

	25.Eyl	2.Eki	Değişim		25.Eyl	2.Eki	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.124	1.145	% 1,9 ▲	EUR/USD	1,1630	1,1713	% 0,7 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%13,29	%12,97	-32 bp ▼	USD/TL	7,6607	7,7708	% 1,4 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	540	516	-24 bp ▼	EUR/TL	8,9138	9,1066	% 2,2 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.059	1.082	% 2,1 ▲	Altın (USD/ons)	1.860	1.899	% 2,1 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%0,66	%0,69	3 bp ▲	Petrol (USD/varil)	41,9	39,3	-% 6,3 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta 2021-2023 dönemine ilişkin Yeni Ekonomi Programı açıklandı. Yurt içinde açıklanan imalat PMI ekonomik aktivitedeki toparlanmanın yavaşlayarak devam ettiğine işaret ederken, yıllık TÜFE artışı Eylül ayında beklentilerin altında kalarak %11,75 oldu. Tarım dışı istihdam artışının işgücü piyasasındaki toparlanmanın sürdüğüne işaret ettiği ABD’de, Başkan Trump’ın Covid-19 testinin pozitif çıkması ile 2,2 trilyon USD’lik teşvik paketine ilişkin belirsizlikler küresel piyasalarda satış baskısı yarattı. Euro Alanı’nda TÜFE’deki yıllık değişim Eylül’de -%0,3 ile son 5,5 yılın en düşük seviyesine geriledi. Bu hafta küresel piyasalarda hizmetler PMI verileri ile jeopolitik gelişmeler ve dünya genelinde salgına karşı alınabilecek yeni önlemler yakından takip edilecek.

ABD’de istihdam verileri yakından takip ediliyor.

Geçtiğimiz hafta ABD’de yoğun bir veri gündemi takip edildi. Eylül ayında tarım dışı istihdam 661 bin kişi artarken, işsizlik oranı işgücüne katılım oranının düşmesinin de etkisiyle %7,9 ile %8,2 olan piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları 26 Eylül ile biten haftada 837 bin kişi ile 850 bin olan beklentilerin altında gerçekleşerek, işgücü piyasasında kademeli toparlanma eğiliminin sürdüğüne işaret etti. Ayrıca, ülkede kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi %0,3 ile beklentiler paralelinde artış kaydetti.

Geçen hafta, ABD’de Demokratların sunduğu 2,2 trilyon USD’lik destek paketi Temsilciler Meclisi’nde onaylanırken, söz konusu paketin Senato’da onaylanamayabileceğine ilişkin endişeler ve ABD Başkanı Trump’ın Covid-19 testinin pozitif çıkması piyasalar üzerinde baskı yarattı.

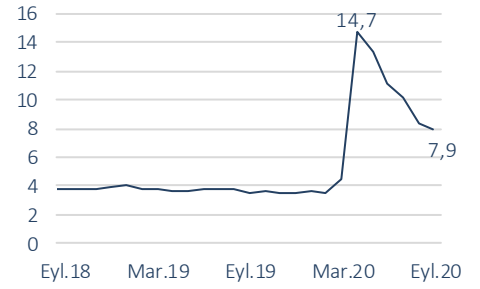
Euro Alanı’nda yıllık TÜFE enflasyonu Eylül’de -%0,3’e geriledi.

Euro Alanı’nda TÜFE’deki yıllık değişim Eylül ayında -%0,3 düzeyinde gerçekleşerek son 5,5 yılın en düşük seviyesine geriledi. Enerji ve gıda fiyatları hariç tutularak hesaplanan yıllık enflasyondaki değişim de Eylül’de %0,4’e indi. Bölge genelinde enflasyon göstergelerinin zayıf bir tablo çizmesi Avrupa Merkez Bankası (ECB) üzerindeki baskının artmasına neden oluyor. Geçen hafta ECB Başkanı Lagarde, para politikasında Fed’in uygulamaya başladığı gibi enflasyonun geçici olarak hedeflenen seviyenin üzerine çıkmasına müsaade eden ve ortalama enflasyon hedefini içeren bir stratejinin değerlendirilebileceğini ifade etti.

Geçen hafta Yeni Ekonomi Programı açıklandı.

Geçen hafta 2021-2023 dönemine ilişkin temel makroekonomik tahminlerin paylaşıldığı Yeni Ekonomi Programı (YEP) açıklandı. Yeni Ekonomi Programı’nda Türkiye ekonomisinin baz senaryoda 2020 yılında %0,3’lük büyümenin ardından, 2021-2023 yıllarında sırasıyla %5,8, %5,0 ve %5,0 düzeylerinde büyüme performansı sergilemesi bekleniyor. Programın lansmanında paylaşılan kötümser senaryoda ise ekonominin 2020’de %1,5 daraldıktan sonra 2021’de %3,7 büyüyeceği tahmin ediliyor. Programda bütçe açığının GSYH’ye oranının tahmin dönemi boyunca %3 seviyesinin üzerinde gerçekleşeceği, cari dengenin ise 2023 yılında fazla vereceği öngörüldü. Fiyat istikrarı tarafında ise enflasyonun bu yıl %10,5 seviyesinde gerçekleşmesinin ardından program döneminde tek haneli seviyelerde kalacağı tahmin edildi.

ABD İşsizlik Oranı (%)



Euro Alanı’nda Yıllık TÜFE Enflasyonu (%)



YEP	2020T	2021P	2022P	2023P
GSYH Büyümesi (%)	0,3	5,8	5,0	5,0
İşsizlik Oranı (%)	13,8	12,9	11,8	10,9
Cari Denge (milyar USD)	-24,4	-13,9	-5,4	1,3
Mer. Yön. Bütçe Den./GSYH (%)	-4,9	-4,3	-3,9	-3,5
Enflasyon (yıllık TÜFE artışı, %)	10,5	8,0	6,0	4,9
USD/TL (yıllık ortalama) (*)	6,91	7,68	7,88	8,02

(*) Program’da yer alan TL ve USD bazında GSYH verilerinden hesaplanmıştır.

İmalat PMI Eylül'de 52,8 oldu.

Yurt içinde imalat PMI, Eylül ayında bir önceki aya göre 1,5 puan gerileyerek 52,8 düzeyinde gerçekleşti. Böylece endeks, art arda 4. ayında da 50 eşik düzeyinin üzerinde değer alarak imalat sanayiinde büyümenin ivme kaybederek de olsa devam ettiğine işaret etti. TÜİK, Tüketici Güven Endeksi'nde gerçekleştirdiği revizyonu geçen hafta açıklanan Ekonomik Güven Endeksi'ne de yansıttı. Buna göre endeks Eylül ayında %3,1 oranında artarak 88,5 düzeyine yükseldi. Endeksteki artış tüketici, reel kesim ve hizmet sektörü güvenindeki iyileşmeden kaynaklandı.

Dış ticaret açığı Eylül ayında 4,9 milyar USD oldu.

Ticaret Bakanlığı'nın Genel Ticaret Sistemine göre açıkladığı öncü dış ticaret verilerine göre, Eylül ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %193 artış kaydederek 4,9 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde ihracat hacmi %4,8 artarak 16 milyar USD, ithalat hacmi de %23,3 artışla 20,9 milyar USD oldu. En fazla ihracatın gerçekleştirildiği motorlu kara taşıtlarının ihracatı, salgının üretim ve dış talep üzerindeki olumsuz etkilerinin sürmesine bağlı olarak Eylül'de %1,1 azalışla 2,25 milyar USD düzeyine geriledi. Dış ticaret açığı Ocak-Eylül döneminde %79,6 artışla 37,9 milyar USD seviyesine yükseldi.

Eylül ayında enflasyon beklentilerin altında artış kaydetti.

Eylül'de TÜFE'deki aylık artış %0,97 olurken, yıllık artış %11,75 düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde eğitim ile giyim ve ayakkabı dışındaki tüm ana harcama gruplarında fiyatların artış kaydettiği görüldü. Özellikle ev eşyası ile ÖTV artışının etkisi ile ulaştırma grubundaki fiyat artışları dikkat çekti. Yİ-ÜFE Eylül'de aylık bazda %2,65, yıllık bazda ise %14,33 yükseldi ([Enflasyon Gelişmeleri raporumuz](#)).

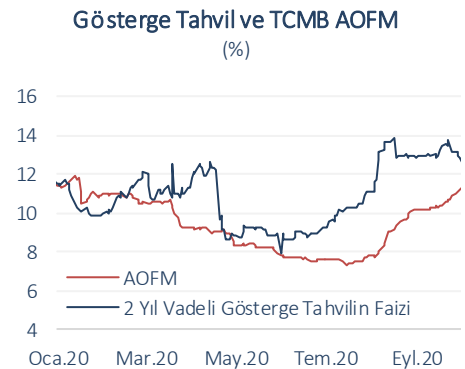
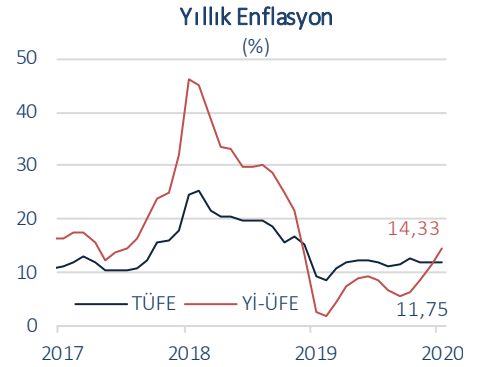
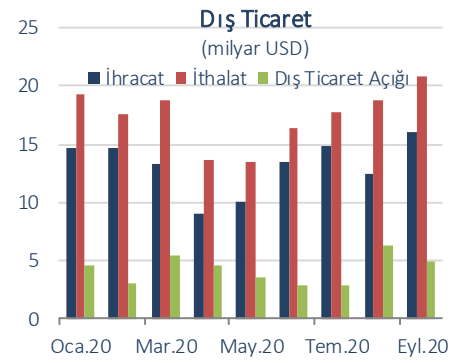
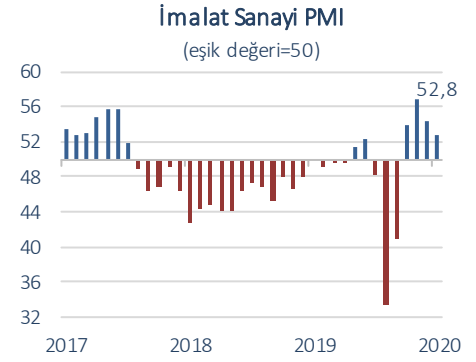
Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta genelinde dalgalı bir seyir izleyen küresel piyasalar ABD Başkanı Trump'ın Covid-19 testinin pozitif çıkmasının ardından düşüş kaydetti. Altın hariç emtia piyasalarında da satış baskısı gözlemlendi. Salgının son dönemde ivme kazanmasının ardından dünyada alınabilecek yeni kısıtlayıcı önlemler küresel piyasalar tarafından yakından takip ediliyor.

Yurt içinde ise, atılan normalleşme adımlarının finansal piyasalar üzerindeki ilk olumlu etkilerine karşın, USD/TL ve EUR/TL jeopolitik gelişmelerin de etkisiyle haftalık bazda artış kaydetti. Geçtiğimiz hafta Brüksel'de yapılan AB zirvesinde somut bir karar çıkmaması ve Türkiye'ye ilişkin değerlendirmenin Aralık'taki zirveye ötelendiğinin açıklanması olumlu bir gelişme olarak kayda geçti. TCMB ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti, Merkez Bankası tarafından Cuma günü açılan 30 Ekim vadeli repo ihalesinin ardından haftalık bazda 44 baz puan yükselerek %11,32 seviyesine çıktı.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasalarda ABD, Euro Alanı ve Çin'de açıklanacak hizmetler PMI verileri ön plana çıkıyor. Yurt içi piyasalarda ise, açıklanan enflasyon verilerinin piyasalara etkisinin yanı sıra jeopolitik gelişmeler yakından takip edilecek.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
5 Ekim	TR TÜFE, yıllık	Eylül	%11,75 (G)	%11,77
	TR ÜFE, yıllık	Eylül	%14,33 (G)	%11,53
	ABD Markit Hizmetler PMI, nihai	Eylül	54,6	55,0
	ABD ISM İmalat Dışı PMI	Eylül	56,9	56,9
	Euro Alanı Markit Hizmetler, nihai	Eylül	48,0 (G)	47,6
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Eylül	%2,4	-%1,3
	Almanya Markit Hizmetler PMI	Eylül	50,6 (G)	49,1
6 Ekim	Almanya Sanayi Siparişleri, aylık	Ağustos	%2,5	%2,8
7 Ekim	TR Hazine Nakit Dengesi	Eylül	-	30,4 milyar TL
	Fed Toplantı Tutanakları	Eylül	-	-
	Almanya Sanayi Üretimi, aylık	Ağustos	%1,5	%1,2
8 Ekim	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları, kişi	28 Eylül-3 Ekim	823 bin	837 bin
	ECB Toplantı Tutanakları	Eylül	-	-
9 Ekim	Çin Caixin Hizmetler PMI	Eylül	-	54,0

(G) Gerçekleşme

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

Kaan Tuncalı
Uzman Yardımcısı
kaan.tuncali@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.