

	13.Eyl	19.Eyl	Değişim		13.Eyl	19.Eyl	Değişim
BIST-100 Endeksi	9.685	9.976	% 3,0 ▲	EUR/USD	1,1076	1,1161	% 0,8 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 42,17	% 42,09	-8 bp ▼	USD/TL	33,8762	34,0253	% 0,4 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	268	252	-16 bp ▼	EUR/TL	37,4458	37,7940	% 0,9 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.082	1.100	% 1,6 ▲	Altın (USD/ons)	2.576	2.586	% 0,4 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,65	% 3,74	9 bp ▲	Petrol (USD/varil)	71,6	74,9	% 4,6 ▲

bp: baz puan

TCMB bu hafta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini beklentiler paralelinde değiştirmeyen, karar metninde enflasyon beklentilerinin ve fiyatlama davranışlarının dezenflasyon için risk oluşturmaya devam ettiğini belirtti. Ağustos'ta merkezi yönetim bütçesi 129,6 milyar TL açık verdi. Aynı dönemde konut satışları yıllık bazda %9,9 artarken, konut fiyatları yıllık bazda reel olarak gerilemeye devam etti. Tüketici güven endeksi Eylül'de 78,2 düzeyine yükseldi. Fed politika faizini 50 baz puan indirirken, üyelerin Eylül projeksiyonları yılsonuna dek ilave faiz indirimlerinin gelebileceğine işaret etti. Bu hafta küresel veri takviminde ABD ve Euro Alanı öncü PMI verileri ile 2. çeyreğe ilişkin nihai ABD büyüme verisi öne çıkıyor. Yurt içinde ayrıca reel kesim ve sektörel güven endeksleri açıklanacak.

TCMB politika faizini %50 seviyesinde bıraktı.

TCMB bu hafta gerçekleştirdiği toplantısında piyasa beklentileri paralelinde politika faizini değiştirmeyerek %50 seviyesinde tuttu. Toplantının ardından yayımlanan karar metninde Ağustos ayında aylık enflasyona dair göstergelerin bütüncül bir iyileşme göstermediği belirtilirken, hizmet enflasyonundaki gerilemenin yılın son çeyreğinde gerçekleşmesinin beklendiği ifade edildi. Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının dezenflasyon süreci açısından risk oluşturmaya devam ettiği yönündeki değerlendirme TCMB'nin ihtiyatlı duruşunu koruduğu yönünde algılandı. Bununla beraber, enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda "para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı" yönündeki ifadenin "para politikası araçları etkili şekilde kullanılacaktır" şeklinde değiştirilmesi, TCMB'nin önümüzdeki dönemde mevcut duruşunu gözden geçirebileceği yönündeki beklentileri destekledi.

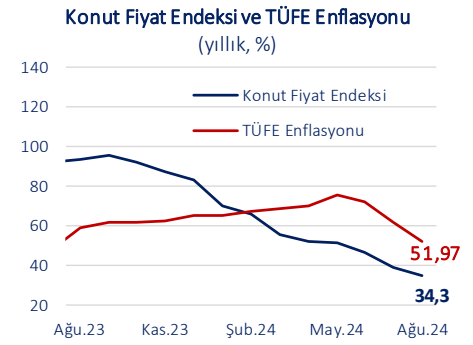
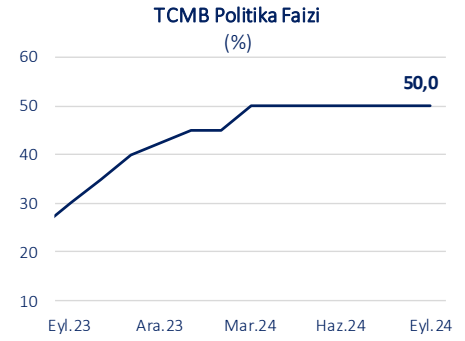
Ağustos'ta merkezi yönetim bütçesi 129,6 milyar TL açık verdi.

Ağustos ayında merkezi yönetimin bütçe gelirleri yıllık bazda %12,5'lik sınırlı bir artışla 690,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bütçe harcamaları ise %45,8 yükselerek 820,3 milyar TL oldu. Böylece, Ağustos'ta merkezi yönetim bütçesi 129,6 milyar TL açık verirken, faiz dışı bütçe açığı 32,5 milyar TL oldu. Ocak-Ağustos döneminde 973,5 milyar TL olarak kaydedilen toplam bütçe açığı Orta Vadeli Program'da 2024 yılı için belirtilen hedefin %45,3'üne ulaştı ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

Ağustos'ta konut satışları yıllık bazda %9,9 arttı.

2022 yılının ikinci yarısından bu yana genel olarak zayıf bir görünüm sergileyen konut satışları Temmuz ayında kaydettiği artışın ardından Ağustos'ta da yıllık bazda %9,9 yükselerek 134.155 adet oldu. Bu dönemde ipotekli satışlar geçen yılın aynı dönemine göre %17,1 gerileyerek zayıf seyrini sürdürürken, diğer satışlar %14,1 artış kaydetti. Konut satışları Ocak-Ağustos döneminde yıllık bazda %1,1 ile sınırlı bir artış sergiledi.

Ağustos ayında konut satışlarındaki canlı seyir paralelinde konut fiyatlarının aylık bazda hızlı artış kaydettiği görüldü. Bu dönemde konut fiyatları %3,6 ile son 3 ayın en yüksek seviyesinde ve aylık TÜFE enflasyonunun üzerinde yükseldi. Öte yandan, Ağustos'ta konut fiyat endeksindeki yıllık artış %34,3 ile son 3 yılın en yavaş düzeyinde gerçekleşti. Böylece, konut fiyatlarındaki yıllık ivme kaybı 11. ayına girerken, fiyatlar reel olarak yıllık bazda %11,6 gerilemiş oldu.



Kaynak: TÜİK, TCMB, Hazine ve Maliye Bakanlığı, Datastream

Tüketici güven endeksi Eylül'de artış kaydetti.

Mevsimsellikten arındırılmış tüketici güven endeksi Eylül'de bir önceki aya kıyasla 1,8 puan artarak 78,2 oldu. Bu dönemde hanenin maddi durumuna ilişkin mevcut dönem ve 12 ay sonrası için beklentilerin ılımlı şekilde, 12 ay sonrası için genel ekonomik durum beklentisinin ise hızlı iyileştiği görüldü. Eylül'de gelecek 12 aylık dönemde otomobil ve konut satın alma ihtimaline ilişkin olumsuz değerlendirmelerin ise tüketici güvenindeki artışı sınırlandırdığı gözlemlendi.

Fed politika faizini 50 baz puan indirdi.

Bu hafta piyasaların odağında Fed'in faiz kararı da yer aldı. Toplantı öncesinde indirimin miktarına ilişkin beklentiler birbirinden ayrışırken, Fed 50 baz puanlık hızlı bir indirmeye giderek politika faizini %4,75-%5,00 aralığında belirledi. Toplantıya ilişkin karar metninde ekonomik faaliyetin gücünü koruduğu, ancak istihdam artışının yavaşladığı belirtildi. Buna paralel olarak, Fed yetkililerinin Eylül ayı projeksiyonlarında 2024 yılsonu için işsizlik oranı tahmini Haziran'a göre 0,4 puan artışla %4,4 düzeyine yükselirken, aynı dönem için GSYH büyümesi tahmini %2,0 ile aşağı yönlü revize edildi. Projeksiyonlarda çekirdek kişisel tüketim harcamaları enflasyonuna ilişkin yılsonu beklentisinin de %2,6 ile aşağı yönlü revize edilmesi Fed'in ekonomik aktivitede yavaşlamayla beraber enflasyonun da gerileyeceğini öngördüğüne işaret etti. Yumuşak iniş senaryosu ile uyumlu sinyaller veren Eylül projeksiyonlarında yılsonuna ilişkin politika faizi beklentisi ise %4,4 oldu. Bu çerçevede piyasalarda Fed'in yıl sonuna dek 25 baz puanlık 2 ilave faiz indirimine gidebileceği beklentisi güçlendi. Fed Başkanı Powell yaptığı açıklamalarda ekonomide aşağı yönlü bir risk görmediğini dile getirdi. Ülkede açıklanan Ağustos ayına ilişkin sanayi üretimi ve perakende satışlar verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşerek bu değerlendirmeleri teyit etti.

Diğer önde gelen merkez bankaları faiz oranlarında değişikliğe gitmedi.

Geride bıraktığımız haftada Çin, İngiltere ve Japonya merkez bankalarının toplantıları da takip edildi. Söz konusu merkez bankaları beklentiler paralelinde faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. Çin Merkez Bankası 1 ve 5 yıllık ana kredi faiz oranlarını sırasıyla %3,35 ve %3,85 düzeylerinde; İngiltere Merkez Bankası ise politika faizini %5,0 düzeyinde tuttu. Temmuz'da gerçekleştirdiği faiz artırımını kararı piyasalarda ciddi bir etki yaratan Japonya Merkez Bankası da Eylül ayı toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %0,25 oranında korudu.

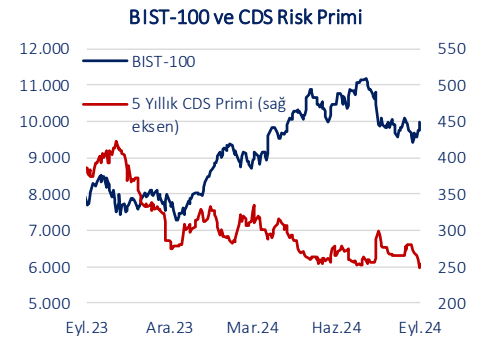
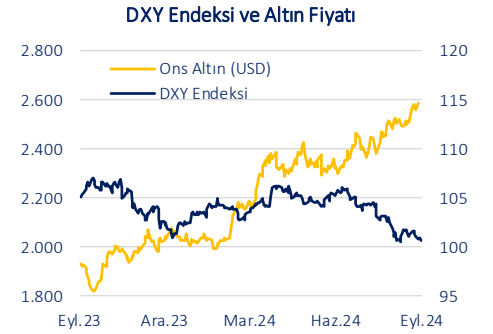
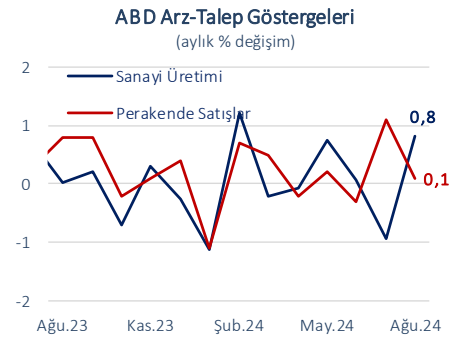
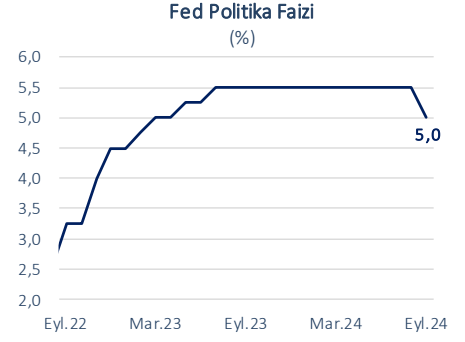
Finansal piyasalar...

Hafta boyunca küresel piyasalara Fed toplantısı yön verdi. Fed'in faiz kararı öncesi yatay bir seyir izleyen ABD borsaları, kararın ardından dalgalanma yaşasa da hızlı toparlandı. S&P 500 endeksi Perşembe kapanışı itibarıyla haftalık bazda %1,7 artış kaydederken, Nasdaq Composite endeksinde haftalık yükseliş %2,5 düzeyine ulaştı. Perşembe itibarıyla haftalık bazda %0,4 artış kaydeden altının ons fiyatı da haftanın son işlem gününü 2.600 USD düzeyinin üzerinde tamamlamaya hazırlanıyor. Perşembe itibarıyla haftalık bazda %0,5 gerileyen DXY endeksi ise haftanın son gününde 100 seviyesinin bir miktar üzerinde seyreliyor.

Haftaya kayıpla başlayan BIST-100 endeksi, küresel piyasalardaki gelişmeler paralelinde Perşembe kapanışı itibarıyla haftalık bazda %3,0 artış kaydederek 9.976 düzeyine ulaştı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 16 baz puan düşükle 252 baz puan seviyesine gerilerken, 2 yıllık gösterge tahvil faizi %42,09 düzeyinde bulunuyor.

Gelecek haftanın gündemi...

Önümüzdeki hafta küresel veri takviminde ABD'ye ve Euro Alanı'na ilişkin öncü PMI verileri ile 2. çeyreğe ilişkin ABD nihai büyüme verisi öne çıkıyor. Yurt içinde reel kesim ve sektörel güven endeksleri açıklanacak.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
23 Eylül	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Eylül	-	47,9
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Eylül	-	55,7
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Eylül	45,5	45,8
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Eylül	52,3	52,9
24 Eylül	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Eylül	-	98,5
	TR Sektörel Güven Endeksleri	Eylül	-	-
	TR Kapasite Kullanım Oranı	Eylül	-	%75,4
	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Ağustos	-	%2,60
25 Eylül	ABD Tüketici Güven Endeksi	Eylül	102,9	103,3
	Japonya İmalat PMI, öncü	Eylül	-	49,8
25 Eylül	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Ağustos	700 bin	739 bin
26 Eylül	ABD GSYH Büyümesi, nihai, yıllık	2024 Ç2	%2,9	%3,0
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Ağustos	-%2,8	%9,8
	ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık	Ağustos	-	-%5,5
27 Eylül	TR Dış Ticaret Dengesi	Ağustos	-	-7,3 milyar USD
	TR Ekonomik Güven Endeksi	Eylül	-	93,10
	ABD Çekirdek PCE, aylık	Ağustos	-	%0,2
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Eylül	-	69,0
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Eylül	-	-13,5

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

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

Utkan İnam
Uzman Yardımcısı
utkan.inam@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.