

	11.Eyl	18.Eyl	Değişim		11.Eyl	18.Eyl	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.103	1.112	% 0,8 ▲	EUR/USD	1,1845	1,1837	-% 0,1 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%13,24	%13,68	44 bp ▲	USD/TL	7,4724	7,5563	% 1,1 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	505	524	19 bp ▲	EUR/TL	8,8559	8,9506	% 1,1 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.092	1.109	% 1,5 ▲	Altın (USD/ons)	1.942	1.950	% 0,4 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%0,67	%0,69	3 bp ▲	Petrol (USD/varil)	39,8	43,2	% 8,3 ▲

bp: baz puan

Koronavirüs vaka sayısının küresel boyutta artış kaydetmeye devam ettiği izleniyor. Dünya genelinde koronavirüs vaka sayısı 31 milyonun üzerine çıkarken, salgın sebebiyle hayatını kaybeden kişi sayısı 1 milyona yaklaştı. Geçtiğimiz haftaki toplantısında politika faiz oranında değişikliğe gitmeyen Fed, varlık alım programının da devam edeceğini açıkladı. Fed'in ekonomik toparlanmaya ilişkin belirsizliklere işaret etmesi küresel risk iştahı üzerinde baskı yarattı. İngiltere ve Japonya merkez bankaları da para politikası duruşlarında değişikliğe gitmedi. OECD, dünya ekonomisi için 2020 daralma tahminini %6'dan %4,5'e, Türkiye ekonomisi için de %4,8'den %2,9'a revize etti. Yurt içinde merkezi yönetim bütçesi Ağustos'ta 28,2 milyar TL fazla verirken, ilk 8 ayda bütçe açığı 110,9 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. TCMB Eylül ayı Beklenti Anketi'ne göre 2020 yılsonu enflasyon, kur ve cari açık beklentilerinde bozulma gözlemlendi. TL'deki değer kaybını sürmesiyle USD/TL ve EUR/TL geçtiğimiz hafta tarihi yüksek seviyelerine ulaştı. Bu hafta yurt içinde Perşembe günü gerçekleştirilecek TCMB toplantısı öne çıkıyor.

Fed politika faizini %0-%0,25 aralığında tuttu.

Fed, geçen haftaki toplantısında politika faiz oranını beklentiler paralelinde değiştirmeyerek %0-%0,25 aralığında tutarken, varlık alım programını da korudu. Ağustos ayının son haftasında Jackson Hole sempozyumunda konuşan Fed Başkanı Powell, ortalama enflasyon hedeflemesini benimseyeceklerini açıklamıştı. Bu doğrultuda Fed, enflasyon hedeflenen %2'lik seviyeyi bir süre "ılımlı bir düzeyde" aşana kadar faiz oranlarının mevcut seviyede tutulmaya devam edileceğini vurguladı. 2023 sonuna kadar faiz artırımını öngörmeyen Fed yetkililerinin uzun vadeli ortalama tahmini politika faizinde %2,5 ve işsizlik oranında %4,1 ile önceki tahminlerine göre değişiklik göstermedi. 2020 yılı için ekonomik daralma tahminini %6,5'ten %3,7'ye indiren Fed yetkililerinin büyüme ilişkin uzun vadeli ortalama tahmini ise %1,8'den %1,9'a yükseldi.

BoE ve BoJ para politikalarında değişikliğe gitmedi.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) geçen haftaki toplantısında politika faizini %0,1 seviyesinde tutarken, 745 milyar sterlin büyüklüğündeki varlık alım programında da değişiklik yapmadı. Toplantı sonrasında yapılan açıklamada, ekonomik görünümdeki belirsizliğin devam ettiği, %2 olan enflasyon hedefine ulaşılan kadar para politikasında sıkılaştırmaya gidilmeyeceği belirtildi. Japonya Merkez Bankası (BoJ) da para politikasında değişikliğe gitmedi. BoJ Başkanı Kuroda, Banka'nın önümüzdeki dönemde belirleyeceği politikada enflasyonun yanı sıra istihdam gelişiminin de yakından izleneceğini belirtti.

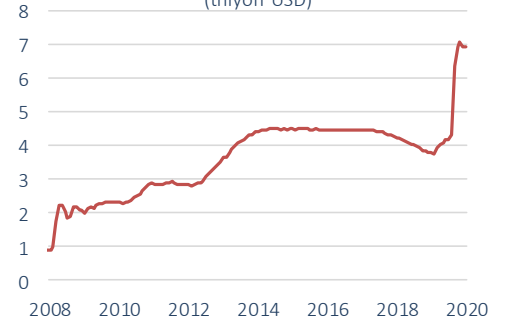
OECD 2020 yılı küresel daralma tahminini olumlu yönde revize etti.

OECD Ara Dönem Ekonomik Değerlendirme Raporunda, küresel iktisadi faaliyetin Haziran ayı tahminlerine kıyasla daha hızlı toparlandığına dikkat çekti. Kuruluş, dünya ekonomisi için 2020 yılı ekonomik daralma tahminini %6'dan %4,5'e, 2021 yılı küresel büyüme tahminini de %5,2'den %5'e düşürdü. Raporda, son dönemde salgından en fazla etkilenen ülkeler arasında olan Hindistan, Meksika, Arjantin ve Güney Afrika ekonomileri için 2020 yılı GSYH tahminlerinde de aşağı yönlü revizyonlar yapıldı. Bu karşılık OECD, ABD, Avrupa ve Çin ekonomilerine yönelik öngörülerini olumlu yönde güncellendi. OECD, Türkiye ekonomisi için 2020 ekonomik daralma tahminini %4,8'den %2,9'a revize ederken, 2021 yılı büyüme tahminini %4,3'ten %3,9'a indirdi.

Geçen hafta açıklanan ekonomik veriler...

ABD'de açıklanan veriler ekonomik toparlanmaya yönelik karışık sinyaller verdi. Sanayi üretimi Ağustos'ta bir önceki aya göre %0,4, perakende satışlar da %0,6 artarak %1 düzeyindeki piyasa beklentilerinin altında kaldı. Aynı dönemde kapasite kullanım oranı %71,4 ile beklentiler paralelinde gerçekleşti. Diğer taraftan, New York

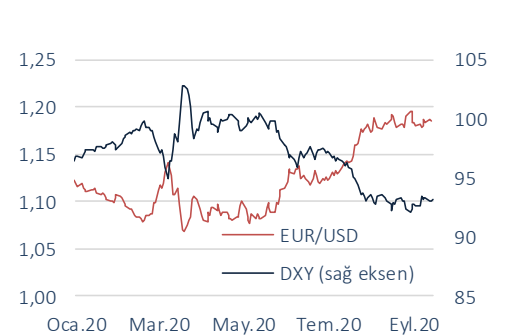
Fed'in Bilanço Büyüklüğü
(trilyon USD)



OECD Büyüme Tahminleri

	Haziran		Eylül	
	Tahminleri (%)	2020	Tahminleri (%)	2021
Dünya	-6,0	5,2	-4,5	5,0
Euro Alanı	-9,1	6,5	-7,9	5,1
ABD	-7,3	4,1	-3,8	4,0
Çin	-2,6	6,8	1,8	8,0
Türkiye	-4,8	4,3	-2,9	3,9

EUR/USD Paritesi ve DXY Endeksi



Fed imalat endeksi Ağustos ayında 3,7 seviyesine gerilemesinin ardından Eylül ayında 17 düzeyinde gerçekleşerek sektöre ilişkin olumlu sinyal verdi. Son dönemde yakından izlenen haftalık işsizlik maaşı başvuruları da 12 Eylül ile biten haftada 860 bin kişi ile piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti.

Euro Alanı'nda sanayi üretimi Temmuz'da aylık bazda %4,1 oranında artarken, yıllık bazda %7,7 oranında geriledi. Bölgede Haziran ayı aylık sanayi üretimi artışı ise %9,1'den %9,5'e revize edildi. Açıklanan nihai verilere göre, Euro Alanı'nda önceki ay %0,4 olan yıllık TÜFE enflasyonu, Ağustos ayında -%0,2 seviyesine indi.

Çin'de açıklanan veriler diğer ülkelere kıyasla daha olumlu bir tablo çizmeye devam ediyor. Ülkede sanayi üretimi Ağustos ayında yıllık bazda %5,6 oranında artış kaydetti. Aynı dönemde perakende satışlar da yıllık bazda %0,5 genişleyerek 2020 yılında ilk kez yıllık bazda toparlanmaya işaret etti.

Merkezi Yönetim Bütçesi Ağustos ayında 28,2 milyar TL fazla verdi.

Ağustos ayında bütçe Ocak ayından bu yana ilk kez fazla verdi. Geçen yılın Ağustos ayında 576 milyon TL fazla veren bütçe, bu yılın aynı döneminde 28,2 milyar TL fazla verdi. Ağustos'ta bütçe gelirleri yıllık bazda %15,1 artarak 108,6 milyar TL olurken, bütçe harcamaları %14,3 azalışla 80,3 milyar TL'ye geriledi. Vergi gelirlerinin Ağustos'ta yıllık bazda %47,8 oranında artması dikkat çekti. İlk 8 aylık dönemde ise, bütçe harcamaları yıllık bazda %15,6 genişlerken, gelirlerdeki artış %10,1 düzeyinde gerçekleşti. Böylece, geçtiğimiz yılın ilk 8 ayında 68,1 milyar TL olan bütçe açığı, bu yılın aynı döneminde %62,9 yükselerek 110,9 milyar TL oldu ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

Yurt içinde konut satışları Ağustos'ta yıllık bazda %54,2 yükseldi.

Yurt içinde Temmuz ayında düşük faiz oranlarının da etkisiyle tarihi yüksek seviyelere çıkan konut satışlarındaki artışın Ağustos'ta bir miktar ivme kaybettiği gözlemlendi. Konut satışları, Ağustos'ta yıllık bazda %54,2 artarak 170 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde toplam satışların %44,6'sını ipotekli satışlar oluşturdu. Yılın ilk 8 aylık döneminde de, konut satışları yıllık bazda %42,6 artarak 1,02 milyon adete ulaştı. Aynı dönemde ipotekli satışlar %263,7 artarak 473 bin adete ulaşırken, diğer satışlar %6,3 azalarak 551 bin adet oldu. Konut fiyat endeksi ise Temmuz'da aylık bazda %1,4, yıllık bazda da %25,8 artış kaydetti. Konut fiyatlarındaki reel artış yıllık bazda %12,6 oldu.

Yılsonu TÜFE beklentisi %11,46'ya yükseldi.

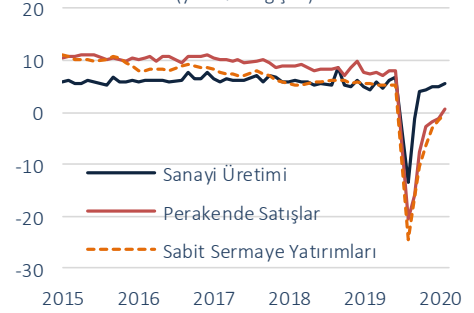
TCMB Eylül ayı Beklenti Anketi sonuçlarına göre, 2020 yılsonu TÜFE beklentisi %10,82'den %11,46'ya yükseldi. Bir önceki anket döneminde -%1,6 olan 2020 yılı GSYH değişim beklentisi ise son ankette -%1,5 oldu. 2020 yılsonu USD/TL beklentisi 7,34'den 7,60'a, cari açık beklentisi de 17,3 milyar USD'den 22,8 milyar USD'ye çıktı.

Finansal piyasalar...

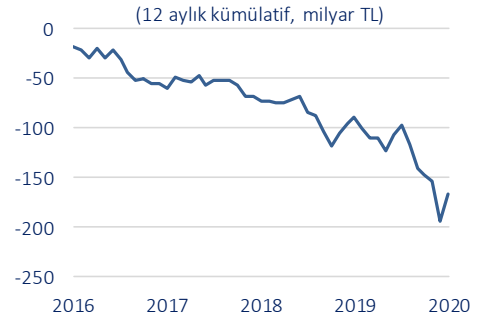
Geçtiğimiz hafta küresel piyasalar, aşı çalışmalarına ilişkin olumlu haber akışına karşın vaka sayısındaki artışın sürmesinin ve ekonomik aktiviteye ilişkin karışık bir tablo çizen verilerin etkisiyle dalgalı bir seyir izledi. Fed'in ekonomik toparlanmaya ilişkin belirsizliklere işaret etmesi de küresel risk iştahı üzerinde baskı yarattı. Brent türü petrol fiyatı Suudi Arabistan yetkililerinin yeni üretim kesintileri için hazır olduklarını belirtmesi ve üretim kotalarına uymayan ülkeleri de sert bir şekilde uyarmasıyla haftalık bazda %8,3 arttı.

TL'deki değer kaybının sürmesiyle USD/TL geçen hafta içinde 7,5814 ile tarihi yüksek seviyesine ulaşırken, haftalık bazda %1,1 artış kaydederek Cuma günü 7,5563 seviyesinde gerçekleşti. Geçen hafta TCMB ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti 10 baz puan artışla %10,39 düzeyine çıktı. Bu hafta küresel piyasalarda Eylül ayına ilişkin PMI verileri ön plana çıkıyor. Yurt içinde ise, Perşembe günü gerçekleştirilecek olan TCMB toplantısı yakından takip edilecek.

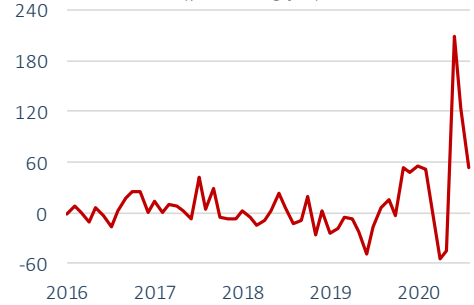
Çin'de Ekonomik Aktivite (yıllık % değişim)



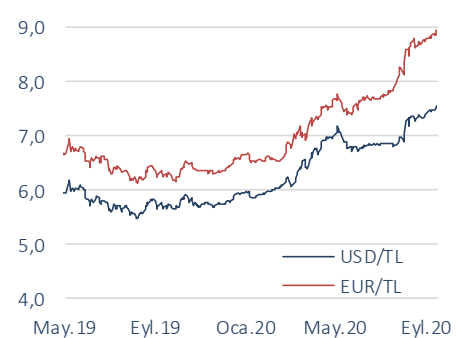
Bütçe Dengesi (12 aylık kümülatif, milyar TL)



Yurt İçi Konut Satışları (yıllık % değişim)



Döviz Kurları



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
21 Eylül	TR Merkezi Yönetim Borç Stoku	Ağustos		1,7 milyar TL
22 Eylül	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Ağustos	6,0 milyon	5,86 milyon
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Eylül	-14,7	-14,7
	TR Tüketici Güven Endeksi	Eylül		59,6
	TR 5 Yıl Vadeli TÜFE'ye Endeksli Kira Sertifikası Doğrudan Satışı	Eylül		
	TR 5 Yıl Vadeli Sabit Kuponlu Devlet Tahvili Yeniden İhracı	Eylül		
23 Eylül	ABD İmalat PMI, öncü	Eylül	53,2	53,1
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Eylül	54,7	55,0
	Euro Alanı İmalat PMI, öncü	Eylül	51,9	51,7
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Eylül	50,5	50,5
	TR Hazine İç Borç Ödemesi	Eylül	3,8 milyar TL	
24 Eylül	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Ağustos	875 milyon	901 milyon
	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	14-18 Eylül	845 bin kişi	860 bin kişi
	Almanya İfo İş İklimi Endeksi	Eylül	93,8	92,6
	TR İmalat Güven Endeksi	Eylül		106,2
	TR Kapasite Kullanım Oranı	Eylül		%73,3
	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Eylül		
25 Eylül	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Ağustos	%1,5	%11,4
	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, aylık	Ağustos		-%85,9

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Hatice Erkiletliođlu
Müdüř Yardımcısı
hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

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

İlkim Bengisu Tuncer
Uzman Yardımcısı
bengisu.tuncer@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.