

	05.Eki	12.Eki	Değişim		05.Eki	12.Eki	Değişim
BIST-100 Endeksi	94.883	96.657	% 1,9 ▲	EUR/USD	1,1523	1,1562	% 0,3 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%26,38	%26,80	42 bp ▲	USD/TL	6,1323	5,8711	-% 4,3 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS	416	394	-23 bp ▼	EUR/TL	7,0648	6,7856	-% 4,0 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.001	980	-% 2,1 ▼	Altın (USD/ons)	1.202	1.218	% 1,3 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%3,23	%3,14	-9 bp ▼	Petrol (USD/varil)	84,4	80,4	-% 4,7 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda IMF'nin yayımladığı "Dünya Ekonomik Görünüm" raporu ile ABD'de açıklanan tüketici enflasyonu verisi öne çıktı. IMF'nin küresel büyümeye ilişkin değerlendirmeleri, Trump'ın açıklamaları ve ABD'de 10 yıllık Hazine tahvil faizinin yüksek seyri hisse senedi piyasalarında satış baskısı yarattı. Yurt içi piyasaların odağında ise ödemeler dengesi verileri, enflasyon ile mücadele programı ve ABD'li rahip Brunson'ın duruşması yer aldı.

### IMF, küresel büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etti.

IMF, Ekim ayı Dünya Ekonomik Görünüm raporunda küresel büyüme tahminlerini 2018 ve 2019 yılları için %3,9'dan %3,7'ye indirdi. Kuruluş, aşağı yönlü revizyona gerekçe olarak artan korumacı ticaret önlemlerini, bazı gelişmekte olan ülkelerde bu ülkelere özgü nedenlerle zayıflayan ekonomik aktiviteyi, sıkılaştıran finansal koşulları, artan jeopolitik gerilimleri ve yükselen petrol fiyatlarını gösterdi. IMF ayrıca, küresel ticaret hacmine ilişkin artış öngörülerini de 2018 ve 2019 yılları için sırasıyla 0,6 ve 0,5 puan düşürdü. Kuruluş, gelişmiş ekonomiler içerisinde Euro Alanı'nın 2018 büyüme tahminini 0,2 puan aşağı çekerken, gelişmekte olan ülkeler arasında Brezilya, Güney Afrika ve Türkiye için büyüme öngörülerini belirgin bir şekilde düşürdü. IMF, Türkiye için 2018 yılı büyüme tahminini %4,2'den %3,5'e indirirken, 2019 yılı büyümesini %0,4 olarak öngördü.

### ABD'de tüketici enflasyonu beklentilerin hafif altında...

ABD'de tüketici fiyatları Eylül ayında aylık bazda %0,1, yıllık bazda %2,3 oranında artarak beklentilerin altında gerçekleşti. Yıllık çekirdek enflasyon ise %2,2 artış kaydetti. Bu dönemde üretici fiyatları da aylık bazda %0,2, yıllık bazda %2,6 arttı. Öngörülerin altında gelen enflasyon verilerine karşın Fed'in Aralık ayı toplantısındaki faiz artırımını beklentilerinin değişmediği görülüyor.

### Küresel piyasalarda satış baskısı...

Geçtiğimiz hafta IMF'nin küresel büyüme tahminlerini iki yılı aşkın bir süredir ilk kez aşağı yönlü revize etmesinin yanı sıra ABD Başkanı Trump'ın Fed'in politikalarını çok agresif bulduğunu ifade etmesi ve ABD tahvil faizlerindeki yüksek seyrin sürmesi küresel piyasaları baskı altında bıraktı. Küresel risk algısına ilişkin bir gösterge niteliğinde olan VIX endeksi geçtiğimiz hafta içinde 30 seviyesine yaklaşırken, ABD 10 yıllık hazine tahvil faizi %3,26 seviyesine çıktı. Trump'ın Fed'in faiz artırımlarına yönelik yinelediği eleştirileri ve ABD'de tüketici fiyatlarındaki artışın beklentilerin altında kalması DXY endeksinin geçtiğimiz hafta gerilemesinde etkili oldu.

### Yurt içinde cari denge 3 yılın ardından fazla verdi.

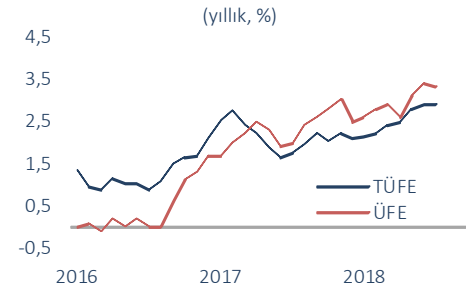
Cari işlemler dengesi Ağustos ayında 2,6 milyar USD fazla verdi. Cari dengedeki iyileşme eğilimi üçüncü ayına taşınırken, dış ticaret açığındaki hızlı daralma ve turizm gelirlerindeki toparlanmanın bu gelişmede etkili olduğu görülüyor. Bu dönemde finansman tarafında ise resmi rezervler ve net hata noksan kalemleri öne çıktı. 12 aylık kümülatif cari açık 51,1 milyar USD ile 2017 sonundan bu yana en düşük seviyesine indi. Net enerji hariç cari açık da 13,1 milyar USD düzeyine geriledi ([Ödemeler Dengesi Raporumuz](#)).

### IMF'nin 2018 Tahminleri

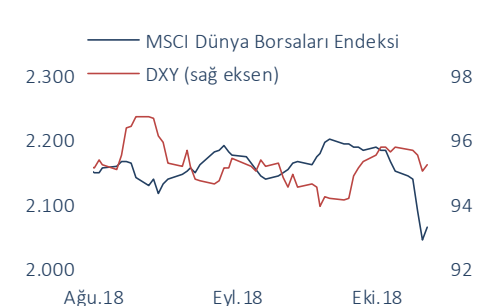
	%	Değişim* (% puan)
<b>Büyüme</b>		
<b>Dünya</b>	<b>3,7</b>	<b>-0,2</b>
Gelişmiş Ülkeler	2,4	0,0
ABD	2,9	0,0
Euro Alanı	2,0	-0,2
İngiltere	1,4	0,0
Japonya	1,1	0,1
Gelişmekte Olan Ülkeler	4,7	-0,2
Çin	6,6	0,0
Brezilya	1,4	-0,4
<b>Türkiye</b>	<b>3,5</b>	<b>-0,7</b>
<b>Enflasyon</b>		
Gelişmiş Ülkeler	<b>2,0</b>	<b>-0,2</b>
Gelişmekte Olan Ülkeler	<b>5,0</b>	<b>0,3</b>

(\*) Temmuz ayı tahminlerine göre fark

### ABD Enflasyon



### Küresel Borsa Endeksi ve DXY



### İşsizlik oranında yükseliş sürüyor.

Son aylarda işsizlik oranında görülen yükseliş eğilimi Temmuz döneminde de devam etti. Bu dönemde yükselişini art arda üçüncü ayına taşıyan işsizlik oranı %10,8 seviyesinde gerçekleşti. Genç nüfusta işsizlik oranı ise %19,9 ile 2018 yılının en yüksek değerini aldı. Mevsimsellikten arındırılmış istihdam göstergelerinde Mart ayından bu yana görülen bozuma eğilimi de sürüyor. Bu dönemde mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı %11 oldu.

### Bütçe açığı Eylül ayında 6 milyar TL oldu.

Geçtiğimiz yılın Eylül ayında 6,4 milyar TL olan merkezi yönetim bütçe açığı bu yılın aynı döneminde 6,0 milyar TL oldu. Eylül'de bütçe gelirleri yıllık bazda %27,4 artarak 61,1 milyar TL olurken, harcamalar %23,3 genişleyerek 67 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Faiz dışı fazla bu dönemde yıllık bazda 2,3 milyar TL artarak 4,3 milyar TL düzeyine çıktı ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

### Enflasyon ile mücadele programı açıklandı.

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, "Enflasyonla Topyekûn Mücadele Programı" kapsamında Program'a katılacak firmaların enflasyon sepetinde yer alan bazı ürünlerde %10 indirim uygulayacağını, doğalgaz ve elektriğe yılsonuna kadar zam yapılmayacağını açıkladı. Albayrak, uzun zamandır masada olan **hal yasası** değişikliğinin de bu ay sonuna kadar TBMM'ye geleceğini belirtti. [i](#)

### S&P'den resesyon vurgusu...

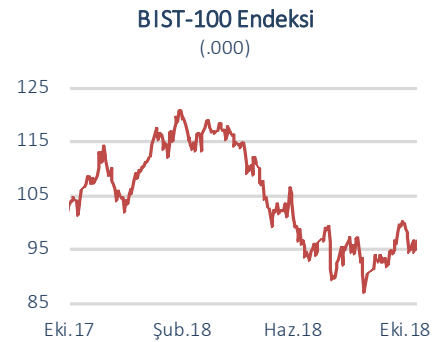
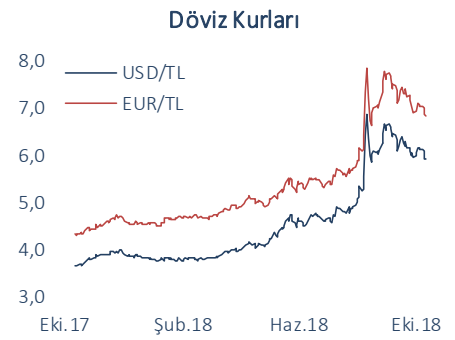
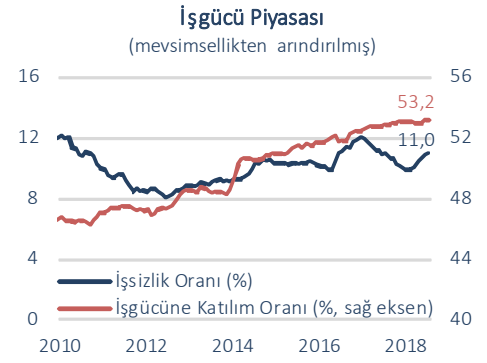
Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P geçtiğimiz hafta yayımladığı raporunda Türkiye ekonomisindeki yavaşlamanın belirginleştiğine atıfta bulunarak resesyon riskine dikkat çekti. S&P TL'deki değer kaybı ve bunu izleyen süreçte finansman koşullarındaki sıkılaştırmanın özel sektör üzerindeki baskıyı artırdığını ifade ederek 2018'in ikinci yarısından itibaren Türkiye'nin resesyona girmiş olabileceğini ve 2019 yılında GSYH'nin %0,5 oranında daralabileceğini tahmin ettiğini açıkladı.

### Yurt içi piyasalar...

Geçtiğimiz hafta yurt içi piyasaların seyrinde ödemeler dengesi verisi ile Cuma günü gerçekleştirilen ABD'li rahip Brunson davası etkili oldu. ABD ile ilişkilerin normalleşeceği beklentisi TL'ye destek olurken, BIST-100 endeksi haftayı %1,9'luk yükselişle 96.657 seviyesinden kapattı.

### Bu haftanın gündemi...

Bu hafta yurt dışında ABD'de Eylül ayı perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri ile Euro Alanı'nda açıklanacak olan tüketici fiyat endeksi takip edilecek. Yurt içinde ise Ağustos ayı sanayi üretim endeksi izlenecek.



### Veri Gündemi

Tarih	Veri	Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
15 Ekim	ABD Perakende Satışlar, aylık	Eylül	%0,6	%0,1
	TR İşsizlik Oranı	Temmuz	-	%10,8 (G)
	TR Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi	Eylül	-	-6,0 milyar TL (G)
16 Ekim	ABD Sanayi üretimi, aylık değişim	Eylül	%0,2	0,4%
	TR Sanayi Üretim Endeksi	Ağustos	%1,25	%5,6
17 Ekim	Euro Alanı TÜFE, yıllık, nihai	Eylül	%2,1	%2,1
	ABD Konut Başlangıçları	Eylül	1,23 milyon	1,28 milyon
18 Ekim	İngiltere Perakende Satışlar, yıllık	Eylül	%3,7	3,3%
19 Ekim	ABD İkinci El Konut Satışları	Eylül	5,30 milyon	5,34 milyon

(G) Gerçekleşme

Kaynak: Datastream

## Sektörlerdeki Gelişmeler

### KGF ile kullanılan kredilerin limit ve yapılandırılmasında değişiklik...

Kredi Garanti Fonu (KGF) kefaletiyle kullanılan kredilerin yapılandırılmasında vadeler uzatıldı. Bu düzenlemeye göre kredi veren, kredinin başlangıç tarihinden itibaren "işletme" kredilerinde 96 ay, "yatırım" kredilerinde ise 156 ayı aşmamak kaydıyla yeniden yapılandırma gerçekleştirebilecek. Ayrıca, bankalar KGF kullanıcılarına yapılandırma imkanı sunmadan kredilerin geri ödemesini isteyemeyecekler. Diğer taraftan, KOBİ'ler kefalet limiti 25 milyon TL oldu. Döviz cinsinden krediler, TL cinsinden yapılandırıldığı takdirde yapılandırma tarihindeki TCMB'nin döviz alış kuru esas alınacak.

### Otomotiv üretimi Eylül ayında yıllık bazda %1 oranında geriledi.

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) tarafından açıklanan verilere göre, otomotiv üretimi Eylül'de %1 oranında düşerek 132.931 adet düzeyinde gerçekleşti. İhracat ise bu dönemde %21 genişleyerek 115.039 adet oldu. Yılın ilk dokuz ayı incelendiğinde otomotiv üretimi geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %5, ihracat %1 azaldı.

### AVM ciro endeksi Ağustos ayında yıllık bazda %30,2 arttı.

Bayram tatili öncesinde artan talep ve ürün fiyatlarındaki yükseliş Ağustos ayında Türk perakende sektöründe ciroları destekledi. Bu dönemde AVM ciro endeksi bir önceki yılın aynı dönemine göre %30,2 oranında yükseldi. İstanbul genelindeki AVM'lerde ortalama ciro 1.430 TL/m<sup>2</sup> olurken; Anadolu illerinde metrekare başına ciro 1.072 TL seviyesinde kaydedildi.

### Neden Önemli ?

5957 sayılı Sebze ve Meyveler ile Yeterli Arz ve Talep Derinliği Bulunan Diğer Malların Ticaretinin Düzenlenmesi Hakkında Kanun kamuoyunda "Hal Yasası" olarak biliniyor. "Enflasyonla Topyekûn Mücadele Programı" kapsamında fırsatçılığın önüne geçmek ve stokçuluğu engellemek amacıyla Hal Yasası'nda değişikliğe gidilmesi öngörülmüyor. Yapılacak değişiklik ile hallerin altyapısı yenilenecek ve modernizasyonu sağlanacak. Bu kapsamda, hallerin sayısının düşürülmesi, ürün çeşitliliğinin artırılması (sebze ve meyvenin yanı sıra balık, tavuk, et, diğer gıda ürünlerinin de satılması) ve işlem hacminin artması planlanıyor. Ayrıca ürünlerin taşınmasında zorunlu standartlar getirilecek. Üretici ve tüketici hakları açısından büyük önem taşıyan yeni yasanın, fiyat istikrarının sağlanmasına katkı vermesi ve gıda enflasyonunu aşağı yönlü etkilemesi hedefleniyor.

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem  
Bařekonomist  
izlem.erdem@isbank.com.tr

H. Erhan Gül  
Müdür Yardımcısı  
erhan.gul@isbank.com.tr

Alper Gürler  
Birim Müdürü  
alper.gurler@isbank.com.tr

Ayřim Kalkan  
Uzman Yardımcısı  
aysim.kalkan@isbank.com.tr

---

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.