

## ECB referans faiz oranlarında Haziran'ın ardından bir kez daha indirime gitti.

### Yurt içinde cari işlemler hesabı Temmuz'da 566 milyon USD fazla verdi.

ABD'de dün açıklanan verilere göre aylık ÜFE enflasyonu Ağustos'ta %0,2 ile piyasa beklentilerinin bir miktar üzerinde gerçekleşti. Öte yandan, üretici fiyatlarında Temmuz ayında %0,1 artışa işaret eden veri bu dönemde üretici fiyatlarının değişim göstermediği yönünde revize edildi. Ağustos ayında ülkedeki üretici fiyatları yıllık bazda ise %1,7 ile Şubat'tan bu yana en yavaş artışı kaydetti. Çarşamba günü açıklanan TÜFE verilerinin ardından üretici fiyatlarının da enflasyondaki düşüş eğilimini destekler nitelikte olması ve teknoloji hisselerine yönelik ilginin sürmesi ABD hisse senedi piyasalarının dün günü primle kapatmasını sağladı. Asya piyasalarında ise bu sabah itibarıyla karışık bir seyir izleniyor. Brent türü ham petrolün varil fiyatı Francine kasırgasının Meksika Körfezi'nde üretimde önemli kesintiye neden olmasıyla dün %1,93 artarak 72,0 USD seviyesine yükselirken, altının ons fiyatı %1,88 yükselişle 2.559 USD oldu.

Haziran ayında faiz indirim döngüsünü başlatan Avrupa Merkez Bankası (ECB), dün gerçekleştirdiği toplantısında referans faiz oranlarında bir kez daha indirime gitti. Banka, piyasa beklentileri doğrultusunda bir karar alarak refinansman faiz oranını %4,25'ten %3,65'e, mevduat faizini %3,75'ten %3,50'ye indirdi. Böylece, söz konusu iki faiz oranı arasındaki fark olarak tanımlanan faiz koridoru 15 baz puana indirilerek daha önce duyurulan planlama gerçekleştirilmiş oldu. ECB'nin daha önce iletişimini büyük ölçüde yaptığı ve beklentilerle örtüşen faiz indirimi kararının ardından Başkan Christine Lagarde ve Başkan yardımcısı Luis de Guindos düzenlenen basın toplantısında önceden belirlenmiş bir faiz indirim patikası izlemeyeceklerini belirtti. Lagarde, gelecek faiz indirimlerinin zamanlaması ve büyüklüğü konusunda veri odaklı yaklaşımlarını koruyacaklarını ifade etti. Öte yandan, ECB tahminlerinde güncellemeye giderek büyüme tahminlerini 2024 için %0,9'dan %0,8'e, 2025 için de %1,4'ten %1,3'e indirdi. Banka enflasyon tahminlerinde ise değişikliğe gitmedi.

TCMB tarafından dün yayımlanan verilere göre cari işlemler hesabı Haziran'ın ardından Temmuz ayında da fazla verdi. Bu dönemde, cari fazla 566 milyon USD ile piyasa beklentisine paralel gerçekleşirken, 12 aylık kümülatif cari açık 19,1 milyar USD düzeyine gerileyerek Nisan 2022'den bu yana en düşük seviyesine indi ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

Eylül ayında genellikle aşağı yönlü bir eğilimin hâkim olduğu BIST-100 endeksi, dün kapanışa doğru dalgalı bir seyir izlediği günde %1,08 artış kaydederek 9.521 seviyesine yükseldi. Türk lirası ABD doları karşısında değer kazanırken, euro karşısında değer kaybetti. 2 ve 10 yıllık gösterge tahvillerin getirileri sırasıyla %42,18 ve %28,75 düzeylerinde kaydedilirken, Türkiye'nin CDS primi 4 baz puan düşerek 270 baz puan oldu.

Bugün ABD'de Eylül ayı öncü Michigan tüketici güven endeksi ile Euro Alanı'nda Temmuz ayı sanayi üretimi verisi açıklanacak. Yurt içinde ise TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Eylül ayına ilişkin sonuçları takip edilecek.

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

Oktay Erkan Temizkan

erkan.temizkan@isbank.com.tr

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	3.611	0,91 ↑
MSCI GOÜ	1.076	1,60 ↑
MSCI Japonya Hariç Asya*	569	0,50 ↑
Dow Jones	41.097	0,58 ↑
S&P 500	5.596	0,75 ↑
Euro Stoxx 50	4.814	1,06 ↑
Shanghai*	2.710	0,27 ↓
Nikkei*	36.582	0,68 ↓

(\*) TSİ 08:30 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,1074	0,57 ↑
USD/JPY	142,52	0,77 ↑

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	72,0	1,93 ↑
Altın (USD/ons)	2.559	1,88 ↑

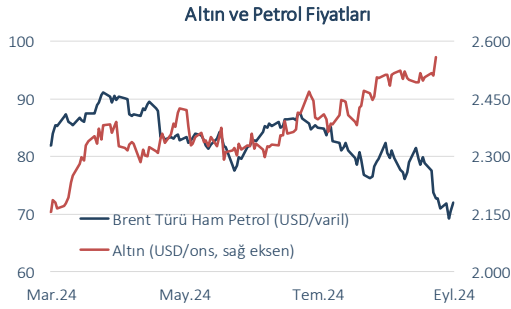
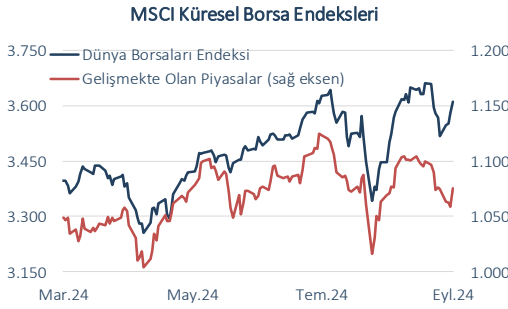
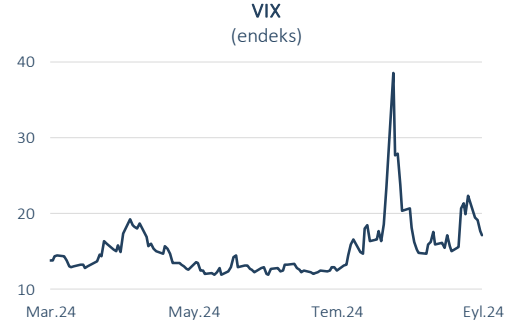
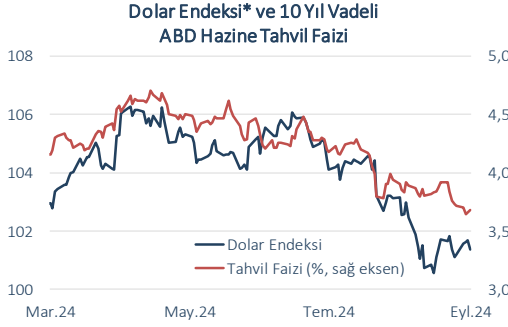
Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%3,68	3 bp ↑
VIX	17,07	0,6 p ↓
CDS-TR (5-Y)	270	4 bp ↓

(\*) 10-Y

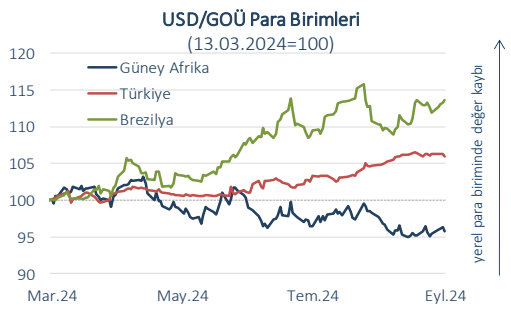
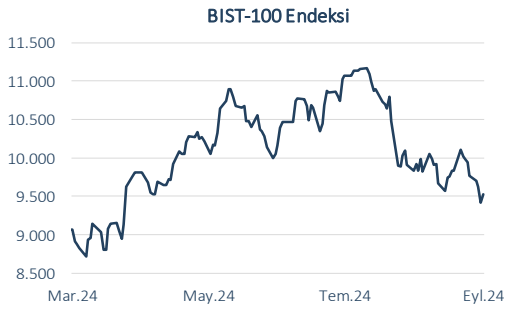
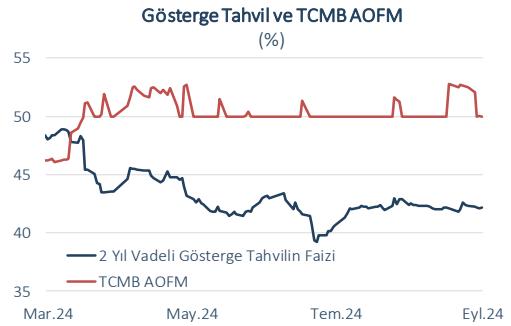
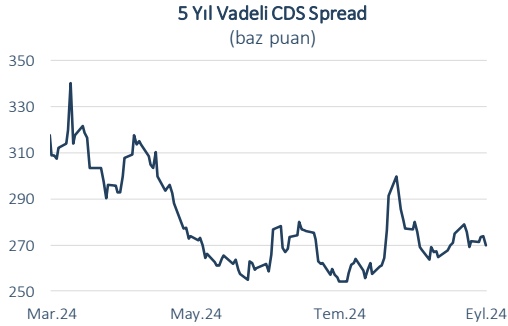
Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	9.521	1,08 ↑
USD/TL	33,9086	0,17 ↓
Euro/TL	37,5554	0,41 ↑
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%42,18	6 bp ↑
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%28,75	9 bp ↑

Dün	Veri Gündemi				Bugün		
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, aylık	Ağustos	%0,1	%0,2	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Eylül	68,5	67,9
ECB Toplantısı	Eylül	%3,65	%3,65	Euro Alanı Sanayi Üretimi, aylık	Temmuz	-%0,5	-%0,1
Yurt İçi	Yurt İçi						
Cari Denge	Temmuz	550 mlyn USD	566 mlyn USD	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Eylül	-	-

Küresel Piyasalar



Yurt İçi Piyasalar



(\*) Endeksteeki artış ABD dolarının gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kazandığını gösterir.  
Kaynak: Datastream, Reuters

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 zararlardan 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.