

	17.Eyl	24.Eyl	Değişim		17.Eyl	24.Eyl	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.419	1.385	-% 2,4 ▼	EUR/USD	1,1725	1,1714	-% 0,1 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 17,68	% 18,25	57 bp ▲	USD/TL	8,6283	8,8786	% 2,9 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	385	421	36 bp ▲	EUR/TL	10,1349	10,4101	% 2,7 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.279	1.265	-% 1,1 ▼	Altın (USD/ons)	1.754	1.750	-% 0,2 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,36	% 1,45	9 bp ▲	Petrol (USD/varil)	75,3	78,1	% 3,7 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların gündeminde ABD Merkez Bankası Fed'in para politikası toplantısı yer aldı. Toplantı sonrasında Fed Başkanı Powell, istihdam piyasasındaki görünümüne bağlı olarak varlık alımlarının azaltılmasına Kasım'da başlanabileceğini ve bu sürecin 2022 ortasında tamamlanmasının uygun olabileceğini ifade etti. ABD ve Euro Alanı'nda açıklanan öncü PMI verileri, imalat ve hizmetler sektörlerinde aktivitenin Eylül'de bir miktar güç kaybettiğine işaret etti. TCMB, geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini 100 baz puan indirdi. Yurt içinde açıklanan güven endeksleri ekonomik faaliyet ilişkin olumlu bir görünüm sunarken, OECD Türkiye'ye ilişkin büyüme ve enflasyon tahminlerini güncelledi. Bu hafta, küresel piyasalarda ABD'de kişisel tüketim harcamaları istatistikleri ile Euro Alanı'nda tüketici enflasyonu verileri izlenecek. Yurt içinde ise dış ticaret ve imalat PMI verileri takip edilecek.

### Fed, varlık alımlarının azaltılmasına yakında başlanabileceğini işaret etti.

Fed Çarşamba günü sonra eren toplantısında piyasa beklentileri paralelinde politika faizinde ve varlık alım programında değişikliğe gitmedi. Karar metninde, ekonomideki ilerlemenin beklentiler paralelinde devam etmesi durumunda varlık alım hızındaki yavaşlamanın yakında gerekli olabileceği ifade edildi. Fed Başkanı Jerome Powell toplantı sonrası yaptığı konuşmada, varlık alımlarının hızının azaltılması kararı için yakından izlenen istihdam verilerinde güçlü görünümün Eylül ayında devam etmesi halinde, Fed'in Kasım ayı toplantısında varlık alım hızını yavaşlatabileceğini ve bu sürecin 2022 ortasında son bulmasının uygun olabileceğini belirtti. Powell ayrıca, varlık alımlarının azaltılmasının doğrudan faiz artırımına işaret etmediğini vurguladı.

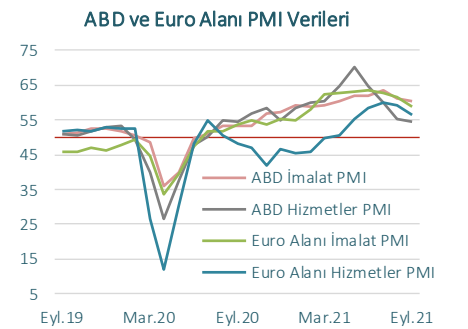
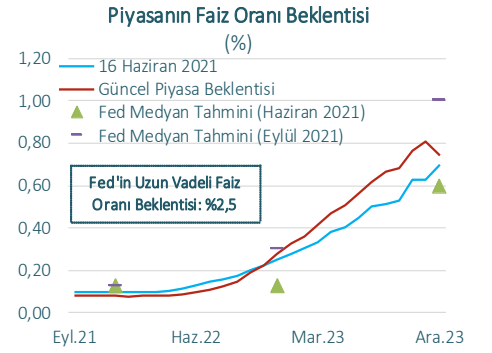
Öte yandan, Fed üyelerinin medyan politika faizi beklentileri 2022 yılı için %0,1'den %0,3'e, 2023 içinse %0,6'dan %1'e yükseldi. 2021 yılı GSYH büyüme beklentisi, vaka sayılarındaki artışın ekonomideki toparlanmayı yavaşlattığı görüşüyle Haziran ayı tahminlerine göre 1,1 puan azalarak %5,9 düzeyine geriledi. PCE enflasyonu tahmini ise 0,8 puan artışla %4,2 seviyesine yükseldi.

### ABD ve Euro Alanı'nda öncü PMI verileri Eylül'de geriledi.

ABD'de açıklanan öncü verilere göre imalat PMI Eylül'de 60,5 düzeyine gerileyerek beklentilerin altında kalırken, hizmetler PMI da 54,4 ile son 14 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Euro Alanı'nda da imalat PMI Eylül'de 58,7 ile son 7 ayın en düşük düzeyinde gerçekleşirken, hizmetler PMI 56,3 seviyesine geriledi. Tedarik zincirinde yaşanan aksaklıkların her iki sektörün faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yarattığı belirtildi. Öncü veriler ABD ve Euro Alanı ekonomilerinde faaliyetin önceki aya göre hız kesmekle beraber, halen güçlü seyrini koruduğunu gösterdi.

### OECD, Türkiye'ye ilişkin büyüme ve enflasyon tahminlerini güncelledi.

OECD, geçtiğimiz hafta yayımladığı Eylül ayı Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu'nda, küresel ekonomiye ilişkin 2021 yılı büyüme tahminini delta varyantının ve arz kısıtlarının olumsuz etkileri paralelinde 0,1 puan düşürerek %5,7'ye çekerken, 2022 yılı büyüme tahminini 0,1 puan yükselterek %4,5'e yükseltti. Türkiye'ye ilişkin büyüme tahminini 2021 yılı için 2,7 puan artışla %8,4'e revize eden OECD, 2022 yılı büyüme tahminini 0,3 puan azaltarak %3,1'e indirdi. Kuruluş, Türkiye için 2021 ve 2022 yılsonu enflasyon tahminlerini de sırasıyla %16,0'dan %17,8'e ve %12,8'den %15,7'ye yukarı yönlü güncelledi.



	OECD Tahminleri (yıllık % değişim)			
	Eylül Tahminleri (%)		Değişim* (% puan)	
	2021	2022	2021	2022
<b>Büyüme</b>				
Dünya	5,7	4,5	-0,1	0,1
ABD	6,0	3,9	-0,9	0,3
Euro Alanı	5,3	4,6	1,0	0,2
Türkiye	8,4	3,1	2,7	-0,3
<b>Yılsonu Enflasyonu</b>				
ABD	3,6	3,1	0,7	0,5
Euro Alanı	2,1	1,9	0,3	0,7
Türkiye	17,8	15,7	1,8	2,9

(\*) Mayıs ayı tahminlerinden farkı

Kaynak: Datastream, Fed, OECD

### TCMB Eylül ayı toplantısında politika faizini 100 baz puan indirdi.

TCMB Perşembe günü gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini 100 baz puan düşürerek %18'e indirdi. Piyasa beklentisi politika faizinin değişmeyeceği yönündeydi. Kurul, son dönemde enflasyonda görülen yükselişte gıda ve ithalat fiyatlarındaki artışlar ile tedarik zincirleri kaynaklı arz yönlü sıkıntılarının yanı sıra yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki yükselişler ve normalleşmeye bağlı talep artışının etkili olduğunu belirtti. TCMB, söz konusu etkilerin arızı unsurlardan kaynaklandığını da ifade etti. Toplantı sonrasında yayımlanan metinde, sıkı parasal duruşun ticari kredilerde öngörülenin ötesinde daraltıcı etki yapmaya başladığına dikkat çekilirken, bireysel kredilerin ılımlı seyre dönmesi için makroihtiyatı politikaların güçlendirildiği vurgulandı. Bu çerçevede, çekirdek enflasyon gelişmeleri de dikkate alınarak para politikası duruşunda güncellemeye gidildiği açıklandı. Ayrıca, önceki metinde yer alan "politika faizinin güçlü dezenflasyonist etkiyi muhafaza edecek ölçüde, enflasyon üzerinde oluşturulması" yönündeki ifadeye son metinde yer verilmezken; orta vadeli %5 hedefine ulaşıncaya kadar tüm araçların kararlılıkla kullanılmaya devam edileceğinin altı çizildi.

### Güven endeksleri yurt içi ekonomik aktiviteye ilişkin olumlu bir görünüm sundu.

TÜİK tarafından yayımlanan tüketici güven endeksi, iki aylık düşüşün ardından Eylül'de tekrar yükseldi. Mevsim etkilerinden arındırılmış veriye göre, endeks aylık bazda %1,8 artarak 79,7 düzeyinde gerçekleşti. Tüketici güven endeksinin soru bazında alt endeksleri incelendiğinde, 18 alt endeksin 17'sinde iyileşme gözlenirken, gelecek 12 aylık döneme ilişkin genel ekonomik durum ile işsiz sayısına yönelik beklentilerdeki toparlanma dikkat çekti. Ayrıca, mevsim etkilerinden arındırılmış reel kesim güven endeksi de Eylül'de aylık bazda 1,1 puan artarak 113,3'e yükseldi. Bu dönemde, gelecek 3 aya ilişkin toplam istihdam ve üretim hacmi alt endekslerinde iyileşme kaydedilirken, ihracat siparişi endeksinin gerilediği izlendi.

### Yabancı ziyaretçi sayısı yılın ilk sekiz ayında %93,6 arttı.

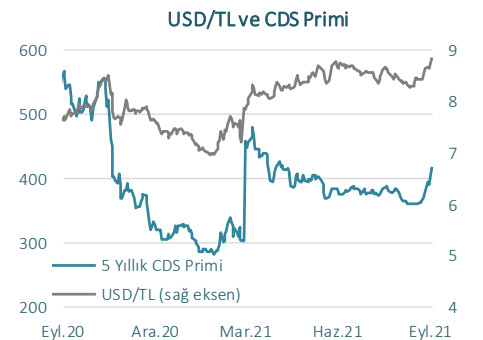
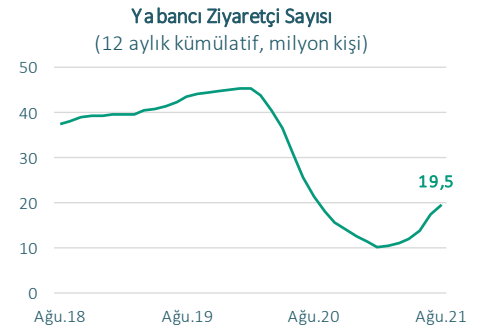
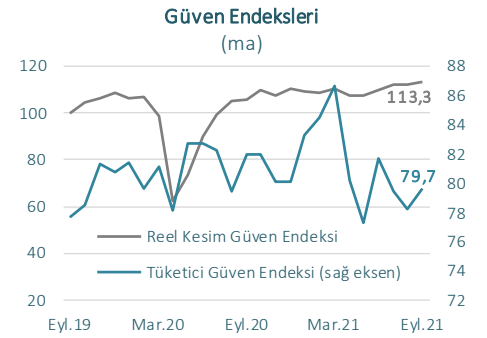
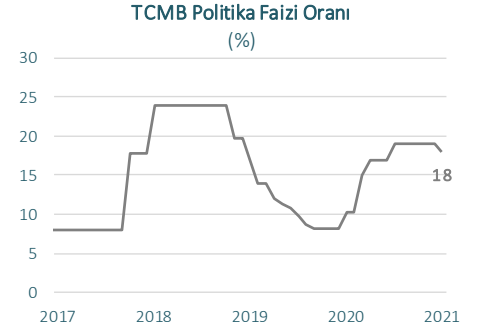
Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın verilerine göre, Ağustos ayında Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı yıllık bazda %119,4 artışla yaklaşık 4 milyon kişi düzeyinde gerçekleşti. Böylece Ocak-Ağustos döneminde ziyaretçi sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %93,9 artış kaydederek 14 milyon kişiye yükseldi. Öte yandan, bu dönemdeki yabancı ziyaretçi sayısı, 2019'un ilk 8 aylık dönemindeki seviyesinin %54,6 altında gerçekleşti.

### Finansal piyasalarda dalgalı bir seyir izlendi.

Geçtiğimiz hafta, Fed toplantısı öncesi temkinli bekleyişin ve Çin menşeli gayrimenkul geliştiricisi Evergrande'nin temerrüte düşme riskinin gündeme gelmesinin etkisiyle küresel piyasalarda dalgalı bir seyir izlendi. Fed Başkanı Powell'ın açıklamalarının ardından küresel hisse senedi piyasalarına alım geldi. ABD 10 yıllık Hazine tahvilinin faizi haftalık bazda 9 baz puan artarken, doların önemli para birimleri karşısındaki değerini gösteren DXY endeksi de sınırlı yükseldi.

Kapanışta %2,4 düşerek haftayı 1.385 puandan tamamlayan BIST-100 endeksi, böylece 3 hafta üst üste haftalık bazda düşüş kaydetti. TCMB'nin faiz indiriminin ardından diğer gelişmekte olan para birimlerinden olumsuz ayrıışan TL, USD ve EUR karşısında haftalık bazda sırasıyla %2,9 ve %2,7 değer kaybetti. Türkiye'nin 5 yıl vadeli CDS risk primi de bir önceki haftaya göre 36 baz puan artış kaydederek 421 seviyesinde gerçekleşti.

Bu hafta küresel piyasalarda tüketici güven endekslerinin yanı sıra ABD'de kişisel tüketim harcamaları (PCE) ve Euro Alanı'nda öncü TÜFE verileri izlenecek. Yurt içinde ise Ağustos ayı dış ticaret istatistikleri ile Eylül ayına ilişkin imalat sanayi PMI verisi takip edilecek.



Kaynak: Datastream

## Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
27 Eylül	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Ağustos	%0,7	-%0,1
28 Eylül	ABD Tüketici Güven Endeksi, öncü	Eylül	114,5	113,8
29 Eylül	TR Ekonomik Güven Endeksi	Eylül	-	100,8
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Eylül	-4,0	-4,0
30 Eylül	TR Dış Ticaret Dengesi	Ağustos	-	-4,28 milyar USD
	ABD GSYH Büyümesi, nihai, yıllık	2021 Ç2	%6,6	%6,6
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Ağustos	%7,5	%7,6
1 Ekim	TR İmalat Sanayi PMI	Eylül	-	54,1
	ABD Çekirdek PCE, aylık	Ağustos	%0,2	%0,3
	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Eylül	-	60,5
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Eylül	59,5	59,9
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Eylül	71,0	71,0
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Eylül	%3,3	%3,0
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Eylül	58,7	58,7

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

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

Aslı Şat Sezgin  
Müdür Yardımcısı  
asli.sat@isbank.com.tr

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

Salih Zeki Atılğan  
Uzman Yardımcısı  
zeki.atilgan@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.