

ABD’de tarım dışı istihdam Ağustos’ta piyasa beklentilerini aştı.

2027-2029 dönemini kapsayan Orta Vadeli Program (OVP) açıklandı.

Haftanın son işlem gününde küresel piyasaların odağında, ABD’de açıklanan işgücü verileri yer aldı. Ülkede tarım dışı istihdam Ağustos’ta 162 bin kişi ile 56 bin kişilik piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde arttı. Ayrıca, daha önce 23 bin kişilik düşüş olarak açıklanan Temmuz ayı verisi 21 bin kişilik artışa revize edilirken, önceki iki aya ilişkin toplam istihdam artışı 55 bin kişi yukarı yönlü güncellendi. Aynı dönemde işsizlik oranı beklentilere paralel olarak %4,1 seviyesinde gerçekleşirken, ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0,3; yıllık bazda %3,1 arttı.

ABD Başkanı Trump Cuma günü, Fed’e faiz indirimi çağrısını yineleyerek yüksek faizlerin ABD ekonomisi açısından dezavantaj yarattığını savundu. Trump, faizlerin düşürülmemesi halinde ABD’nin dış ticaret açığı verdiği ülkelerle ticareti durdurabileceğini ifade etti. Tarım dışı istihdam artışının beklentilerden güçlü bir görünüme işaret etmesine karşılık, Trump’ın açıklamaları ve işsizlik oranının yatay bir seyir izlemesiyle Fed’in önümüzdeki hafta gerçekleştireceği toplantıda faiz artırımına gideceğine yönelik piyasa beklentisi bir miktar geriledi. Vadeli piyasalarda veri öncesinde yaklaşık %54 seviyesinde bulunan faiz artırım olasılığı, açıklamanın ardından %50 düzeyine gevşedi. Cuma günü hisse senedi piyasaları da genel olarak satıcılar seyrederken, altının ons fiyatı %1,0 düşüşle 4.430 USD seviyesine indi.

Hürmüz Boğazı çevresinde ABD ile İran arasındaki gerilim hafta sonu yeniden tırmandı. Tarafların karşılıklı olarak petrol tankerleri ve askeri unsurları hedef aldığı bildirilirken, bölgedeki deniz taşımacılığına yönelik güvenlik endişeleri yükseldi. Diplomatik temasların devam etmesine rağmen bölgedeki askeri hareketliliğin sürmesi, deniz taşımacılığı ve enerji arzına ilişkin riskleri canlı tutuyor. Jeopolitik risklerin etkisiyle Brent türü ham petrolün varil fiyatı Cuma günü %0,8 artarak 96,3 USD seviyesine yükseldi.

Euro Alanı’nda perakende satış hacmi Temmuz’da aylık bazda %0,3’lük artış beklentilerine karşılık %0,6 geriledi. Böylelikle, ilgili dönemde perakende satış hacmindeki yıllık artış %0,6 ile piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Veriler, bölgede tüketimin özellikle gıda dışı harcama kalemlerinde zayıf seyrettiğine, buna karşılık temel tüketim kalemlerinde nispeten daha dirençli bir görünümün korunduğuna işaret etti.

Pazar günü kamuoyuyla paylaşılan 2027-2029 dönemine ilişkin Orta Vadeli Program’da (OVP) enflasyon tahminleri yukarı yönlü güncellenirken, ekonomik büyümenin dönem boyunca kademeli olarak toparlanması öngörüldü. Programda 2026 yılı için %3,3 olarak tahmin edilen ekonomik büyümenin 2027’de %4,2’ye, 2028’de %4,6’ya ve 2029’da %5,0’a yükselmesi hedefleniyor. 2026 yıl sonu TÜFE tahmini %28,4 olarak revize edilirken; enflasyonun 2027’de %21’e, 2028’de %13,5’e ve 2029’da %9’a gerilemesi bekleniyor. OVP projeksiyonlarına göre 2026 sonunda milli gelirin ilk kez 1,8 trilyon USD’yi, kişi başına gelirin ise 20 bin USD’yi aşması hedefleniyor.

BIST-100 endeksi haftanın son işlem gününü %0,6’lık artışla 14.012 seviyesinde tamamladı. Türkiye’nin 5 yıllık CDS risk primi 1 baz puan azalarak günü 218 baz puan düzeyinde kapattı. 2 ve 10 yıl vadeli tahvillerin faiz oranları sırasıyla %39,57 ve %34,20 olurken, Türk lirası USD karşısında bir miktar değer kaybetti.

Bugün Euro Alanı’nda yılın ikinci çeyreğine ilişkin revize GSYH verileri ile Eylül ayı Sentix yatırımcı güven endeksi takip edilecek. Yurt içinde ise Ağustos ayına ilişkin Hazine nakit dengesi açıklanacak.

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Berkay Arık

berkay.arik@isbank.com.tr

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	4.987	0,29 ↓
MSCI GOÜ	1.726	1,35 ↑
MSCI Japonya Hariç Asya*	905	1,55 ↑
Dow Jones	53.414	0,51 ↓
S&P 500	7.719	0,38 ↓
Euro Stoxx 50	6.393	0,16 ↑
Shanghai*	3.933	0,07 ↑
Nikkei*	66.311	1,98 ↑
(*) TSİ 08:30 verileridir.		

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,1613	0,09 ↓
USD/JPY	156,13	0,46 ↑

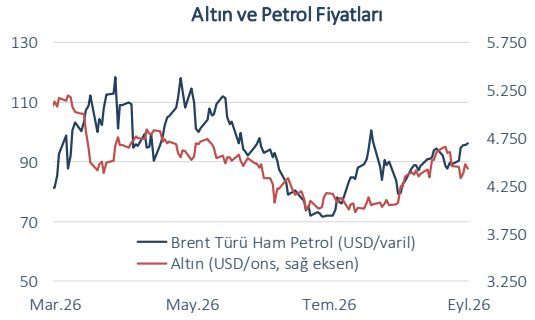
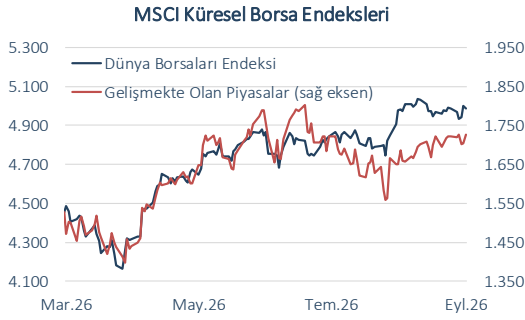
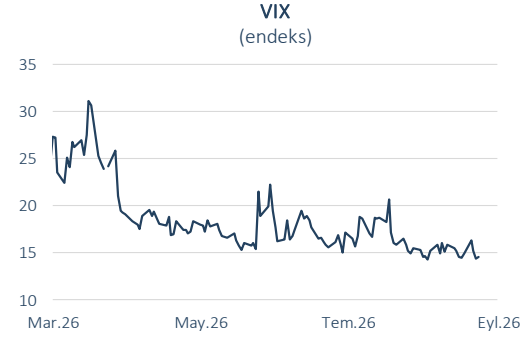
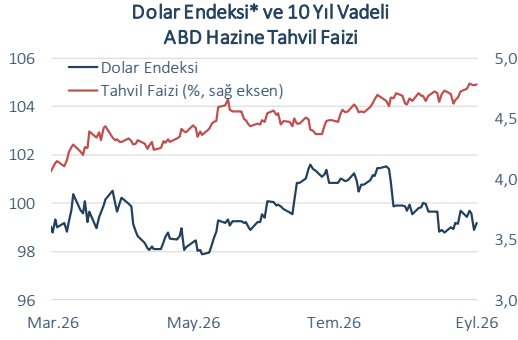
Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	96,3	0,80 ↑
Altın (USD/ons)	4.430	0,98 ↓

Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%4,78	2 bp ↑
VIX	14,53	0,2 p ↑
CDS-TR (5-Y)	218	1 bp ↓
(*) 10-Y		

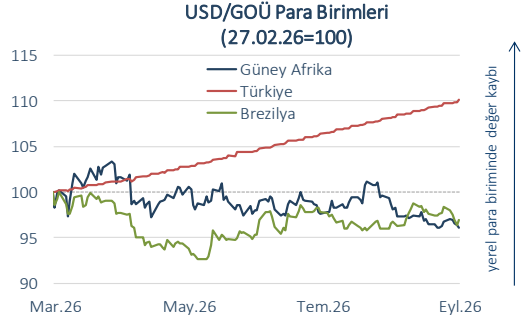
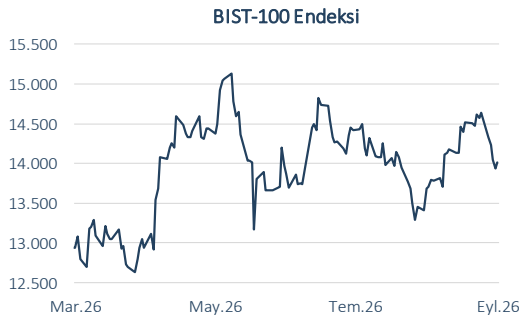
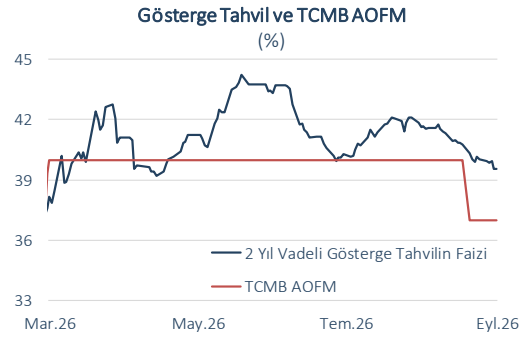
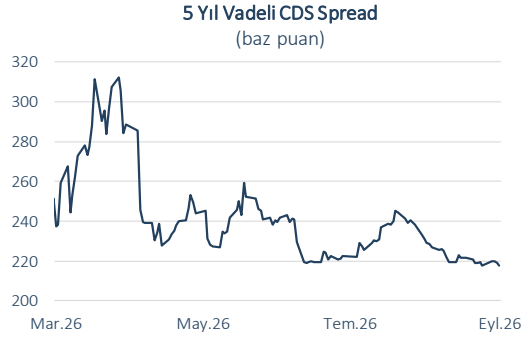
Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	14.012	0,57 ↑
USD/TL	48,4248	0,21 ↑
Euro/TL	56,2451	0,17 ↓
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%39,57	0 bp →
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%34,20	6 bp ↓

Cuma	Veri Gündemi				Bugün		
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
ABD Tarım Dışı İstihdamı	Ağustos	56 bin kişi	162 bin kişi	Euro Alanı GSYH Büyüme, revizyon, yıllık	2026 Ç2	%1,0	%1,0
ABD İşsizlik Oranı	Ağustos	%4,1	%4,1	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Eylül	2,0	0,9
Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Temmuz	%0,3	-%0,6				
Yurt İçi	Yurt İçi						
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Ağustos	-	105,0	Hazine Nakit Dengesi	Ağustos	-	-395,7 milyar TL

Küresel Piyasalar



Yurt İçi Piyasalar



(*) Endeksteeki artış ABD dolarının gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kazandığını gösterir.
Kaynak: Datastream, Reuters

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.