

	10.Eyl	17.Eyl	Değişim		10.Eyl	17.Eyl	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.439	1.419	-% 1,3 ▼	EUR/USD	1,1814	1,1725	-% 0,8 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 17,91	% 17,68	-23 bp ▼	USD/TL	8,4553	8,6283	% 2,0 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	363	385	22 bp ▲	EUR/TL	10,0052	10,1349	% 1,3 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.309	1.279	-% 2,3 ▼	Altın (USD/ons)	1.787	1.754	-% 1,9 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,34	% 1,36	2 bp ▲	Petrol (USD/varil)	72,9	75,3	% 3,3 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların odağında ABD enflasyon verileri yer aldı. Fed'in bu hafta gerçekleştireceği toplantısı öncesinde küresel hisse senedi piyasaları hafta boyunca dalgalı seyretti. Euro Alanı'nda enflasyondaki artış eğilimi sürerken, Ağustos ayı verilerine göre Çin ekonomisinde ivme kaybı gözlemlendi. TCMB'nin Eylül ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre katılımcıların yılsonu enflasyon beklentileri yükseldi. TCMB ve BDDK yeni düzenlemelere ilişkin duyurular yaptı. Bu hafta ABD'de Fed toplantısı, yurt içinde TCMB toplantısı yakından takip edilecek. Ayrıca, küresel piyasalarda öncü PMI verileri, yurt içinde Eylül ayına ilişkin güven endeksleri açıklanacak.

ABD'de TÜFE enflasyonu Ağustos'ta hız kesti.

Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan sanayi üretimi verisi, Ağustos'ta İda kasırgasının ve tedarik sorunlarının etkisiyle sektörde üretimin ivme kaybetmekle birlikte artmaya devam ettiğini gösterdi. Aynı dönemde ülkede perakende satışlar düşüş beklentilerine karşın aylık bazda %0,7 yükseldi. Öte yandan, ABD'de Ağustos ayı tüketici enflasyonu verileri fiyatlardaki artış hızının yavaşladığına işaret etti. Bu dönemde aylık TÜFE artışı %0,3 ile Ocak ayından bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşirken, yıllık TÜFE enflasyonu % 5,3'e gerilese de yüksek düzeyini sürdürdü. 22 Eylül'de sona erecek olan Fed toplantısının ardından üyelerin enflasyona ilişkin öngörülerini yakından takip edilecek.

Çin'de ekonomik aktivite yavaşlıyor.

Euro Alanı'nda yıllık TÜFE enflasyonu nihai veriye göre Ağustos'ta %3 olarak teyit edildi. Temmuz ayında %2,2 düzeyinde bulunan enflasyonda kaydedilen hızlı yükseliş, önümüzdeki dönemde doğalgaz fiyatlarında beklenen artışla birlikte bölgede enflasyon kaygılarının artmasına neden oluyor.

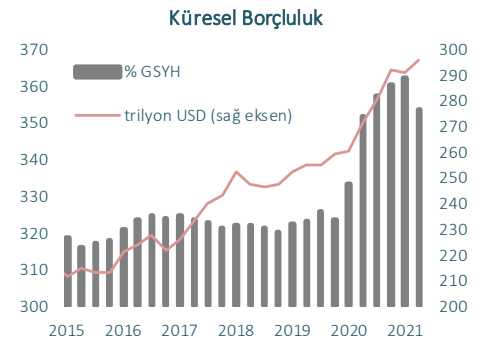
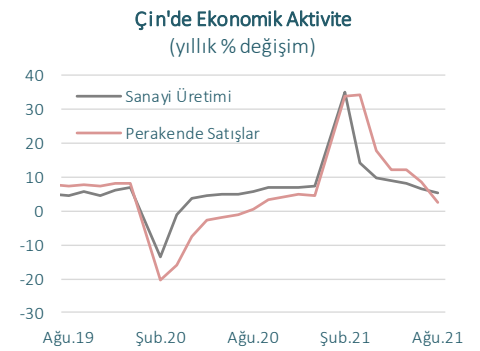
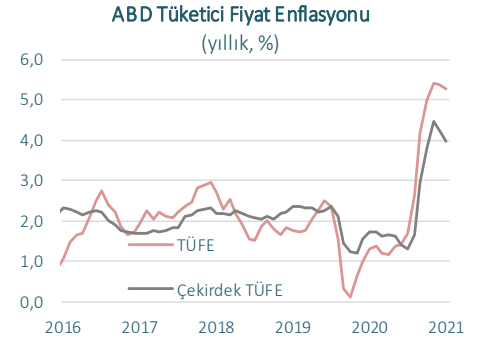
Geçen hafta Çin'de açıklanan veriler ülkede ekonomik aktivitenin yavaşladığına işaret etti. Ülkede Ağustos'ta yıllık bazda %5,3 artan sanayi üretimi Temmuz 2020'den bu yana en olumsuz performansını sergiledi. Ağustos'ta perakende satışlardaki yıllık artış hızı da, ülkede salgına yönelik uygulanan kısıtlamaların etkisiyle %2,5 ile %7 olan beklentilerin oldukça altında kaldı.

Küresel borçluluk 2021'in ikinci çeyreğinde yeni rekor seviyesine yükseldi.

IIF tarafından açıklanan verilere göre, küresel borç stoku 2021 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre 4,8 trilyon USD artarak 296 trilyon USD ile tarihi yüksek düzeyine çıktı. Bununla birlikte, ilk çeyrekte %362 seviyesinde olan küresel borç stokunun GSYH'ya oranı ikinci çeyrekte %353'e geriledi. Söz konusu düşüş birçok ülkede ekonomik aktivitede gözlenen güçlü toparlanmadan kaynaklandı. 2021 yılının ilk yarısında konut fiyatlarındaki yükselişe bağlı olarak hanehalkı borçluluğunun, küresel borç stokundaki artışa en yüksek katkıyı yapması dikkat çekti.

Merkezi yönetim bütçesi Ağustos'ta fazla verdi.

Ağustos ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %35 oranında artarken, bütçe harcamaları %31,6 oranında genişledi. Böylece, geçtiğimiz yıl Ağustos ayında



Kaynak: Datastream, IIF

28,2 milyar TL olan merkezi yönetim bütçe fazlası bu yılın aynı döneminde 40,8 milyar TL oldu. Bütçe açığı 2021 yılının ilk sekiz ayında yıllık bazda %66,2 oranında daralarak 37,5 milyar TL düzeyinde gerçekleşti ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nde enflasyon beklentileri yükseldi.

TCMB'nin Eylül ayı Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarına göre, yılsonu tüketici enflasyonu beklentisi bir önceki anket dönemine göre 44 baz puan yükselerek %16,74 olurken, 12 ay ve 24 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentilerinde de bir önceki döneme göre artış gözlemlendi. Anket katılımcılarının politika faizi beklentisi cari ay sonu için %19, üç ay sonrası için %18,02 düzeyinde bulunuyor. Katılımcıların 2021 yılsonuna ilişkin cari açık beklentisi Ağustos'taki 23,5 milyar USD seviyesinden Eylül'de 22,4 milyar USD'ye gerilerken, büyüme beklentisi %6,0'dan %8,2'ye yükseldi.

TCMB ve BDDK'dan yeni düzenlemeler...

TCMB parasal aktarım mekanizmasının etkinliğinin artırılması amacıyla, 1 Ekim'de yürürlüğe girmek üzere yabancı para mevduat/katılım fonuna uygulanan zorunlu karşılık oranlarının tüm vade dilimlerinde 200 baz puan artırıldığını açıkladı. Böylece, 1 yıla kadar vadeli mevduat/katılım fonlarına ödenen zorunlu karşılık oranı %23'e yükselirken, 1 yıl ve üzeri mevduat/katılım fonlarına ödenen zorunlu karşılık oranı %17'ye çıkarıldı. TCMB, TL zorunlu karşılıkların döviz cinsinden tesis edilmesi imkânının 1 Ekim tesis tarihinde sonlandırılacağını Temmuz ayında duyurmuştu.

Cuma günü TCMB toplam reekont kredi limitinin 30 milyar USD'ye yükseltildiğini, söz konusu limitin 20 milyar USD'lik kısmının Türk Eximbank, 10 milyar USD'lik kısmının diğer bankalar aracılığı ile kullanılacak kredilere tahsis edildiğini duyurdu. Düzenlemeyle ayrıca, toplam limitin 5 milyar USD karşılığının TL reekont kredisi olarak da kullanılabilmesi imkanı getirildi.

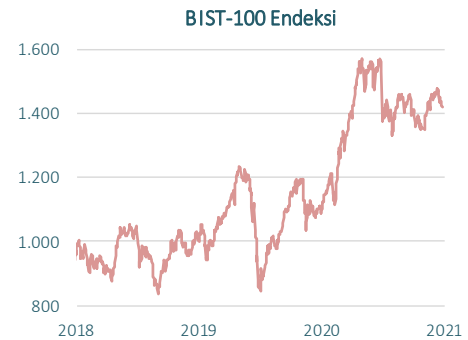
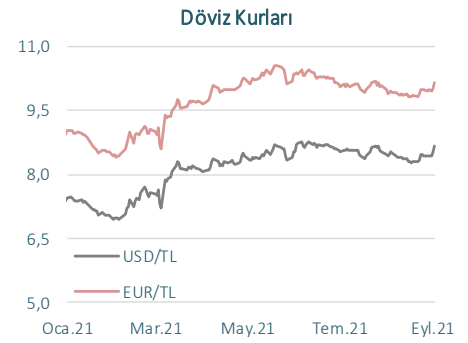
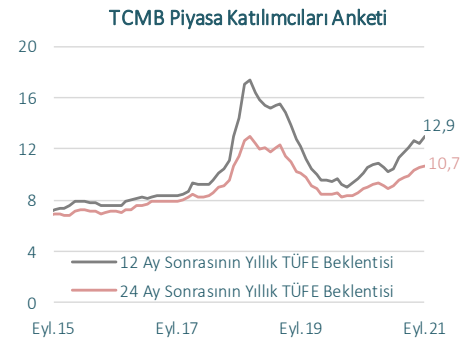
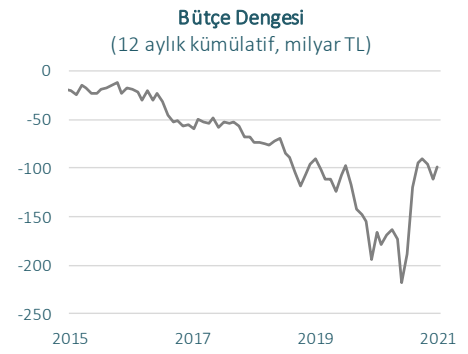
BDDK, tüketici kredilerine ilişkin genel vade sınırının kredi tutarı 50 bin TL'nin üzerinde olan krediler için 36 aydan 24 aya indirildiğini açıkladı. BDDK ayrıca, pandemi döneminde reel kesimi, banka müşterilerini ve bankaları desteklemek amacıyla bankalar tarafından yerine getirilmesi gereken yükümlülüklerde uygulanan geçici nitelikli bazı düzenlemelerde değişikliğe gitti.

Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta piyasalar Fed toplantısı öncesinde varlık alımlarının azaltılmasına ilişkin beklentilerin etkisiyle dalgalı bir seyir izledi. ABD'de ekonomik aktivitenin güçlü seyrettiğine işaret eden veriler ABD dolarının diğer başlıca para birimleri karşısında değerlenmesine neden oldu. ABD'deki İda kasırgasının yarattığı hasar nedeniyle petrol arzında sorun yaşanacağına ilişkin artan endişeler sonucunda petrol fiyatları haftalık bazda %3,3 yükselirken, altın fiyatları haftayı %1,9 kayıpla tamamladı.

BIST-100 endeksi önceki haftaki %2'lik düşüşünün ardından geçtiğimiz haftayı da %1,3 azalarak 1.419 puandan kapattı. ABD dolarının küresel piyasalarda değerlenmesine de bağlı olarak haftalık bazda %2,0 artan USD/TL kuru, bu sabah Temmuz ayından bu yana ilk kez 8,70 seviyesini gördü. EUR/TL Cuma günü kapanışta 10,13 düzeyine çıktı.

Bu hafta küresel piyasaların gündeminde Fed toplantısının yanı sıra Eylül ayına ait küresel öncü PMI verileri öne çıkıyor. TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısında alınacak kararların izleneceği yurt içi piyasalarda Eylül ayına ilişkin güven endeksleri açıklanacak.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
20 Eylül	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Ağustos	-	2.032 milyar TL
21 Eylül	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Ağustos	1,560 milyon	1,534 milyon
22 Eylül	TR Tüketici Güven Endeksi	Eylül	-	78,2
	Fed Toplantısı	Eylül	-	-
23 Eylül	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Ağustos	5,88 milyon	5,99 milyon
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Eylül	-5,8	-5,3
	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Eylül	-	-
	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Eylül	61,5	61,1
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Eylül	55,0	55,1
24 Eylül	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Eylül	60,5	61,4
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Eylül	58,7	59,0
	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Eylül	-	113,9
	TR Kapasite Kullanım Oranı	Eylül	-	%77,1
	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Ağustos	-	%367,5
	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Ağustos	0,713 milyon	0,708 milyon

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem
Bölüm Müdürü ve Başekonomist
izlem.erdem@isbank.com.tr

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

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

İlkim Bengisu Tuncer
Uzman Yardımcısı
bengisu.tuncer@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.