

	25.Eyl	1.Eki	Değişim		25.Eyl	1.Eki	Değişim
BIST-100 Endeksi	12.899	12.249	-% 5,0 ▼	EUR/USD	1,1391	1,1241	-% 1,3 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 39,98	% 40,46	48 bp ▲	USD/TL	48,9163	48,9050	% 0,0 ●
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	249	256	7 bp ▲	EUR/TL	55,7366	55,2792	-% 0,8 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.732	1.709	-% 1,3 ▼	Altın (USD/ons)	4.286	4.178	-% 2,5 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 5,18	% 5,23	5 bp ▲	Petrol (USD/varil)	104,3	102,3	-% 1,9 ▼

bp: baz puan

Orta Doğu'daki gelişmelere ilişkin haber akışı petrol fiyatları üzerinde oynaklığa neden olmaya devam ediyor. Söz konusu ortamda küresel enflasyon üzerinde riskler yukarı yönlü olmayı sürdürürken, ABD 10 yıl vadeli Hazine tahvilinin faizi Perşembe günü gün içerisinde 2002'den bu yana en yüksek seviyelerini test etti. ABD'de açıklanan Ağustos ayına ilişkin kişisel tüketim harcamaları enflasyonu ve istihdam verisi ise enflasyon görünümüne ilişkin riskleri bir miktar sınırlandırdı. Yurt içinde imalat sanayi PMI sektör faaliyetlerinde daralma sinyali vermeye devam ederken, ekonomik güven endeksi Haziran 2023'ten bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Gelecek hafta küresel piyasaların veri gündeminde ABD ISM hizmetler PMI ile Euro Alanı ÜFE enflasyonu ve perakende satış verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise enflasyon ve sanayi üretimi verileri açıklanacak.

ABD'de bu hafta yoğun bir veri gündemi takip edildi.

Bu hafta ABD'de açıklanan işgücü piyasası ve enflasyon verileri piyasaların gündeminde öne çıktı. Eylül ayında tarım dışı istihdam artışı 29 bin kişi ile 90 bin kişi olan piyasa beklentisinin altında gerçekleşti. Ağustos ayı verisi de 162 bin kişiden 133 bin kişiye revize edildi. İşsizlik oranı geçtiğimiz ayki %4,1 seviyesinden %4,2 seviyesine yükseldi. Ortalama saatlik ücretler aylık bazda %0,1 (önceki: %0,3), yıllık bazda da %3,0 (önceki: %3,1) artış kaydetti.

ABD'de kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksindeki artış Ağustos'ta aylık bazda %0,3, yıllık bazda %3,4 oldu. Çekirdek PCE fiyat endeksindeki aylık artış da beklentilerin altında kalarak %0,2 düzeyinde kaydedildi. Çekirdek endekste yıllık artış ise %3,0 düzeyinde gerçekleşerek bir önceki ay verisinin %3,0'e revize edilmesiyle aylık bazda yatay bir görünüm sundu.

Geçtiğimiz hafta S&P Global tarafından açıklanan güçlü PMI verilerinin ardından bu hafta açıklanan ISM imalat sanayi PMI da Eylül ayında 54,5 ile piyasa beklentisinin bir miktar altında kalmakla birlikte sektör faaliyetlerinde artış sinyali verdi. ABD ekonomisinin 2026 yılının ikinci çeyreğine ilişkin yıllıklandırılmış büyüme oranı nihai verilere göre %1,5'lik piyasa beklentisini aşarak %2,2'ye yukarı yönlü revize edildi. Ekonomik aktivitedeki canlı seyre karşılık tüketici güveninde zayıf seyr sürüyor. Tüketici güven endeksi Eylül ayında 81,9 ile 89,2 olan piyasa beklentisinin oldukça altında ve 12 yılı aşkın sürenin en düşük seviyesinde gerçekleşti.

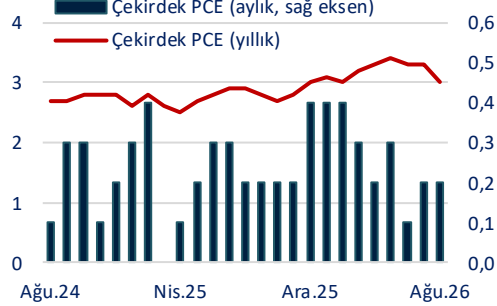
ABD 10 yıllık tahvil faizi 2002'den bu yana en yüksek seviyesini gördü.

Orta Doğu'daki gerilime ilişkin haber akışı petrol fiyatları üzerinde oynaklığa neden olurken, jeopolitik risklere ilişkin süregelen belirsizlikler ve enflasyon beklentilerinin yüksek seyrine paralel olarak Fed'in bu yıl bir faiz artırımı daha yapacağına ilişkin beklentiler gücünü koruyor. Söz konusu ortamda ABD'de uzun vadeli Hazine tahvili faizleri üzerinde yukarı yönlü baskı etkili olmaya devam ediyor. Perşembe günü gün içerisinde %5,34 ile 2002 yılından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye çıkan 10 yıl vadeli Hazine tahvili faizi bu seviyelerden bir miktar gerilemekle birlikte haftayı yatay tamamlamaya hazırlanıyor. Bu paralelde, doların gelişmiş ülke para birimleri karşısında değerini ölçen DXY endeksi, EUR üzerindeki aşağı yönlü baskıya da bağlı olarak, Perşembe günü itibarıyla Cuma kapanışına kıyasla %1,1 yükseliş sergiledi. EUR/USD paritesi de Perşembe kapanışı itibarıyla 1,12 ile Mayıs 2025'ten bu yana en düşük seviyesinden işlem gördü.

Euro Alanı'nda yıllık TÜFE enflasyonu Eylül'de üç yılın en yüksekinde...

Euro Alanı'nda bugün açıklanan öncü verilere göre yıllık TÜFE enflasyonu %3,8 ile %3,6 olan piyasa beklentisinin ve son üç yılın en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Ağustos'ta tüketici fiyatlarında kaydedilen yıllık artış %3,2 düzeyindeydi. Gıda, enerji, tütün ve alkollü içkiler hariç TÜFE'deki yıllık artışta izlenen ivmelenme ise daha sınırlı oldu. Bir önceki ay %2,4 olan yıllık çekirdek TÜFE enflasyonu Eylül'de %2,5 düzeyinde kaydedildi. Piyasa fiyatlamalarına göre ECB'nin yılsonuna kadar bir faiz artırımı daha gerçekleştirme ihtimali %70'in üzerinde bulunuyor.

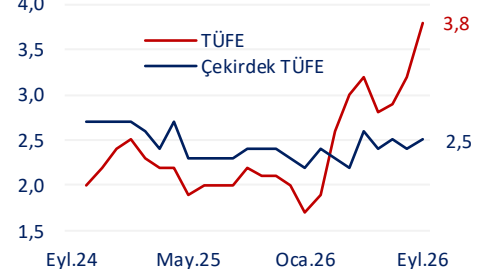
ABD'de Enflasyon Göstergeleri (%)



ABD 10-Y & 30-Y Hazine Tahvili ve Dolar Endeksi



Euro Alanı'nda TÜFE (yıllık % değişim)



Yurt içinde öne çıkan veriler...

İSO İmalat Sanayi PMI Eylül'de 47,9 ile eşik değerinin altındaki seyrini art arda 30. aya taşıırken, Ağustos'a göre de 0,2 puan gerileme kaydetti. Eylül'de, Orta Doğu'daki gerginlik nedeniyle yeni siparişler ve üretim alt endeksleri daralma sinyali vermeye devam etti. Ayrıca, artan enerji ve taşımacılık maliyetlerinin etkisiyle Eylül'de hem girdi fiyatları enflasyonu hem nihai ürün fiyatları enflasyonu son 4 ayın en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Eylül'de ekonomik güven endeksi ise 101,3 ile Haziran 2023'ten bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

Kültür ve Turizm Bakanlığı tarafından yayımlanan verilere göre, Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı Ağustos'ta bir önceki yıla paralel gerçekleşerek 6.963 bin kişi oldu. Ocak-Ağustos döneminde ise yabancı ziyaretçi sayısı %1,8 azalışla 34,8 milyon ile son dört yılın ayları itibarıyla en düşük seviyesinde gerçekleşti.

Yurt içinde mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre, işsizlik oranı Ağustos'ta bir önceki aya göre 0,3 puan azalışla %7,8 seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde, geniş tanımlı işsizlik göstergesi olan atıl işgücü oranı 0,4 puan artışla %31,0 düzeyinde gerçekleşti.

Yurt içi finansal piyasalar...

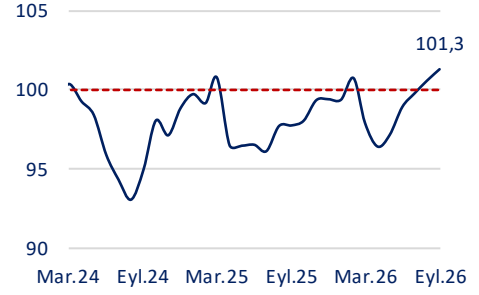
BIST-100 endeksi Çarşamba günü gün içerisinde 11.926 ile geçtiğimiz Ocak ayından bu yana en düşük seviyesini gördü. Perşembe günü temerrüde düşen fonlara dair yatırımcılara yapılacak geri ödemelere yönelik açıklanan kararlarla endeks bir miktar toparlanma kaydetti. Geçtiğimiz hafta %3'e yakın düşüş kaydeden BIST-100 endeksi Perşembe kapanışı itibarıyla Cuma gününe kıyasla %5 geriledi. Bu dönemde Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 7 baz puan artışla 256 ile dört ayı aşkın sürenin en yüksek düzeyinde gerçekleşti.

25 Eylül haftasında yurt dışı yerleşikler hisse senedi piyasasında 358,6 milyon USD tutarında net alım, DİBS piyasasında da toplam (kesin alım, ters repo, teminat alım ve ödünç alım) 142,7 milyon USD tutarında net satış gerçekleşti. Böylece, yurt dışı yerleşiklerin son 2 haftada hisse senedi piyasası portföyü net 248,8 milyon USD genişlerken, DİBS piyasası portföyünün ise net 531,7 milyon USD azaldı.

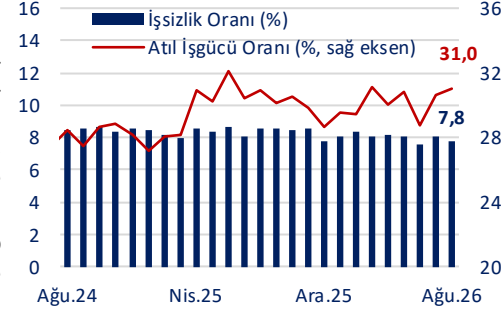
TCMB makrofinansal istikrarı ve bankaların likidite yönetimini desteklemek amacıyla zorunlu karşılık uygulamasında değişiklik yaptı. KOBİ'lere kullanılan TL kredilerde 8 haftalık dönemler için uygulanan büyüme sınırı %4,5'ten %5'e yükseltirken, Türk lirası zorunlu karşılıklarda bloke tesis oranları düşürüldü.

Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta küresel gündemde Eylül ayına ilişkin ABD ISM hizmetler PMI ve Ağustos ayına ilişkin Euro Alanı ÜFE enflasyonu ile perakende satış verileri öne çıkıyor. Yurt içinde Eylül ayı enflasyon verilerinin yanı sıra Ağustos ayına dair sanayi üretim endeksi açıklanacak. Orta Doğu'daki gelişmeler de piyasaların odağında kalmaya devam edecek.

Ekonomik Güven Endeksi**İşgücü Piyasası**

(mevsim etkilerinden arındırılmış)

**BIST-100 ve CDS****Veri Gündemi**

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
5 Ekim	TR TÜFE Enflasyonu, aylık	Eylül	-	%1,84
	TR Yİ-ÜFE Enflasyonu, aylık	Eylül	-	%2,57
	ABD Hizmetler PMI, nihai	Eylül	-	58,7
	ABD ISM Hizmetler PMI	Eylül	55,7	55,4
	Euro Alanı ÜFE Enflasyonu, yıllık	Ağustos	-	%5,8
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Eylül	53,0	53,0
	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Ekim	-	5,1
	Almanya Hizmetler PMI, nihai	Eylül	-	52,9
	Japonya Hizmetler PMI, nihai	Eylül	-	51,6
6 Ekim	TR TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Eylül	-	105,0
	ABD Dış Ticaret Dengesi	Ağustos	-	-88,6 milyar USD
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Ağustos	-	-%0,6
7 Ekim	Almanya Sanayi Siparişleri, aylık	Ağustos	-%0,5	%2,5
	TR Hazine Nakit Dengesi	Eylül	-	49,8 milyar TL
	Fed Tutanakları	Eylül	-	-
9 Ekim	Almanya Sanayi Üretimi, aylık	Ağustos	%0,5	-%1,1
	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Ağustos	-	-%0,3
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Ekim	-	48,1

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Gamze Can
Müdür Yardımcısı
gamze.can@isbank.com.tr

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

Esra Özdemir
Uzman Yardımcısı
esra.ozdemir2@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.