

	2.Eyl	9.Eyl	Değişim		2.Eyl	9.Eyl	Değişim
BIST-100 Endeksi	3.223	3.521	% 9,3 ▲	EUR/USD	0,9951	1,0039	% 0,9 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 14,52	% 13,81	-71 bp ▼	USD/TL	18,1777	18,2334	% 0,3 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	750	678	-72 bp ▼	EUR/TL	18,1174	18,3098	% 1,1 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	972	970	-% 0,2 ▼	Altın (USD/ons)	1.711	1.716	% 0,3 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,19	% 3,32	13 bp ▲	Petrol (USD/varil)	93,0	92,8	-% 0,2 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta ABD’de ekonomik aktivitenin seyrine ilişkin yayımlanan veriler ile ECB’nin Eylül ayı para politikası toplantısı yakından takip edildi. ABD’de ISM hizmetler PMI verisi sektörde büyümenin ivme kazandığına işaret ederken, ECB politika faiz oranlarında 75 baz puan artışa giderek enflasyon ve büyüme beklentilerini revize etti. OPEC+ toplantısında Ekim ayında petrol üretimini günlük 100 bin varil azaltma kararı alındı. Yurt içinde Temmuz ayında cari açık 4 milyar USD olurken, işsizlik oranı %10,1 düzeyine geriledi. Bu hafta küresel piyasalarda, ABD ve Euro Alanı’nda açıklanacak olan enflasyon ve sanayi üretimi verileri öne çıkıyor. Yurt içinde de sanayi üretimi ve merkezi yönetim bütçesi verileri ile TCMB’nin Piyasa Katılımcıları Anketi’nin sonuçları izlenecek.

ABD’de açıklanan veriler ekonomik görünüme ilişkin olumlu bir tablo çizdi.

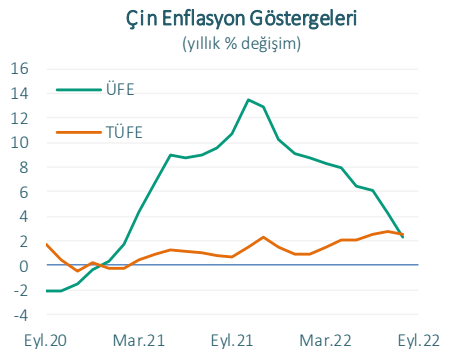
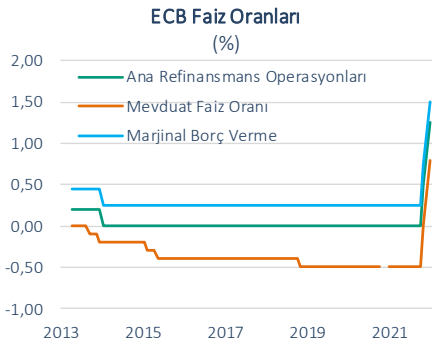
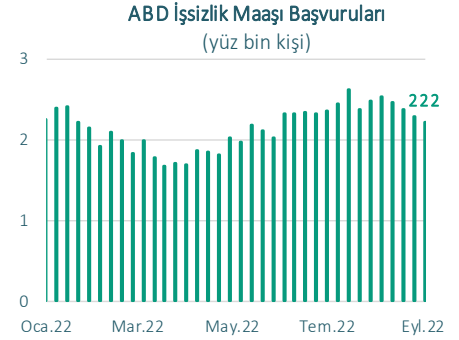
ABD’de Ağustos ayı ISM hizmetler PMI verisi siparişlerdeki yükseliş ile sektör istihdamındaki toparlanmanın etkisiyle aylık bazda 0,2 puan artarak 56,9 düzeyine yükseldi. Olumlu PMI verisine ek olarak 3 Eylül haftasında işsizlik maaşına başvuran kişi sayısının 222 bin kişi ile son 3 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmesi ekonomik görünüme ilişkin iyimser beklentileri destekledi.

ECB, Eylül ayı toplantısında politika faiz oranlarında 75 baz puanlık artış kararı aldı.

ECB 8 Eylül’de gerçekleştirdiği toplantısında politika faiz oranlarında 75 baz puanlık artış kararı aldı. Buna göre, ana refinansman oranı %1,25’e, marjinal borç verme imkanı %1,50’ye, mevduat faiz oranı da %0,75 seviyesine yükseltildi. Bankanın karar metninde verilere bağlı olarak faiz artırımlarına devam edileceği belirtildi. Metinde ayrıca, önümüzdeki döneme ilişkin olarak büyüme üzerinde aşağı, enflasyon üzerinde ise yukarı yönlü risklerin ağırlık kazandığı vurgulandı. Euro Alanı ekonomisine ilişkin büyüme tahmini 2022 yılı için %3,1 olarak yukarı yönlü güncellenirken; 2023 ve 2024 yıllarına ait tahminler de sırasıyla %0,9 ve %1,9’a indirildi. Yıllık enflasyon tahminleri 2022 için %6,8’den %8,1’e, 2023 için %3,5’ten %5,5’e, 2024 için de %2,1’den %2,3’e yükseltildi. ECB Başkanı Lagarde toplantı sonrası yaptığı açıklamada, doğal gaz tedarikindeki sorunlar ile küresel talepteki yavaşlamanın büyüme üzerinde baskı kurduğunu ifade ederken, enflasyonun hizmet sektörü de dahil olmak üzere genele yayılmasına dikkat çekti.

Çin’de Ağustos ayı yıllık ÜFE enflasyonu son 18 ayın en düşük seviyesinde...

Çin’de Ağustos’ta tüketici fiyatları yıllık bazda %2,5 ile beklentilerden daha yavaş artarken, üretici fiyatları %2,3 ile son 18 ayın en düşük yükselişini kaydetti. Söz konusu gelişmede karantina önlemlerinin talebi baskılaması ve düşen emtia fiyatları etkili oldu. Küresel ölçekte artan enflasyonist baskıların talebi sınırlandırması ve “sıfır covid” politikası paralelinde gerçekleşen üretim kesintilerinin ülkenin dış ticaretini olumsuz yönde etkilediği görülüyor. Ağustos ayında ihracat yıllık bazda %7,1 ile %12,8’lik piyasa beklentilerinin altında artış kaydederken, ithalat %0,3 ile oldukça zayıf bir performans gösterdi.



Kaynak: Datastream

Yurt içinde cari açık Temmuz'da 4 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

Cari işlemler açığı Temmuz ayında beklentileri aşarak 4 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Böylece yılın ilk yedi ayında toplam cari açık 36,7 milyar USD düzeyine ulaştı. Ocak-Temmuz döneminde, rezervler ile net hata ve noksan kaleminde kaydedilen net sermaye girişleri cari açığın finansmanındaki ana unsurlar olmaya devam etti. Yaz aylarında turizm gelirlerinin katkısıyla geleneksel olarak olumlu bir görünüm sergileyen cari dengenin 2022 yılının yaz döneminde artan enerji faturası nedeniyle yüksek tutarda açık vermesi dikkat çekti ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

İhracat iklimi endeksi Ağustos'ta 48,8 düzeyine geriledi.

Türkiye İhracat İklimi Endeksi Ağustos'ta 48,8 değerini alarak, imalat sanayiinin ihracatında 19 aydır devam eden güçlü seyrin yerini zayıflamaya bıraktığını gösterdi. Önemli ihraç pazarlarındaki ekonomik aktivitenin hız kesmesi endeks üzerinde baskı kurarken, Orta Doğu pazarındaki büyümenin ihracat iklimindeki bozulmayı sınırlandırdığı görüldü. Bu dönemde, TL'nin dış ticarete önemli paya sahip ülkelerin para birimlerinden oluşan sepete göre reel bazda değer kaybını gösteren TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi son 7 ayın en düşük seviyesine geriledi.

Temmuz ayında işsizlik oranı %10,1 seviyesine geriledi.

Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı Temmuz'da aylık bazda 0,3 puan azalarak %10,1 ile Mart 2018'den bu yana en düşük düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde, istihdam oranı da bir önceki aya göre 0,3 puan azalarak %47,3 olurken, işgücüne katılma oranı da 0,5 puanlık azalışla %52,6 düzeyinde gerçekleşti. Zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan atıl işgücü oranı ise Temmuz'da bir önceki aya göre 2 puan yükselerek %22,5 ile son 6 ayın en yüksek düzeyine ulaştı.

Petrol fiyatları dalgalı bir seyir izliyor.

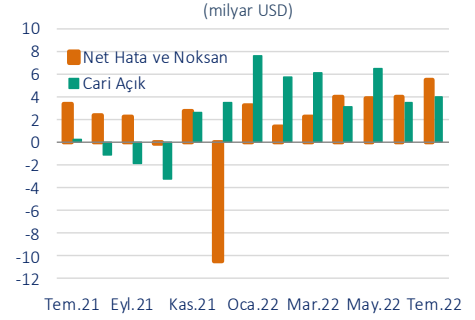
Geçtiğimiz hafta gerçekleşen OPEC+ toplantısında Ekim ayında petrol üretimini günlük 100 bin varil azaltma kararı alındı. OPEC+ ülkelerinin 2020'den bu yana ilk kez üretim kesintisine gitmesine rağmen Çin'de devam eden karantina önlemlerinin küresel talebi azaltmasının etkisiyle petrol fiyatları baskı altında kaldı. Hafta içinde 88 USD ile Ocak ayından bu yana en düşük seviyesini test eden Brent türü ham petrolün varil fiyatı, haftayı %0,2 düşüyle 92,8 USD seviyesinden tamamladı. Bu dönemde, artan jeopolitik endişelerin yanı sıra gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikası uygulamalarına ilişkin belirsizliklerin artması nedeniyle hisse senedi piyasalarında da dalgalı bir seyir izlendi.

BIST-100 endeksi geçtiğimiz hafta enerji fiyatlarındaki düşüş ve yurt içine yönelik yabancı yatırımcı ilgisinin devam etmesiyle gelişmekte olan piyasalardan olumlu yönde ayrıştı. Endeks haftayı %9,3 oranında artışla 3.521 puan ile tarihi yüksek seviyeden tamamladı. USD/TL ise nispeten yatay bir seyir izleyerek haftayı 18,23 seviyesinden tamamladı. 2 yıllık gösterge tahvilin faizi haftalık bazda 71 baz puan azalarak %13,81 düzeyinde gerçekleşti.

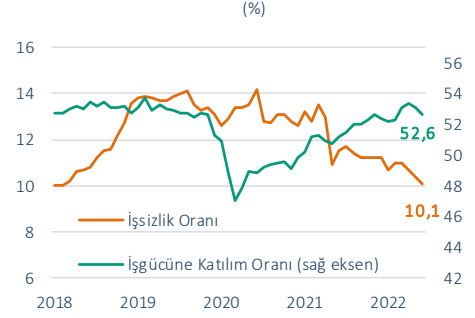
Haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasalarda, ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak olan enflasyon ve sanayi üretimi verileri yakından takip edilecek. Yurt içindeki yoğun veri gündeminde de sanayi üretimi endeksi ile bütçe dengesi verileri ve TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi ön plana çıkıyor.

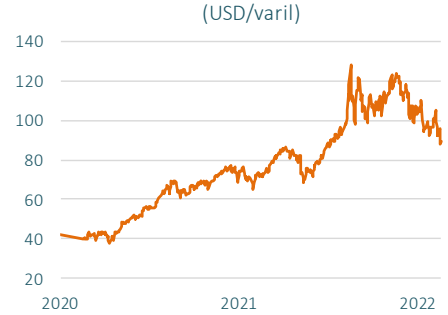
Net Hata ve Noksan ve Cari Açık



İşgücü Piyasaları



Brent Türü Ham Petrol Fiyatı



BIST-100 Endeksi



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
12 Eylül	TR Cari Denge	Temmuz	-4 milyar USD (G)	-3,5 milyar USD
	TR İşsizlik Oranı	Temmuz	%10,1 (G)	%10,4
13 Eylül	TR Dış Ticaret Endeksleri	Temmuz	-	-
	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Temmuz	-	%8,5
	TR Perakende Satış Endeksleri	Temmuz	-	-
14 Eylül	TR Ciro Endeksleri	Temmuz	-	-
	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu, aylık	Ağustos	-%0,1	%0,0
	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, aylık	Ağustos	-%0,1	-%0,5
15 Eylül	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Temmuz	%0,6	%2,4
	TR Bütçe Dengesi	Ağustos	-	-64 milyar TL
16 Eylül	TR Konut Satışları, yıllık	Ağustos	-	-%12,9
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Ağustos	%0,1	%0,6
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Ağustos	%0,0	%0,0
	TR Konut Fiyat Endeksi, aylık	Temmuz	-	%9,0
	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Eylül	-	-
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Eylül	60,0	58,2
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, aylık	Ağustos	%0,5	%0,1
	Çin Sanayi Üretimi, yıllık	Ağustos	%3,8	%3,8
	Çin Perakende Satışlar, yıllık	Ağustos	%3,5	%2,7

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dr. Mustafa Kemal Gündođdu
Müdür Yardımcısı
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

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

Ahmet Berat Ocak
Uzman Yardımcısı
berat.ocak@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.