

	23.Ağu	28.Ağu	Değişim		23.Ağu	28.Ağu	Değişim
BIST-100 Endeksi	9.668	9.757	% 0,9 ▲	EUR/USD	1,1190	1,1120	-% 0,6 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 42,00	% 42,18	18 bp ▲	USD/TL	33,9588	34,0312	% 0,2 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	265	270	5 bp ▲	EUR/TL	37,9861	37,8674	-% 0,3 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.101	1.097	-% 0,3 ▼	Altın (USD/ons)	2.512	2.502	-% 0,4 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,81	% 3,84	3 bp ▲	Petrol (USD/varil)	79,0	78,7	-% 0,5 ▼

bp: baz puan

Bu hafta piyasaların seyrinde geçtiğimiz hafta düzenlenen Jackson Hole Sempozyumu'nda önde gelen merkez bankalarının başkanlarının yaptığı ve genel olarak güvercin tonda mesajların verildiği açıklamalar etkili oldu. ABD'de revize GSYH verilerine göre yılın ikinci çeyreğinde ABD ekonomisi yıllıklandırılmış olarak %3 büyüdü. IMF, 4. madde gözden geçirmesi kapsamında Türkiye ekonomisi için yayımladığı açıklamada risklerin önemli ölçüde azaldığını belirtti. Yurt içinde reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı Ağustos'ta gerilerken, enflasyon beklentilerindeki ayrışmanın Ağustos'ta devam ettiği görüldü. Gelecek hafta yurt içinde GSYH, enflasyon, Hazine nakit dengesi ve imalat sanayi PMI verileri açıklanacak. Önümüzdeki hafta 2025-2027 yılını kapsayan Orta Vadeli Program'ın açıklanması da bekleniyor. Ayrıca, 6 Eylül'de Fitch'in Türkiye'ye ilişkin değerlendirmesini yayımlaması bekleniyor. ABD'de açıklanacak tarım dışı istihdam verisi yakından takip edilecek.

Jackson Hole Sempozyumu'nda faiz indirim işaretleri...

Küresel düzeyde merkez bankacılarının bir araya geldiği Jackson Hole Sempozyumu'nda Fed Başkanı Powell enflasyona yönelik yukarı yönlü risklerin azaldığını ve enflasyon hedefine ulaşılacağına dair güven duyduğunu belirtti. Powell ayrıca, istihdama yönelik aşağı yönlü risklerin arttığını söylerken istihdam piyasasında daha fazla yavaşlama istemediğini de ifade etti. Powell bu çerçevede, para politikasında ayarlama yapmanın zamanının geldiğini vurguladı. ECB ve BoE yetkilileri de piyasalara güvercin tonda mesajlar verirken, BoJ şahin duruşuyla genel eğilimden ayrıştı. BoJ Başkanı Ueda, piyasa hareketlerine karşı son derece dikkatli olmaya devam edeceklerini vurgulayarak veriler bekledikleri gibi gerçekleşirse faiz artırımlarına devam edebileceklerini belirtti.

Jackson Hole'da verilen mesajların yanı sıra hafta içinde Fed yetkililerinin açıklamaları da yakından takip edildi. San Francisco Fed Başkanı Daly gelecek ay 25 baz puanlık bir faiz indiriminin olası olduğunu ifade ederken işgücü piyasasında henüz bir bozulma görülmediğini, bozulma belirtisi görülmesi halinde daha hızlı faiz indirimlerinin gerçekleştirilebileceğini belirtti. Temkinli hareket etmekten yana olduğunu ifade eden Richmond Fed Başkanı Barkin de Eylül'de 25 baz puanlık faiz indirimine işaret etti. Atlanta Fed Başkanı Bostic faiz indirim zamanının gelmiş olabileceğini ancak emin olmak için işgücü piyasası ve enflasyon verilerini görmeleri gerektiğini belirtti. Powell'ın ve diğer Fed yetkililerinin açıklamalarının ardından piyasalarda Eylül ayında faiz indirimi yapılacağına kesin gözüyle bakılırken, yarınki PCE ile gelecek hafta açıklanacak istihdam verileri bu indirimin seviyesi açısından belirleyici olacak.

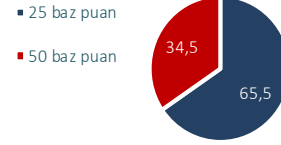
ABD'de tüketici güveni Ağustos'ta beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

ABD'de tüketici güven endeksi Ağustos'ta aylık bazda 1,4 puan yükselişle 103,3 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Bu dönemde tüketicilerin işgücü piyasasının mevcut durumuna ve gelecekteki gelirlerine ilişkin değerlendirmelerinde ise bozulma kaydedildi. Öte yandan, tüketicilerin 12 aylık ortalamalara göre enflasyon beklentisi %4,9 ile Mart 2020'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. 2024 yılının ikinci çeyreğine ilişkin revize GSYH verilerine göre, ABD ekonomisi bu dönemde piyasa beklentisinin üzerinde yıllıklandırılmış olarak %3 büyüdü. Büyümede tüketim harcamaları, özel şirketlerin stok yatırımları ve konut dışı sabit yatırımlardaki artışlar rol oynadı.

Euro Alanı'nda tüketici güveni geriledi.

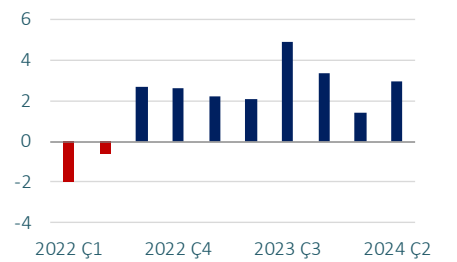
Euro Alanı'nın en büyük ekonomisi Almanya'da iş dünyası güvenini yansıtan Ifo endeksi Ağustos'ta bir önceki aya göre beklentilerden daha az düşüş kaydetse de art arda üçüncü ayda da azalarak 86,6 seviyesinde gerçekleşti. Euro Alanı'nda tüketici güveni nihai verisi de Ağustos'ta -13,5 ile önceki aya göre 0,5 puan gerileyerek hanehalkının ekonomiye ilişkin kötümser görüşünün devam ettiğine işaret etti.

Fed'in Eylül Toplantısında Faiz İndirim Beklentisi (%)*

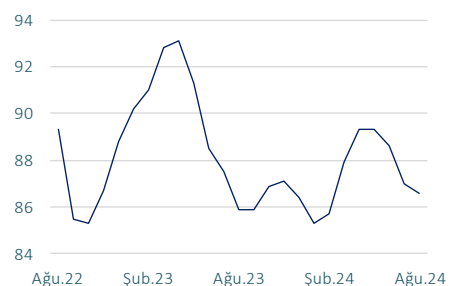


(*) 29 Ağustos itibarıyla

ABD GSYH (yıllık, %)



Almanya Ifo İş İklimi Endeksi



Kaynak: Datastream

IMF, Türkiye için 4. Madde kapsamında değerlendirmelerini yayımladı.

IMF, 4. Madde kapsamında gerçekleştirdiği gözden geçirme çalışmaları kapsamında Türkiye için hazırladığı ön değerlendirmeyi yayımladı. Değerlendirmede, ekonomi politikalarındaki dönüşüme atıfta bulunularak uygulanmakta olan sıkı ekonomi politikalarının riskleri önemli ölçüde azalttığı ve güveni artırdığı belirtildi. Değerlendirmede ayrıca, cari açığın ilk çeyrekte GSYH'nin %2,7'sine gerilediği, rezervlerde toparlanma kaydedildiği ve piyasa koşullarının iyileştiği vurgulandı. Bu yıl için büyüme ve enflasyon tahminleri ise sırasıyla %3,4 ve %43 olarak paylaşıldı.

Reel Kesim Güven Endeksi Ağustos'ta 98 seviyesine geriledi.

TCMB'nin bu hafta açıkladığı veriler Ağustos'ta iktisadi faaliyetteki ivme kaybının sürdürüğüne işaret etti. Mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi aylık bazda 0,7 puan düşüş ile art arda dördüncü ayda da gerileyerek 98,0 ile Haziran 2020'den bu yana en düşük değerini aldı. Alt endeksler incelendiğinde en hızlı gerilemenin gelecek üç aydaki ihracat siparişleri ile toplam sipariş miktarı alt endekslerinde kaydedildiği görüldü. Bu dönemde mevsimsellikten arındırılmış imalat sanayi Kapasite Kullanım Oranı da bir önceki aya göre 0,2 puan düşüş ile art arda beşinci ayda da gerileyerek %75,7 düzeyinde gerçekleşti.

TÜİK'in açıkladığı sektörel güven endeksleri ise Ağustos'ta karışık bir tablo çizdi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre bu dönemde hizmet sektörü güveni aylık bazda %2 gerilerken, perakende ticaret sektörü ve inşaat sektörü güven endeksleri sırasıyla %0,8 ve %1,1 artış kaydetti. Bu dönemde ekonomik güven endeksi art arda beşinci ayda da düşüş kaydederek 93,1 seviyesine geriledi. Böylece endeks Mayıs 2021'den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşmiş oldu.

Enflasyon beklentilerindeki ayrışma Ağustos'ta da devam etti.

TCMB'nin açıkladığı Sektörel Enflasyon Beklentileri raporuna göre 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentilerindeki ayrışma Ağustos ayında da devam etti. Piyasa katılımcılarının 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi bir önceki aya göre 1,3 puan düşüş ile %28,71'e, reel sektörün beklentisi de 1,2 puan düşüş ile %53,8 seviyesine geriledi. Hanehalkının bir yıl sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisinin ise aylık bazda 1,2 puan artış kaydederek %73,14 düzeyine yükselmesi dikkat çekti. Gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı aylık bazda 0,3 puan ile sınırlı ölçüde yükselerek %29,6 oldu.

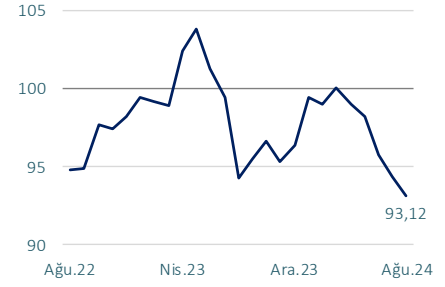
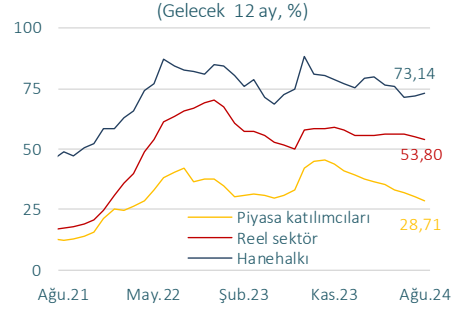
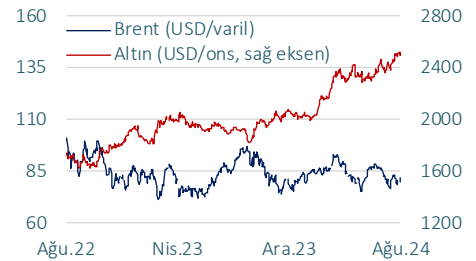
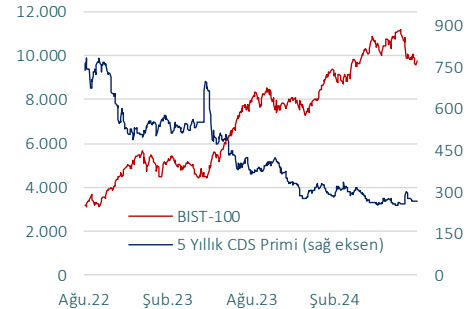
Finansal piyasalar...

Faiz indirimlerine ilişkin mesajlara rağmen, ABD'li teknoloji şirketi Nvidia'nın bilanço açıklaması öncesi yatırımcıların ihtiyatlı bir tavır sergilemesi bu hafta piyasaların seyrinde etkili oldu. Bu çerçevede küresel hisse senedi piyasaları geçen hafta Cuma gününe kıyasla, Çarşamba gününü kayıplarla kapattı. Nvidia'nın bilançosunda şirketin gelirleri ve net kârı beklentilerin üzerinde gerçekleşse de yatırımcılar, bilançonun genel performansının ve geleceğe yönelik ortaya konan beklentilerin önceki dönemlere kıyasla daha zayıf bir görünüm sunduğunu değerlendirdi. Jeopolitik gerilimlerin etkisiyle hafta içinde 80 USD'nin üzerine çıkan Brent türü ham petrolün varil fiyatı, ABD'nin petrol stoklarında kaydedilen beklentilerin altındaki düşüşün etkisiyle Çarşamba gününü %0,5'lik kayıpla 78,7 USD seviyesinde tamamladı.

BIST-100 endeksi küresel piyasaların aksine, özellikle ulaşım ve bankacılık hisselerindeki alımlarla Çarşamba gününü geçtiğimiz hafta kapanışına kıyasla %0,9 artışla tamamlamasına rağmen 10.000 seviyesinin altındaki seyrini sürdürdü. TL, USD ve euro karşısında nispeten yatay bir seyir izledi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 5 baz puan artarak 270 baz puan oldu.

Gelecek haftanın gündemi...

Yoğun bir veri gündeminin takip edileceği gelecek hafta yurt içinde GSYH, enflasyon, Hazine nakit dengesi ve imalat sanayi PMI verileri açıklanacak. Önümüzdeki hafta ayrıca 2025-2027 dönemini kapsayacak olan OVP'nin de açıklanması bekleniyor. ABD'de açıklanacak tarım dışı istihdam verisi de piyasaların odağında olacak. 6 Eylül'de Fitch'in Türkiye'ye ilişkin değerlendirmesini yayımlaması bekleniyor.

Ekonomik Güven Endeksi**Enflasyon Beklentileri****Brent Türü Ham Petrol ve Altın Fiyatları****BIST-100 ve CDS Risk Primi**

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
2 Eylül	TR GSYH Büyüme, yıllık	2024 Ç2	%3,2	%5,7
	TR İSO İmalat Sanayi PMI	Ağustos	-	47,2
	Euro Alanı HCOB İmalat Sanayi PMI, nihai	Ağustos	-	45,6
	Çin Caixin İmalat Sanayi PMI, nihai	Ağustos	50,0	49,8
3 Eylül	TR TÜFE Enflasyonu, aylık	Ağustos	-	%3,23
	TR Yİ-ÜFE Enflasyonu, aylık	Ağustos	-	%1,94
	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Ağustos	-	48,0
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Ağustos	47,8	46,8
4 Eylül	TR TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Ağustos	-	62,90
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Temmuz	-	-%3,3
	Euro Alanı HCOB Hizmetler PMI, nihai	Ağustos	-	53,3
	Euro Alanı Üretici Fiyat Enflasyonu, aylık	Temmuz	-	%0,5
5 Eylül	ABD Hizmetler PMI, nihai	Ağustos	-	55,2
	ABD ISM Hizmetler PMI	Ağustos	51,5	51,4
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Temmuz	-	-%0,3
6 Eylül	Fitch Ratings Türkiye Değerlendirmesi	Eylül	-	-
	TR Hazine Nakit Dengesi	Ağustos	-	-136,5 mlyr TL
	ABD Tarım Dışı İstihdam	Ağustos	163 bin	114 bin
	ABD İşsizlik Oranı	Ağustos	%4,2	%4,3
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, revize, yıllık	2024 Ç2	-	%0,6

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Mustafa Kemal Gündođdu
Müdür Yardımcısı
kemal.gundogdu@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.