

| | 9.Eyl | 16.Eyl | Değişim | | 9.Eyl | 16.Eyl | Değişim |
|--------------------------------|---------|---------|----------|--------------------|---------|---------|----------|
| BIST-100 Endeksi | 3.521 | 3.377 | -% 4,1 ▼ | EUR/USD | 1,0039 | 1,0015 | -% 0,2 ▼ |
| 2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi | % 13,81 | % 14,42 | 61 bp ▲ | USD/TL | 18,2334 | 18,2543 | % 0,1 ▲ |
| Türkiye 5 Yıllık CDS Primi | 678 | 740 | 62 bp ▲ | EUR/TL | 18,3098 | 18,2858 | -% 0,1 ▼ |
| MSCI GOÜ Borsa Endeksi | 970 | 944 | -% 2,7 ▼ | Altın (USD/ons) | 1.716 | 1.675 | -% 2,4 ▼ |
| ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi | % 3,32 | % 3,45 | 13 bp ▲ | Petrol (USD/varil) | 92,8 | 91,4 | -% 1,6 ▼ |

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan enflasyon verileri yakından izlendi. Fed’in, tahminlerin üzerinde açıklanan enflasyonu kontrol altına almak amacıyla para politikasını sıkılaştırma hızını artıracak yönündeki beklentiler küresel piyasalarda satış baskısı yarattı. Yurt içinde sanayi üretimi Temmuz’da aylık bazda %6,2 geriledi. Türkiye genelinde konut satışları Ağustos’ta yıllık bazda %12,7 azalırken, merkezi yönetim bütçesi 3,6 milyar TL fazla verdi. Bu hafta TCMB ve Fed başta olmak üzere merkez bankalarının toplantıları piyasaların odağında yer alıyor. Ayrıca, Eylül ayına ilişkin küresel PMI verileri takip edilecek.

ABD’de enflasyon Ağustos’ta yükselmeye devam etti.

ABD’de tüketici fiyatları Ağustos’ta düşüş beklentilerine karşılık aylık bazda %0,1 ile sınırlı oranda yükseldi. Yıllık TÜFE enflasyonu ise baz etkisi nedeniyle %8,3 değerini alarak son dört ayın en düşük seviyesine geriledi. Ağustos’ta enerji ve gıda fiyatları hariç hesaplanan çekirdek TÜFE aylık bazda %0,6 ile beklentilerin oldukça üzerinde arttı. Aynı dönemde yıllık ÜFE enflasyonu %8,7 ile son bir yılın en düşük düzeyinde gerçekleşti. Enflasyonun yüksek seyrini sürdürdüğünü gösteren veriler, Fed’in bu hafta gerçekleştireceği toplantısında piyasa beklentisinin üzerinde bir artışa gidebileceği yönündeki görüşleri destekledi.

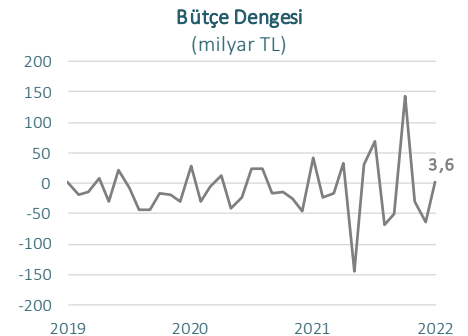
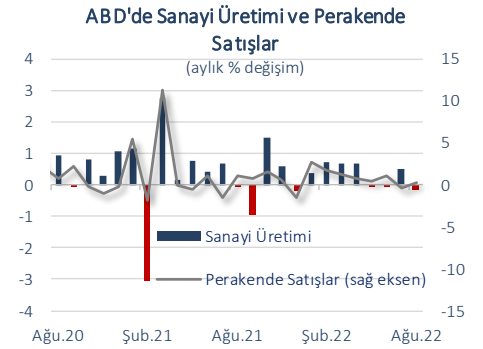
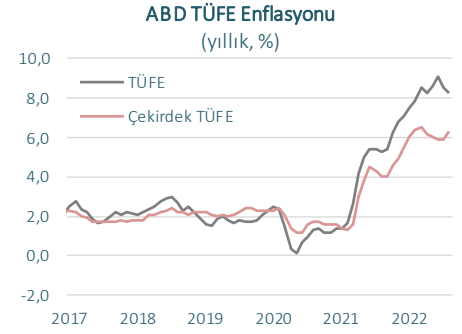
Ülkede sanayi üretimi Ağustos’ta sınırlı artış beklentisine karşın aylık bazda %0,2 oranında gerilerken, aynı dönemde kapasite kullanım oranı %80 ile beklentilerin altında açıklandı. Öte yandan, Ağustos ayına ilişkin perakende satışlar, motorlu araç satışlarındaki artış öncülüğünde aylık bazda %0,3 yükseldi. Eylül ayına ilişkin Michigan tüketici güveni öncü verisi 59,5 ile son 5 ayın en yüksek değerini aldı. Açıklanan veriler, ekonomik aktivitenin seyrine ilişkin karışık sinyaller verdi.

Fitch, küresel büyüme tahminlerini güncelledi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, yayımladığı Eylül ayı "Küresel Ekonomik Görünüm" raporunda 2022 yılı için küresel GSYH büyüme tahminini %2,9’dan %2,4’e indirdi. Raporda, kalıcı ve yüksek enflasyon ile sıkı işgücü piyasalarının gelişmiş ülke merkez bankalarının son aylarda şahin bir duruş sergilemesine neden olduğu belirtildi. Türkiye ekonomisine ilişkin büyüme tahminini bu yıl için %4,5’ten %5,2’ye yükselten Fitch, 2023 ve 2024 yılları için %2,9 oranında büyüme öngördü.

Merkezi yönetim bütçesi Ağustos’ta 3,6 milyar TL fazla verdi.

Ağustos’ta bütçe harcamaları yıllık bazda %186 oranında artarak 302 milyar TL olurken, bütçe gelirleri %108,8’lik yükselişle 306 milyar TL düzeyine ulaştı. Faiz dışı fazla ise yıllık bazda %51,9 oranında daralarak 26,2 milyar TL oldu. Böylece, merkezi yönetim bütçesi Ağustos’ta 3,6 milyar TL, yılın ilk 8 ayında



Kaynak: Datastream

33,1 milyar TL fazla verdi. Mart-Ağustos dönemi için KKM hesaplarına ilişkin giderler 75,6 milyar TL düzeyine ulaştı ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

Sanayi üretimi Temmuz'da aylık bazda %6,2 daraldı.

Yurt içinde sanayi üretim endeksi mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Temmuz'da aylık bazda %6,2 ile Nisan 2020'den bu yana en hızlı düşüşünü kaydetti. Ana sanayi grupları bazında incelendiğinde, bir önceki aya göre %2,1 oranında artan yüksek teknolojlili ürünler haricinde tüm gruplarda üretimin azaldığı gözlemlendi. Yıllık bazda takvim etkisinden arındırılmış verilere göre sanayi üretimi %2,4'lük yükselişle Haziran 2020'den bu yana en zayıf performansını sergiledi. Bu dönemde imalat sanayiinde üretim yıllık bazda %4,1 artarken, ana metal ve tekstil üretiminin sırasıyla %14,5 ve %8,4 oranında daralması dikkat çekti.

Konut satışları Ağustos'ta yıllık bazda %12,7 azaldı.

Türkiye genelinde konut satışları Ağustos ayında yıllık bazda %12,7 azalarak 123,5 bin adede geriledi. Bu dönemde ilk defa satılan konut sayısı yıllık bazda %8,5'lik düşüşle 39 bin adet olurken, ikinci el konut satışları yıllık bazda %14,5 gerileyerek 84,5 bin oldu. Yabancılar yapılan konut satışları da Ağustos'ta yıllık bazda %10,1 oranında düşüş kaydetti. Yılın ilk 8 ayında konut satışları yıllık bazda %17,7 artarken, satışların %70,7'sini ikinci el konutlar oluşturdu.

TCMB tarafından açıklanan konut fiyat endeksi, Temmuz'da aylık bazda %8,0, yıllık bazda %173,8 oranında yükseldi. Endeksteki reel artış bu dönemde yıllık bazda %52,6 düzeyinde gerçekleşti.

Piyasanın yılsonu enflasyon beklentisi %67,73'e geriledi.

TCMB'nin Eylül ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçlarına göre, bir önceki anket döneminde %70,6 olan yılsonu enflasyon beklentisi %67,73'e, 12 ay sonrasına ilişkin TÜFE artışı beklentisi de %41,99'dan %36,74 düzeyine geriledi. Ankete göre 2022 yılına ilişkin GSYH büyüme tahmini %3,7'den %4,8'e çıkarken, cari açık beklentisi 39,3 milyar USD'den 45,9 milyar USD'ye yükseldi.

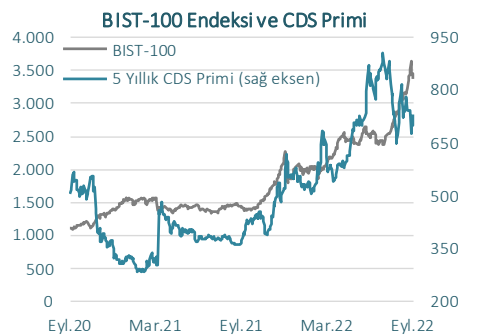
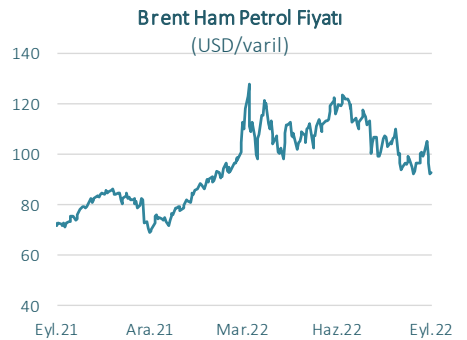
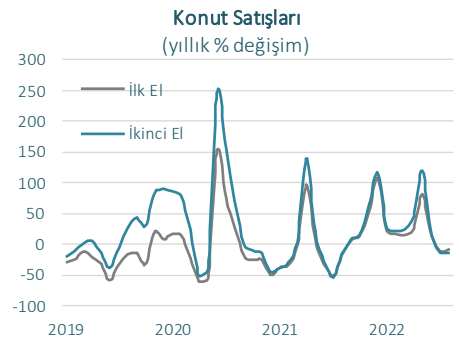
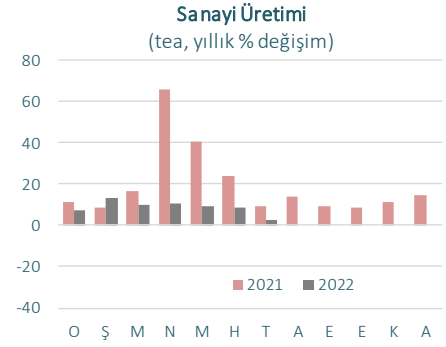
Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta Fed'in yüksek enflasyonu kontrol altına almak amacıyla hızlı faiz artışına gidebileceği yönündeki beklentiler, küresel piyasalarda satış baskısı yarattı. Bu dönemde ABD 10 yıl vadeli Hazine tahvilinin faizi %3,45 düzeyine yükseldi. Küresel bazda stok artışının yanı sıra talebe ilişkin endişelerle petrol fiyatları gerilerken, altın fiyatı %2,4 azalarak Nisan 2020'den bu yana en düşük seviyesine indi.

BIST-100 endeksi küresel piyasalardaki satış baskısı paralelinde %4'ün üzerinde değer kaybetti. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi haftayı 62 baz puanlık yükselişle 740 baz puan seviyesinde tamamlarken, Türk lirası ABD doları karşısında nispeten yatay bir seyir izledi.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta TCMB ve Fed başta olmak üzere merkez bankalarının toplantıları piyasaların odağında yer alıyor. Ayrıca, Eylül ayına ilişkin küresel PMI verileri takip edilecek.



Kaynak: Datastream

Veri Gündemi

| | | Dönemi | Piyasa Beklentisi | Önceki |
|----------|---|---------|-------------------|--------------|
| 20 Eylül | TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku | Ağustos | - | 3,6 trlyn TL |
| | ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet | Ağustos | 1,44 milyon | 1,45 milyon |
| 21 Eylül | Fed Toplantısı | Eylül | %3-3,25 | %2,25-2,75 |
| | ABD İkinci El Konut Satışları, adet | Ağustos | 4,7 milyon | 4,8 milyon |
| 22 Eylül | TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı | Eylül | - | - |
| | TR Tüketici Güven Endeksi | Eylül | - | 72,2 |
| | Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü | Eylül | -26,0 | -24,9 |
| | BoE Toplantısı | Eylül | %2,25 | %1,75 |
| 23 Eylül | TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık | Ağustos | - | %52,8 |
| | ABD Hizmetler PMI, öncü | Eylül | 45,0 | 43,7 |
| | ABD İmalat Sanayi PMI, öncü | Eylül | 51,2 | 51,5 |
| | Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü | Eylül | 49,1 | 49,8 |
| | Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü | Eylül | 48,8 | 49,6 |

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Aslı Göksun Şat Sezgin
Müdür Yardımcısı
goksun.sat@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.