

	4.Eyl	11.Eyl	Değişim		4.Eyl	11.Eyl	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.086	1.103	% 1,5 ▲	EUR/USD	1,1838	1,1845	% 0,1 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%13,24	%13,24	0 bp ●	USD/TL	7,4331	7,4724	% 0,5 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	507	505	-2 bp ▼	EUR/TL	8,8018	8,8559	% 0,6 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.099	1.092	-% 0,7 ▼	Altın (USD/ons)	1.932	1.942	% 0,5 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%0,72	%0,67	-6 bp ▼	Petrol (USD/varil)	42,7	39,8	-% 6,6 ▼

bp: baz puan

Küresel piyasalar salgına karşı yürütülen aşı çalışmalarına ilişkin olumsuz haberlerle baskı altında kalırken, Brent türü ham petrolün varil fiyatı talep endişeleriyle 40 USD'nin altına geriledi. Geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizi oranlarında değişikliğe gitmeyen ECB, 1,35 trilyon EUR tutarındaki varlık alım programının devam ettiğini açıkladı. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, 2020 yılı için küresel daralma tahminini yıl içinde ilk kez yukarı yönlü revize etti. Türkiye'nin kredi notunu B1'den B2'ye indiren Moody's, kredi görünümünü negatifte tuttu. Yurt içinde işsizlik oranı Haziran döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre 0,4 puan artarak %13,4'e yükselirken, Temmuz ayında cari açık 1,8 milyar USD oldu. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre sanayi üretimi Temmuz'da yıllık bazda %4,4 oranında genişledi.

ABD'de açıklanan veriler...

ABD'de 5 Eylül ile biten haftada işsizlik maaşına başvuranlar 884 bin kişi ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Söz konusu başvurular Ağustos ayında ortalama haftalık bazda 1 milyon kişi civarında seyrediyordu. Ülkede TÜFE artışı Ağustos ayında yükselmeye devam ederek %0,4 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Bu dönemde çekirdek TÜFE de %0,4 ile %0,2 olan beklentileri aştı.

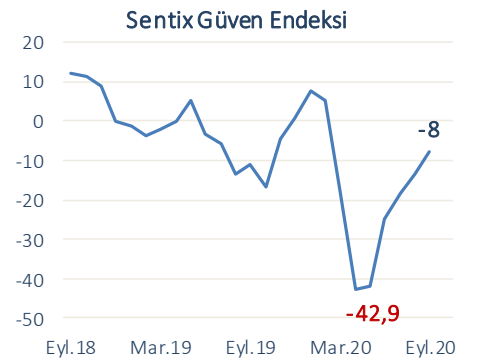
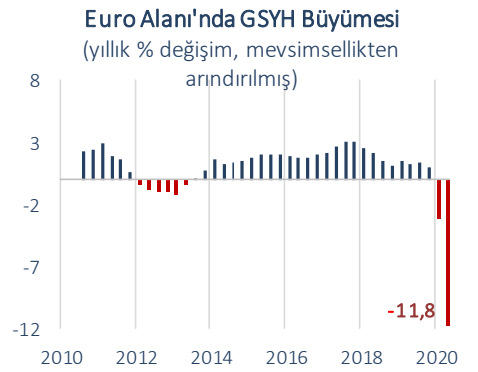
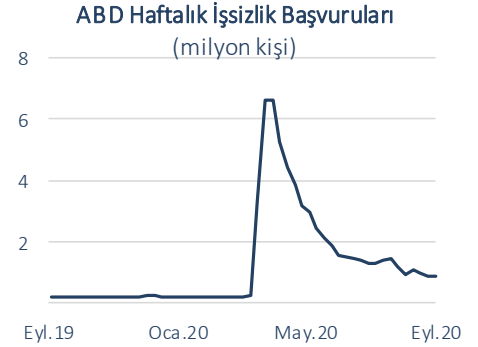
ECB politika faiz oranlarında değişikliğe gitmedi.

ECB geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği toplantısında politika faiz oranlarında değişikliğe gitmezken, 1,35 trilyon EUR tutarındaki varlık alım programının devam edeceğini açıkladı. ECB Başkanı Lagarde, Temmuz'dan bu yana açıklanan verilerin ekonomik aktivitede toparlanmaya işaret ettiğini ifade ederken, euronun seyrinin enflasyon üzerindeki etkisini dikkatli bir şekilde değerlendirdiklerini ancak ECB'nin kur hedefi olmadığını vurguladı. Ayrıca, ECB'nin yeni ekonomik projeksiyonları da açıklandı. Buna göre, Euro Alanı için 2020 yılı ekonomik daralma tahmini %8,7'den %8'e, 2021 yılı için ekonomik büyüme tahmini %5,2'den %5'e indirildi. Merkez Bankası, 2020 yılı enflasyon tahminini %0,3 seviyesinde tutarken, 2021 yılı enflasyon tahminini %0,8'den %1'e yükseltti.

Eurostat, Euro Alanı ikinci çeyrek büyümesini -%12,1'den -%11,8'e revize etti. Öte yandan, yatırımcı güvenini gösteren Sentix Endeksi Eylül ayında -8 düzeyinde gerçekleşti. İlgili endeks, salgının ekonomik aktivite üzerindeki olumsuz etkilerinin en fazla hissedildiği Nisan ayında -42,9 ile tarihi düşük seviyeye gerilemişti.

Fitch "Küresel Ekonomik Görünüm" raporunu yayımladı.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, yayımladığı Eylül ayı "Küresel Ekonomik Görünüm" raporunda 2020 yılı için dünya GSYH daralma tahminini yıl içinde ilk kez yukarı yönlü revize etti. Buna göre Kuruluş küresel ekonomi için Haziran ayında -%4,6 olan daralma tahminini yeni raporunda -%4,4 olarak belirledi. Öte yandan Fitch, bu dönemde Euro Alanı için daralma tahminini %8'den %9'a, İngiltere için %9'dan %11,5'e, Çin hariç gelişmekte olan ekonomiler için de %4,7'den %5,7'ye yükseltti. Fitch, Türkiye ekonomisinin bu yıl için



Kaynak: Datastream

daralma tahminini %3,9'dan %3,2'ye, 2021 yılı için büyüme tahminini %5,4'ten %5'e revize etti.

Moody's Türkiye'nin kredi notunu B2'ye düşürdü.

Moody's Türkiye'nin kredi notunu B1'den B2'ye düşürürken kredi görünümünü negatifte tuttu. Yapılan açıklamada söz konusu kararın en önemli sebepleri olarak ödemeler dengesindeki dışa bağlı kırılganlıklar, kurumların artan riskler karşısında çözüm üretme kapasitesinin sorgulanması ve mali tamponların aşınmaya başlaması gösterildi.

İşsizlik oranı Haziran ayında %13,4 oldu.

Yurt içinde işsizlik oranı Haziran döneminde yıllık bazda 0,4 puan artarak %13,4 oldu. Bu dönemde işgücüne katılım oranı yıllık bazda 4,3 puan düşüşle %49'a geriledi. Bu gelişmede, hizmetler sektöründeki 1,3 milyon kişilik istihdam azalışı belirleyici oldu. Aynı dönemde istihdam sanayi sektöründe 319 bin kişi, tarım sektöründe 274 bin kişi, inşaat sektöründe 91 bin kişi azaldı. Haziran'da mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre işsizlik oranı bir önceki döneme kıyasla 0,2 puan artarak %14,3 düzeyine yükseldi. Mevsimlik çalışanlar ile çalışmaya hazır olduğu halde son 4 haftadır iş başvurusu yapmadığı için işgücünde yer almayanların işgücüne dâhil edilmesi ile hesaplanan "geniş tanımlı işsizlik oranı" bu dönemde %24,9 seviyesinde gerçekleşti.

Cari açık Temmuz ayında 1,8 milyar USD oldu.

Geçtiğimiz yıl Temmuz ayında 2 milyar USD fazla veren cari denge bu yılın aynı ayında 1,8 milyar USD açık verdi. Bu gelişmede, turizm gelirlerindeki azalışa bağlı olarak net hizmet gelirlerinin geçen yılın aynı ayına göre 4,6 milyar USD azalması etkili oldu. 12 aylık kümülatif cari açık Temmuz'da 14,9 milyar USD ile Aralık 2018'den bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşti ([Ödemeler Dengesi Raporumuz](#)).

Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre sanayi üretimi Temmuz'da yıllık bazda %4,4 oranında genişledi. Bu dönemde madencilik ve taşocakçılığı sektörü üretimi %4,9 gerilerken, imalat sanayi sektörü ile elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksleri sırasıyla %5,1 ve %1,4 yükseldi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriye göre sanayi üretim endeksi bir önceki aya göre %8,4 oranında arttı.

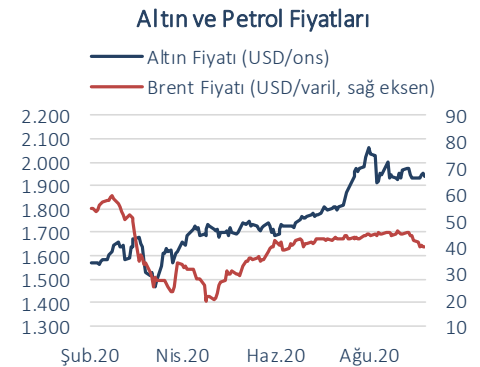
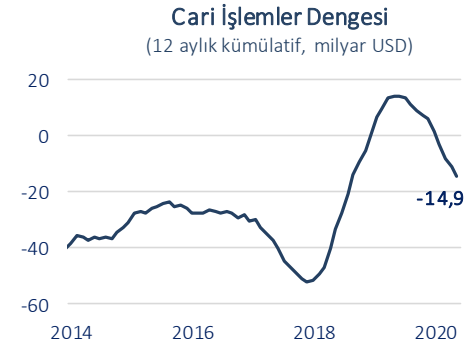
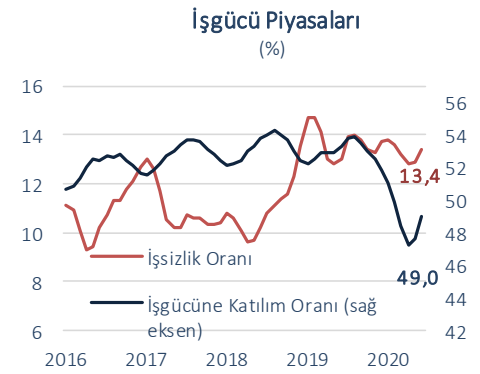
Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalar salgına karşı yürütülen aşı çalışmalarına ilişkin olumsuz haberlerle baskı altında kalırken, Brent türü ham petrolün varil fiyatı zayıf talep ve Suudi Arabistan'ın Ekim ayı için satış fiyatlarını düşürmesinin etkisiyle haftalık bazda %6,6 azalarak 39,8 USD/varil seviyesine geriledi. BIST-100 endeksi %1,5 artışla haftayı 1.103 puandan tamamladı. Türkiye'nin CDS primi hafta boyunca 2 baz puan gerileyerek 505 baz puan oldu. USD/TL Çarşamba günü 7,4977 ile tarihi yüksek seviyesine ulaşırken, haftalık bazda %0,5 artışla haftayı 7,47 düzeyinde tamamladı. EUR/TL de %0,6 artarak 8,86 düzeyine yükseldi.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasalarda en önemli maddesi Fed başta olmak üzere gelişmiş ülke merkez bankalarının yapacağı toplantılar olacak. Yurt içinde ise, Ağustos ayı bütçe gerçekleştirmeleri ve jeopolitik gelişmeler yakından takip edilecek.

Moody's Türkiye Derecelendirmeleri	
11 Eylül 2020	B2
14 Haziran 2019	B1
17 Ağustos 2018	Ba3
7 Mart 2018	Ba2
23 Eylül 2016	Ba1
16 Mayıs 2013	Baa3
20 Haziran 2012	Ba1



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
14 Eylül	TR Sanayi Üretimi, yıllık	Temmuz	%4,4(G)	%0,1
	7 Yıl Vadeli Değişken Faizli Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı	Eylül	-	-
15 Eylül	Euro Alanı Sanayi Üretimi, aylık	Temmuz	%4,1(G)	%9,1
	TR Bütçe Dengesi	Ağustos	-	-27,9 milyar TL
	2 Yıl Vadeli Sabit Kuponlu Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı	Eylül		
	4 Yıl Vadeli TLREF'e Endeksli Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı	Eylül		
	New York Fed İmalat Endeksi	Eylül	5,9	3,7
	ABD Sanayi Üretimi, aylık	Ağustos	%1	%3
	ABD Kapasite Kullanım Oranı, aylık	Ağustos	%71,5	%70,6
	Almanya ZEW Ekonomik Güven Endeksi	Eylül	69,8	71,5
16 Eylül	Çin Sanayi Üretimi, yıllık	Ağustos	%5,1	%4,8
	Çin Perakende Satışlar, yıllık	Ağustos	%0,0	-%1,1
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Ağustos	%1,0	%1,2
	Fed Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Toplantısı	Eylül	0,00%-0,25	0,00%-0,25
	17 Eylül	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Ağustos	1,47 milyon
17 Eylül	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları, kişi	7-12 Eylül	850 bin	884 bin
	ABD Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Eylül	15,5	17,2
	Euro Alanı TÜFE, aylık nihai	Ağustos	-%0,4	-%0,4
	BoE Para Politikası Toplantısı	Eylül		
	BoJ Para Politikası Toplantısı	Eylül		
18 Eylül	ABD Michigan Güven Endeksi,öncü	Eylül	75,0	74,1

Gerçekleşme (G)

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

Ahmet Berat Ocak
Uzman Yardımcısı
berat.ocak@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.