

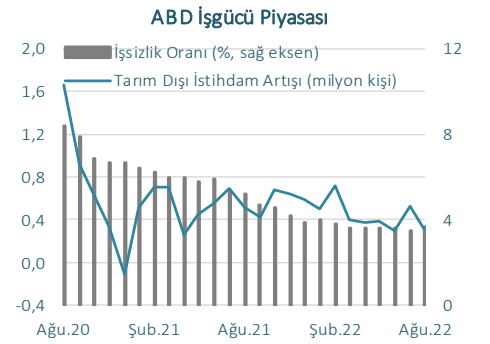
	26.Ağu	2.Eyl	Değişim		26.Ağu	2.Eyl	Değişim
BIST-100 Endeksi	3.146	3.223	% 2,4 ▲	EUR/USD	0,9961	0,9951	-% 0,1 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 14,66	% 14,52	-14 bp ▼	USD/TL	18,1433	18,1777	% 0,2 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	742	750	8 bp ▲	EUR/TL	18,0972	18,1174	% 0,1 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.007	972	-% 3,4 ▼	Altın (USD/ons)	1.737	1.711	-% 1,5 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,04	% 3,19	16 bp ▲	Petrol (USD/varil)	101,0	93,0	-% 7,9 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan veriler ülkede iktisadi faaliyetin ve istihdam piyasasının güçlü görünümünü koruduğuna işaret etti. Söz konusu verilerin Fed’in para politikasındaki sıkı duruşunu sürdüreceği yönündeki beklentileri güçlendirmesiyle geçtiğimiz hafta küresel hisse senedi piyasalarında genel olarak satış baskısı gözlemlendi. Yurt içinde ise büyüme ve enflasyon verileri ön plana çıktı. Yılın ikinci çeyreğinde Türkiye ekonomisi yıllık bazda %7,6 ile beklentilere yakın bir büyüme kaydederken, yıllık TÜFE enflasyonu Ağustos ayında %80,21 düzeyinde gerçekleşti. Hafta sonu Türkiye ekonomisinin temel büyüklüklerine ilişkin hedef ve politikaların yer aldığı 2023-2025 dönemini kapsayan Orta Vadeli Program açıklandı. Bu hafta piyasalarda Avrupa Merkez Bankası’nın para politikası toplantısı ön plana çıkıyor.

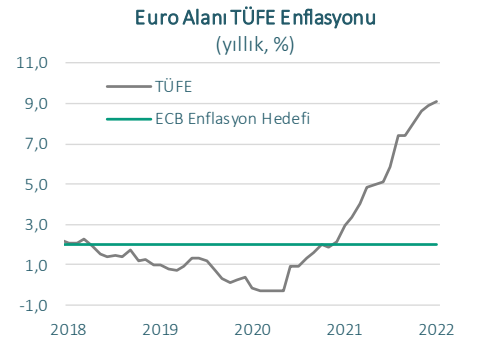
ABD’de istihdam piyasası Ağustos’ta güçlü görünümünü korudu.

Geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan veriler üretim ve istihdam piyasasına ilişkin olumlu bir görünüm sundu. Ağustos ayı ISM imalat PMI verisi 52,8 değerini alarak sektörde büyümenin sürdüğüne işaret etti. Aynı dönemde tüketici güven endeksi aylık bazda 7,9 puan yükselerek 103,2 ile piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Fed’in parasal sıkılaştırma hızını belirlerken yakından takip ettiği tarım dışı istihdam artışı da Ağustos’ta 315 bin kişi ile öngörülerini aştı. Ekonomik görünüme ilişkin olumlu bir tablo çizen verilerin ardından istihdam artışının da öngörülerin üzerinde gerçekleşmesi piyasalarda Fed’in sıkı para politikası duruşunu koruyacağı yönündeki beklentileri güçlendirdi.



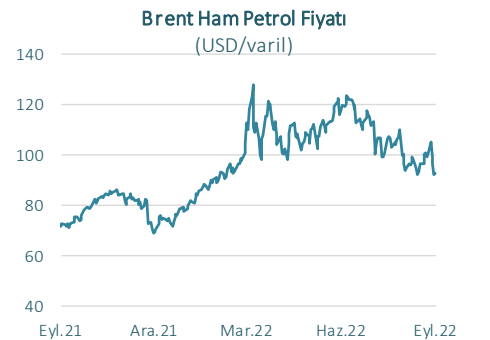
Euro Alanı’nda yıllık TÜFE enflasyonu Ağustos’ta %9,1’e yükseldi.

Euro Alanı’nda yıllık TÜFE enflasyonu Ağustos’ta %9,1 ile rekor tazeledi. Enflasyondaki yükselişte enerji ve gıda fiyatlarındaki artışlar önemli rol oynarken, söz konusu kalemlerin hariç tutulduğu çekirdek endekste yıllık enflasyonun %5,5 olması fiyat artışlarının genele yayıldığına işaret etti. Bölgede yıllık üretici fiyatları enflasyonu da Temmuz’da %37,9 ile tarihi yüksek seviyelerdeki seyrini sürdürdü. Açıklanan veriler ECB’nin Eylül ayı toplantısında faiz artırımlarına hız kazandırabileceği yönündeki görüşleri destekledi.



G7 ülkeleri Rus petrolüne tavan fiyat uygulaması üzerinde anlaştı.

G7 ülkeleri Rus petrolüne tavan fiyat uygulaması konusunda anlaştıklarını duyururken, Rusya’nın söz konusu ülkelere petrol ve petrol ürünleri satmayacağı yönündeki açıklamaları petrol fiyatlarındaki aşağı yönlü baskıyı bir miktar sınırlandırdı. Ayrıca, 5 Eylül’de gerçekleştirilecek olan OPEC+ toplantısında petrol talebindeki düşüş nedeniyle üretimde kesinti kararı alınabileceğine ilişkin beklentiler petrol fiyatlarını yukarı yönde destekleme devam ediyor. Söz konusu gelişmelere bağlı olarak yön arayışında olan petrol fiyatları Çin’de uygulanan salgın kaynaklı kısıtlamaların küresel ekonomik aktivitenin seyrine ilişkin endişeleri artırmasıyla geçtiğimiz hafta %7,9 düşüş kaydetti.



Türkiye ekonomisi ikinci çeyrekte yıllık bazda %7,6 büyüdü.

Türkiye ekonomisi 2022 yılının ikinci çeyreğinde yıllık bazda %7,6 ile beklentilere yakın bir büyüme kaydetti. 2022 yılının ikinci çeyreğinde tüketim harcamalarındaki

Kaynak: Datastream

artış %13,9 ile büyümeye önemli katkı sağlarken, istatistiki hata payını da içeren stok değişimi önceki altı çeyrekte olduğu gibi büyümeyi aşağı çekti. Üretim yöntemiyle katkılar incelendiğinde, hizmetler ve sanayi sektörleri büyümeye katkı sağlarken, inşaat ve tarım sektörlerinin büyümeyi sınırlandırdığı görüldü ([Ekonomik Büyüme Raporumuz](#)).

Diğer taraftan, yılın üçüncü çeyreğine ilişkin açıklanan öncü veriler ekonomik aktivitenin ivme kaybettiğine işaret ediyor. Temmuz'da 46,9 ile Mayıs 2020'den bu yana en düşük değerini alan imalat PMI verisi, Ağustos'ta 47,4 ile sektör faaliyetlerindeki daralmayı 6. ayına taşıdı.

TÜFE artışı Ağustos ayında beklentilerin altında gerçekleşti.

Ağustos'ta TÜFE bir önceki aya göre %1,46 oranında artarak son 11 ayın en yavaş yükselişini kaydederken, Yİ-ÜFE'de de aylık artış %2,41 ile Eylül 2021'den bu yana en düşük düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde, yıllık TÜFE enflasyonu %80,21 ile Eylül 1998'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Yİ-ÜFE enflasyonu ise Ağustos ayında bir miktar ivme kaybederek %143,75 düzeyinde gerçekleşti ([Enflasyon Gelişmeleri Raporumuz](#)).

Ağustos'ta dış ticaret açığı yıllık bazda %161,8 arttı.

Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan geçici dış ticaret verilerine göre, Ağustos'ta ihracat hacmi yıllık bazda %13,2 artarken, ithalat %40,8 yükseldi. Dış ticaret açığı bu dönemde %161,8 oranında artarak 11,3 milyar USD oldu. Böylece, 8 aylık dış ticaret açığı yıllık bazda %146,4 artışla 73,5 milyar USD ile tarihi yüksek seviyesine ulaştı.

2023-2025 dönemi için OVP açıklandı.

Türkiye ekonomisinin temel büyüklüklerine ilişkin hedef ve politikaların yer aldığı Orta Vadeli Program, 4 Eylül 2022 tarihli Resmi Gazete'de yayımlandı. Programda, 2023-2025 döneminde Türkiye ekonomisinin yıllık bazda ortalama %5,3 oranında büyüyeceği, bu dönemde tüketim harcamalarının ivme kaybedeceği, özel sektör başta olmak üzere yatırım harcamalarındaki artışın ise hız kazanacağı öngörülerine yer verildi. Tahmin dönemi boyunca net ihracatın büyümeye katkısının 2022'ye göre gerilemekle birlikte nispeten yatay bir seyir izleyeceği, 2022 yılsonunda %65 düzeyinde gerçekleşmesi beklenen yıllık TÜFE enflasyonun da kademeli olarak gerileyerek 2025 yılında tek haneye ineceği öngörüldü. Programda, 2022'de %5,9 seviyesinde gerçekleşeceği öngörülen cari açığın GSYH'ye oranının tahmin ufku boyunca iyileşerek 2025 yılı sonunda %1 düzeyinin altına ineceği tahmin edildi. Programda yer alan 2022 tahminleri değerlendirildiğinde, büyüme ve cari açık öngörülerinin genel olarak piyasa tahminleriyle uyumlu olduğu, enflasyon beklentisinin ise piyasa tahminlerinin altında kaldığı görülüyor.

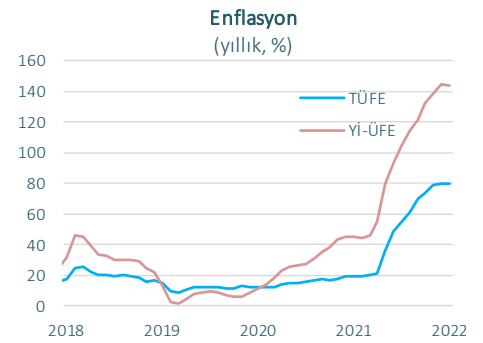
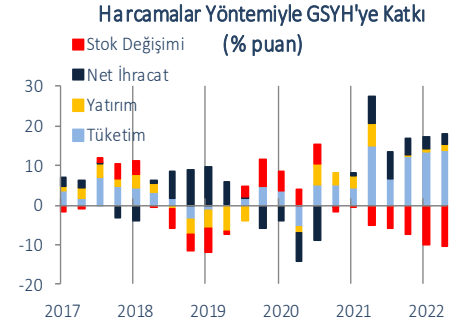
Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta Fed'in para politikasında mevcut sıkılaştırma hızını koruyacağı yönündeki beklentiler küresel hisse senedi piyasalarında satış baskısı yarattı. DXY endeksi son 20 yılın en yüksek seviyelerine yakın seyrini sürdürürken, ABD'de 10 yıl vadeli Hazine tahvilinin faizi %3,19 düzeyine yükseldi.

BIST-100 endeksi küresel piyasalardaki olumsuz havaya rağmen son dönemde izlediği yukarı yönlü seyrini geçtiğimiz hafta da sürdürdü. Petrol fiyatlarındaki gerilemenin yurt içine yönelik risk algısını olumlu yönde etkilediği ve bu dönemde yabancı yatırımcıların BIST'e ilgisinin arttığı değerlendiriliyor. Bu çerçevede geçtiğimiz hafta endeks haftalık bazda %2,4 oranında yükseldi. TL ise euro ve ABD doları karşısında nispeten yatay bir seyir izledi.

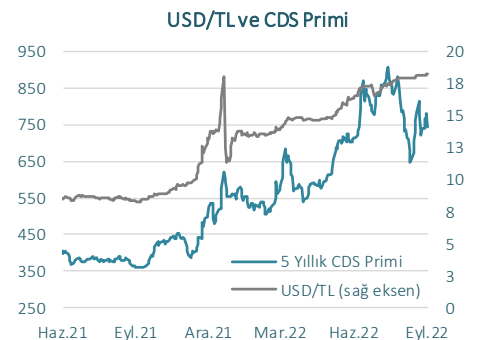
Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasalarda Avrupa Merkez Bankası'nın para politikası toplantısı takip edilecek.



2023-2025 Orta Vadeli Program

	2022	2023	2024	2025
GSYH (zhe, yıllık % değişim)	5,0	5,0	5,5	5,5
TÜFE (yıllık % değişim)	65,0	24,9	13,8	9,9
Cari Denge (milyar USD)	-47,3	-22,2	-13,7	-10,0
Bütçe Dengesi (milyar TL)	-461,2	-659,4	-582,7	-409,0
İşsizlik Oranı (%)	10,8	10,4	9,9	9,6



Kaynak: Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
5 Eylül	TR TÜFE Enflasyonu, yıllık	Ağustos	%80,2 (G)	%79,6
	TR Yİ-ÜFE Enflasyonu, yıllık	Ağustos	%143,7 (G)	%144,6
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Ağustos	49,8 (G)	50,2
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Temmuz	%0,3 (G)	-%1,2
	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Eylül	-31,8 (G)	-25,2
6 Eylül	ABD ISM Hizmetler PMI	Ağustos	55,5	56,7
	ABD Hizmetler PMI, nihai	Ağustos	-	44,1
7 Eylül	TR Hazine Nakit Dengesi	Ağustos	-	-92,8 milyar TL
	Euro Alanı GSYH Büyüme, revizyon, yıllık	2022 Ç2	%3,9	%3,9
8 Eylül	ECB Toplantısı, politika faiz oranı	Eylül	%1,0	%0,5
9 Eylül	Çin TÜFE Enflasyonu, yıllık	Ağustos	%2,8	%2,7
	Çin ÜFE Enflasyonu, yıllık	Ağustos	%3,2	%4,2

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dr. Mustafa Kemal Gündođdu
Müdür Yardımcısı
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@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.