b>					
Gösterge Tahvil Getirisi*	14.96	17.58	19.95	4.99	2.37
TL REF*	17.97	16.57	15.34	-2.63	-1.23
TRY Libid*	17.08	15.90	14.90	-2.18	-1.00
5Y CDS	304.39	438.83	500.72	64.50	14.10
<b>DÖVİZ</b>					
Dolar Endeksi	89.94	94.12	95.99	6.73	1.99
EUR/USD	1.22	1.16	1.13	0.00	-1.95
USD/JPY	103.24	114.00	113.13	9.58	-0.76
GBP/USD	1.37	1.37	1.33	-2.76	-2.89
USD/CHF	0.89	0.92	0.92	3.78	0.33
EUR/JPY	126.16	131.78	128.30	1.70	-2.64
<b>FAİZ*</b>					
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.12	0.50	0.57	0.45	0.07
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.91	1.56	1.46	0.54	-0.10
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.70	-0.63	-0.75	-0.05	-0.12
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.57	-0.15	-0.34	0.23	-0.19
<b>KREDİ</b>					
ABD 5Y CDS	14.05	14.19	14.69	4.56	3.52
Endonezya 5Y CDS	67.49	79.82	86.26	27.81	8.07
İspanya 5Y CDS	43.14	30.54	35.25	-18.29	15.42
İtalya 5Y CDS	97.96	74.64	90.17	-7.95	20.81
Güney Afrika 5Y CDS	204.17	203.88	240.39	17.74	17.91
Rusya 5Y CDS	85.92	81.26	114.28	33.01	40.63
Brezilya 5Y CDS	142.74	231.88	254.26	78.13	9.65
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1896.49	1782.81	1773.78	-6.47	-0.51
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	48.35	82.78	66.14	36.79	-20.10
Brent Petrol (\$/varil)	51.80	84.38	70.57	36.24	-16.37
Baltık Kuru Yük Endeksi	1367.92	3519.00	3018.00	120.63	-14.24

\*: Puan Değişim

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 80
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 83
<b>Naime Dođan Eriř</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:naimedogan.eris@vakifbank.com.tr">naimedogan.eris@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 82
<b>Bilge Pekçađlayan</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 84
<b>Sinem Ulusoy Kasap</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr">sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 86
<b>Selin Mumcu</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:selin.mumcu@vakifbank.com.tr">selin.mumcu@vakifbank.com.tr</a>	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, hişbir 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.