



# Yeni Haftaya Başlarken

15 Kasım 2021

[Genel / Public](#)

## Yurtiçinde TCMB faiz kararı, yurtdışında Fed yöneticilerinin açıklamaları izlenecek.

Yurtiçinde yeni hafta Pazartesi günü 11:00'da açıklanacak olan Ekim ayı Bütçe Dengesi verileri ile başlayacak. Veriye ilişkin konsensüs tahmin bulunmuyor. Ancak, bütçe verilerinin öncüsü olan Hazine Nakit Dengesi, Ekim'de, geçen yılın dönemine göre 1,5 milyar TL daha az olmak üzere, 5,2 milyar TL açık verdi. Geçen yılın aynı döneminde 4,9 milyar TL açık veren bütçe dengesinde de benzer bir iyileşme gözlenebilir.

Yeni haftada yurtiçi piyasalar açısından en kritik başlık, 18 Kasım Perşembe günü gerçekleştirilecek olan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Kasım ayı Para Politikası Kurulu toplantısı olacak. Anketlerdeki medyan tahminler, %16,00 seviyesindeki 1 hafta vadeli repo faizi olan politika faizinin 100 baz puan indirimle %15,00 seviyesine düşürüleceği yönünde. Bizim tahminimizde bu doğrultuda. Diğer taraftan, enflasyonda artan yukarı yönlü riskler ile beklentilerdeki bozulmayı dikkate alarak politika faizinin en azından sabit bırakılması gerektiğini değerlendirdiğimiz de not edelim. Ancak, TCMB'nin yakın dönemde kurduğu iletişimi ve son açıklanan TÜFE rakamlarının piyasa beklentilerinin altında artmasını dikkate alarak, 50-100 baz puan civarında yapılacak bir indirimin sürpriz olmayacağını düşünmekteyiz. Eylül ve Ekim aylarında politika faizinde 300 baz puan indirim gerçekleştiren TCMB, son PPK toplantısının ardından yayınladığı açıklamada yer verdiği "... politika faizinde yapılan aşağı yönlü düzeltme için yıl sonuna kadar sınırlı bir alan kaldığı ..." ifadesi ile faiz indirimlerinin yavaşlayarak da olsa sürebileceği yönünde kapıyı açık bırakmıştı. TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesi, TL varlıkların reel getirisini daha da aşağı çekeceğinden enflasyon görünümü, TL'nin değeri ve portföy girişleri üzerinde olumsuz etkiler bırakmaya devam edebilir. Fed'in varlık alımlarını azaltmaya başlaması ile ABD'deki son istihdam ve enflasyon verilerinin Fed'in olası faiz artırımına yönelik beklentileri öne çekmeye başlamış olması da bu açıdan kritik öneme sahip. TCMB'nin piyasa beklentilerinin aksine politika faizini sabit tutması durumunda kısa vadede TL'de bir miktar değerlenme görülebileceğini de not edelim.

Dışarıda ise, hafta boyunca Fed yöneticilerinin para politikasındaki normalleşme süreci ve enflasyon görünümüne dair yapacakları sözlü yönlendirmeler, küresel risk iştahını etkileyeceğinden, piyasaların yakın takibinde olacak. Pazartesi günü ABD Başkanı Biden ile Çin Devlet Başkanı Şi'nin görüşmesi, Salı günü ABD'de açıklanacak olan Ekim ayı Perakende Satış, Sanayi Üretimi ve İthalat-İhracat Fiyatları ile Euro Bölgesi 2021 yılı 3. Çeyrek öncü ekonomik büyüme rakamları; Çarşamba günü Euro Bölgesi ve İngiltere Ekim ayı enflasyon verileri 15-19 Kasım haftası küresel ekonomi takviminde öne çıkan başlıklar olarak sıralanabilir.

Toparlamak gerekirse, yeni haftada yurtiçinde Perşembe günü TCMB faiz kararı, yurtdışında ise Fed yöneticilerinin hafta boyunca yapacağı sözlü yönlendirmeler finansal piyasaların yeni haftada takip edeceği en önemli gündem maddeleri olacak.

**Yatırım Finansman Menkul Değerler**

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

**UYARI NOTU:**

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy Genel Müdür Yrd. [levent.durusoy@yf.com.tr](mailto:levent.durusoy@yf.com.tr) +90 (212) 334 98 33

**Araştırma Bölümü**

Serhat Kaya Birim Müdürü [serhat.kaya@yf.com.tr](mailto:serhat.kaya@yf.com.tr) +90 (212) 334 98 36

Erol Gürcan Ekonomist [erol.gurcan@yf.com.tr](mailto:erol.gurcan@yf.com.tr) +90 (212) 334 98 37

**Hizmet Noktalarımız**

Genel Müdürlük +90 (212) 317 69 00 Merkez +90 (212) 334 98 00

Antalya +90 (242) 243 02 01 Ankara +90 (312) 417 30 46

Ulus +90 (212) 263 00 24 Bursa +90 (224) 224 47 47

Caddebostan +90 (216) 302 88 00 İzmir +90 (232) 441 80 72

Samsun +90 (362) 431 46 71 Bodrum +90 (252) 999 14 04