

	25.Ağu	1.Eyl	Değişim		25.Ağu	1.Eyl	Değişim
BIST-100 Endeksi	7.717	8.056	% 4,4 ▲	EUR/USD	1,0800	1,0773	-% 0,3 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 19,56	% 20,45	89 bp ▲	USD/TL	26,5465	26,6311	% 0,3 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	383	374	-9 bp ▼	EUR/TL	28,4495	28,5604	% 0,4 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	971	986	% 1,5 ▲	Altın (USD/ons)	1.915	1.939	% 1,3 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,24	% 4,17	-7 bp ▼	Petrol (USD/varil)	84,5	88,6	% 4,8 ▲

bp: baz puan

Geçen hafta yurt içinde yoğun bir veri gündemi takip edildi. Türkiye ekonomisinin ikinci çeyrekte yıllık bazda %3,8 ile piyasa beklentilerinden bir miktar hızlı büyüdüğü açıklanırken, eşik değerinin altındaki seyrini sürdüren İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI verisi, sektördeki yavaşlama sinyallerinin yılın üçüncü çeyreğinde de devam ettiğini gösterdi. Ağustos'ta TÜFE aylık bazda %9,09 ile beklentilerin üzerinde artış kaydetti. Yıllık TÜFE enflasyonu da %58,94 seviyesine ulaştı. Bu dönemde dış ticaret açığı öncü verilere göre 8,9 milyar USD oldu. Küresel gündemde de ABD'de açıklanan istihdam verileri, Euro Alanı'ndaki enflasyon göstergeleri ve Çin'de yayımlanan PMI verileri öne çıktı. ABD'de tarım dışı istihdam artışı Ağustos'ta 187 bin kişi ile beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşmesine rağmen, işsizlik oranı Şubat 2022'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Aynı dönemde Euro Alanı'nda tüketici fiyatları tahminlerden hızlı yükseldi. PMI verilerinin karışık bir görünüm sergilediği Çin'de ise zorunlu karşılık oranında indirim yapılacağı açıklandı. Bu haftanın gündeminde ABD, Euro Alanı ve Çin'de açıklanacak Ağustos ayı hizmetler PMI verileri öne çıkıyor. Ayrıca yurt içinde Orta Vadeli Program'a ilişkin gelişmeler takip edilecek.

Türkiye ekonomisi ikinci çeyrekte yıllık bazda %3,8 büyüdü.

Türkiye ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde zincirlenmiş hacim endeksine göre yıllık bazda %3,8 büyüdü. 2022 büyüme verisi %5,6'dan %5,5'e, 2023'ün birinci çeyrek büyüme verisi de %4'ten %3,9'a revize edildi. Böylece, yurt içinde ekonomik büyüme yılın ilk yarısında %3,9 oldu. Büyümeye en büyük katkı 10,7 puan ile özel tüketim harcamalarından geldi. Net ihracat ise ikinci çeyrekte de büyüme üzerinde aşağı yönlü baskısını sürdürdü. Üretim yöntemine göre GSYH verilerine bakıldığında sanayi üretiminin büyümeyi sınırlandırdığı, deprem felaketinin ardından hızlanan inşaat sektörünün ise büyümeye 0,3 puan katkı sağladığı izlendi. Hizmetler sektörünün katkısı ise 2,2 puan ile pandemiden bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti ([Ekonomik Büyüme raporumuz](#)).

İmalat sanayiindeki ivme kaybı sürüyor.

İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI verisi Ağustos'ta 49,0 ile ikinci ayında da 50 eşik değerinin altında kalarak sektörde ivme kaybının sürdüğüne işaret etti. Raporda, yeni siparişlerdeki düşüşe bağlı olarak firmaların üretim ve satın alma faaliyetlerini azalttığı ifade edilirken, maliyet ve fiyat baskılarının olumsuz etkilerinin sürdüğüne dikkat çekildi. Bu dönemde sektörel PMI verileri de takip edilen 10 sektörün 6'sında aktivitede bozulmaya işaret etti. Kara ve deniz taşıtları, makine ve metal ürünler, elektrikli ve elektronik ürünler ile gıda ürünleri sektörleri olumlu ayrıştı.

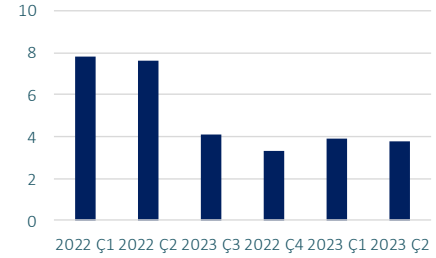
Dış ticaret açığı Ağustos'ta 8,9 milyar USD oldu.

Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı öncü dış ticaret verilerine göre Ağustos'ta ihracat yıllık bazda %1,6'lık artışla 21,6 milyar USD olurken, ithalat %6,3'lük azalışla 30,5 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde dış ticaret açığı yıllık bazda %21,2 daralarak 8,9 milyar USD oldu. Yılın ilk sekiz ayı itibarıyla ise dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı dönemine göre %12,1 artarak 82,4 milyar USD düzeyine ulaştı.

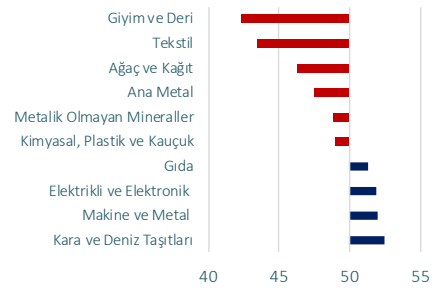
Yurt içinde enflasyon Ağustos'ta hız kazandı.

Ağustos'ta TÜFE aylık bazda %9,09 ile beklentilerin üzerinde artarken, yıllık TÜFE

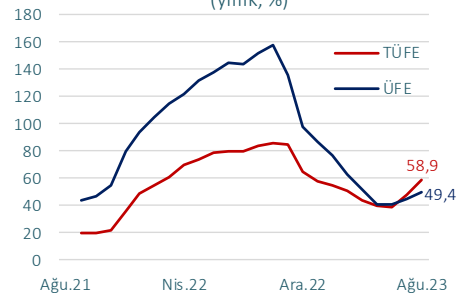
GSYH Büyümesi
(yıllık % değişim)



İSO Türkiye Sektörel PMI Verisi



Enflasyon
(yıllık, %)



Kaynak: TÜİK, İstanbul Sanayi Odası

enflasyonu %58,94 seviyesine ulaştı. Bu dönemde aylık enflasyona en yüksek katkı sağlayan harcama grupları, fiyatların sırasıyla %16,61 ve %9,36 yükseldiği ulaştırma ve ev eşyası oldu. Yİ-ÜFE'deki artışlar ise aylık bazda %5,89, yıllık bazda %49,41 olarak gerçekleşti ([Enflasyon Gelişmeleri raporumuz](#)).

ABD'de açıklanan veriler karışık bir tablo çizdi.

Ağustos'ta tarım dışı istihdam artışı 187 bin ile tahminleri aştı. Bununla birlikte, Temmuz ayındaki istihdam artışı 187 bin kişiden 157 bin kişiye revize edildi. İşsizlik oranı aylık bazda 0,3 puan artarak %3,8 düzeyinde gerçekleşirken, ortalama saatlik ücretlerdeki yıllık artış %4,4'ten %4,3'ye geriledi.

ABD'de 2023'ün ikinci çeyreğine ilişkin yıllıklandırılmış GSYH büyümesi %2,4'ten %2,1'e revize edildi. Temmuz'da kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksindeki yıllık artış oranı ivme kazandı. Beklentilere paralel gerçekleşen çekirdek PCE'deki yıllık artış da %4,2'ye yükseldi. Öte yandan, Ağustos'ta tüketici güven endeksinin bir önceki aya göre 10,9 puan gerilemesi dikkat çekti.

Euro Alanı'nda tüketici fiyatları beklentilerin üzerinde artış kaydetti.

Euro Alanı'nda açıklanan öncü verilere göre tüketici fiyatları Ağustos'ta aylık bazda %0,6, yıllık bazda da %5,3 ile beklentilerin üzerinde arttı. Enerji ve gıda ürünlerinin hariç tutulmasıyla hesaplanan yıllık çekirdek enflasyon ise bu dönemde %5,5'ten %5,3'e geriledi. Euro Alanı'nda Temmuz'da işsizlik oranı %6,4 ile önceki aya göre yatay bir seyir izlerken, Ağustos ayına ilişkin imalat sanayi PMI 43,7'ten 43,5'e aşağı yönlü revize edildi.

Çin Merkez Bankası zorunlu karşılık oranında indirim yapılacağını açıkladı.

Çin'de açıklanan imalat PMI verileri Ağustos'ta karışık bir görünüm sundu. Resmi PMI verisi 49,7 ile son beş ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmesine rağmen eşik değerinin altındaki seyrini sürdürdü. Caixin PMI nihai verisi ise 51 değerini alarak nispeten olumlu bir görünüm sundu. Hizmetler sektörüne ilişkin resmi PMI verisi de 51 ile eşik değeri aşıya da Aralık 2022'den bu yana en düşük düzeyinde gerçekleşti.

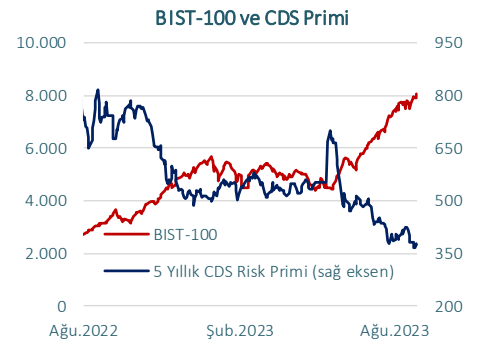
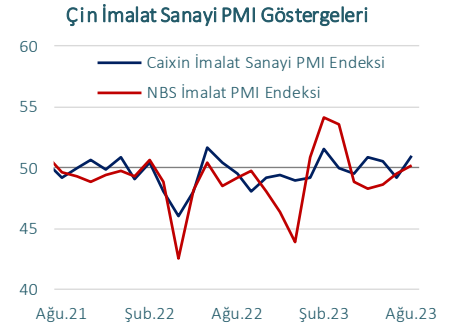
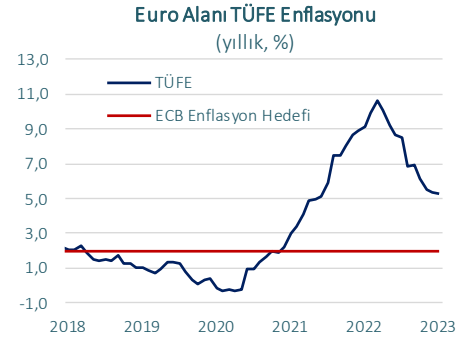
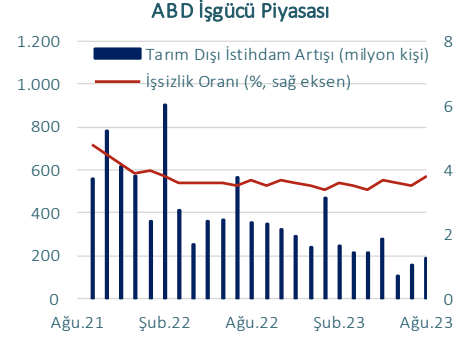
Çin Merkez Bankası (PBoC) ülkede ekonomik aktiviteyi canlandırmak ve yerli para birimindeki değer kaybının önüne geçebilmek amacıyla yeni adımlar attı. PBOC zorunlu karşılık oranınının 15 Eylül'den itibaren 200 baz puan azaltılarak %4'e indirileceğini açıkladı. Ayrıca, gayrimenkul piyasasına yönelik olarak ipotekli konut kredisi kullanımında peşinat oranı düşürülürken, faiz oranlarında indirim yapılacağı duyuruldu.

Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda risk iştahı olumlu seyretti. Küresel ekonomik aktivitenin ve enflasyon göstergelerinin karışık bir görünüm sunmasına rağmen borsa endeksleri genel olarak yükseldi. BIST-100 endeksi küresel risk iştahındaki toparlanmanın da etkisiyle geçen hafta %4,4 oranında yükseldi. TL, USD ve Euro karşısında sınırlı ölçüde değer kaybederken, Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi haftayı 9 puanlık düşüşle 374 seviyesinde tamamladı.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel veri gündeminde ABD, Euro Alanı ve Çin'de açıklanacak Ağustos ayı hizmetler PMI verileri öne çıkıyor. Orta Vadeli Program'a ilişkin haber akışının takip edileceği yurt içi gündemde ayrıca, Cuma gecesi açıklanması beklenen Fitch'in Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirmesi takip edilecek.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
4 Eylül	TR Dış Ticaret Dengesi, öncü	Ağustos	-8,9 mlyr USD (G)	-12,4 mlyr USD
	TR TÜFE Enflasyonu, aylık	Ağustos	%9,09 (G)	%9,5
	TR Yİ-ÜFE Enflasyonu, aylık	Ağustos	%5,89 (G)	%8,2
	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Eylül	-20,0	-18,9
5 Eylül	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Temmuz	-%2,5	%2,3
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Temmuz	-	-%5,2
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Ağustos	48,3	48,3
	Euro Alanı ÜFE Enflasyonu, aylık	Temmuz	-%0,6	-%0,4
	Çin Caixin Hizmetler PMI	Ağustos	-	54,1
6 Eylül	ABD Dış Ticaret Dengesi	Temmuz	-68 mlyr USD	-65,5 mlyr USD
	ABD Hizmetler PMI, nihai	Ağustos	-	51
	ABD ISM Hizmetler PMI	Ağustos	52,5	52,7
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Temmuz	-%0,2	-%0,3
7 Eylül	TR Hazine Nakit Dengesi	Ağustos	-	19,3 mlyr TL
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, revizyon, yıllık	2023 Ç2	%0,6	%0,6
	Çin Dış Ticaret Dengesi	Ağustos	73,9 mlyr USD	80,6 mlyr USD
8 Eylül	Fitch Ratings Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi	Eylül	-	-
	Almanya TÜFE Enflasyonu, aylık	Ağustos	%0,3	%0,3
	Japonya GSYH Büyümesi, revizyon, yıllık	2023 Ç2	%5,5	%6,0

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Aslı Göksun Şat Sezgin
Müdür Yardımcısı
asli.sat@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Esra Mine Güngör
Uzman Yardımcısı
mine.gungor2@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.