

	23.Eyl	30.Eyl	Değişim		23.Eyl	30.Eyl	Değişim
BIST-100 Endeksi	3.282	3.180	-% 3,1 ▼	EUR/USD	0,9690	0,9799	% 1,1 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 13,99	% 15,06	107 bp ▲	USD/TL	18,4131	18,5000	% 0,5 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	769	774	4 bp ▲	EUR/TL	17,8447	18,1329	% 1,6 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	906	876	-% 3,3 ▼	Altın (USD/ons)	1.643	1.660	% 1,0 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,70	% 3,80	11 bp ▲	Petrol (USD/varil)	86,2	88,0	% 2,1 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta Fed ve ECB yetkililerinin sıkı para politikasına destek veren açıklamaları küresel risk iştahını olumsuz etkiledi. Euro Alanı'nda yıllık tüketici enflasyonu Eylül'de %10 ile rekor seviyelerdeki seyrini sürdürdü. OECD, Türkiye'nin 2022 yılı GSYH büyüme tahminini %5,4'e yükseltti. S&P, gevşek para ve maliye politikası uygulamaları ile düşük net döviz rezervi seviyesini gerekçe göstererek Türkiye'nin kredi notunu "B+"dan "B"ye indirdi. Eylül'de yıllık TÜFE enflasyonu %83,45'e ulaşırken, imalat PMI 46,9 seviyesinde gerçekleşerek sektörde ivme kaybının sürdüğüne işaret etti. Bu hafta yoğun bir gündemin takip edileceği küresel piyasalarda Eylül ayına ilişkin nihai PMI verilerinin yanı sıra ABD'nin tarım dışı istihdam verisi ile OPEC+ toplantısı izlenecek. Yurt içinde ise Eylül ayı Hazine nakit dengesi açıklanacak.

### ABD'de açıklanan veriler nispeten olumlu bir tablo çizdi.

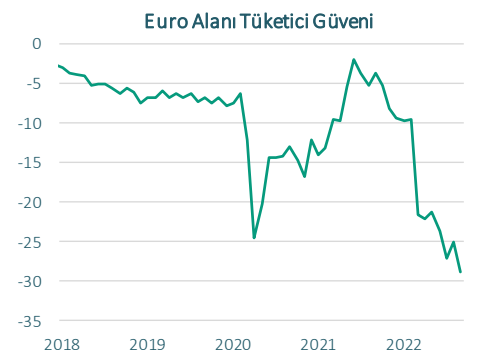
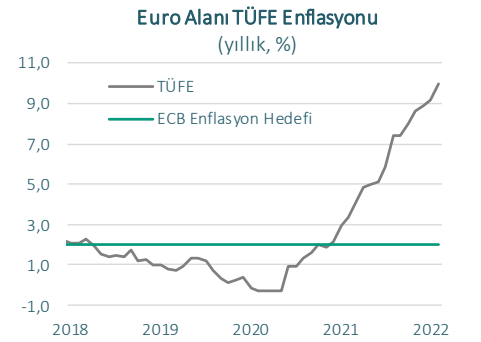
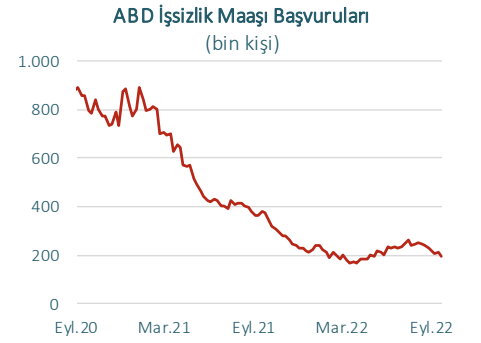
ABD'de yılın ikinci çeyreğine ilişkin büyüme verisi yıllıklandırılmış bazda -%0,6 olarak teyit edildi. Ülkede dayanıklı mal siparişleri Ağustos'ta -%0,2 ile piyasa beklentilerinden yavaş gerilerken, aynı dönemde tüketici güven endeksi 108 değerini alarak son beş ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi (PCE) de Ağustos'ta aylık bazda %0,6 artarak piyasa beklentisinin üzerinde açıklandı. 24 Eylül ile biten haftada 193 bin kişi seviyesinde gerçekleşen işsizlik maaşı başvurularındaki düşüş eğilimi devam etti. Açıklanan veriler, Fed'in güçlü faiz artırımlarını sürdüreceği yönündeki beklentileri destekledi.

### Fed yetkililerinin açıklamaları yakından izlendi.

Geçtiğimiz hafta Fed yetkililerinin para politikasına ilişkin açıklamaları yakından izlendi. St. Louis Fed Başkanı Bullard, enflasyonun asgari düzeyde uygun bir seviyeye gelmesi için faiz oranlarının hızlı artırılması gerektiğini belirtti. Politika faizinin 2022 sonuna kadar %4,25-4,5 aralığına yükseltilmesi gerektiğini vurgulayan Atlanta Fed Başkanı Bostic, Fed'in faizleri Kasım'da 75 ve Aralık'ta 50 baz puan artırabileceği öngörüsünde bulundu. Fed'in geçen hafta işaret ettiğinden daha sıkı bir patikaya girmesi gerektiğini söyleyen Cleveland Fed Başkanı Mester da, finansal piyasalarda enflasyonla mücadele politikasını değiştirmeyi gerektirecek bir sıkıntı görmediklerini ifade etti.

### Euro Alanı'nda TÜFE Eylül'de beklentilerin üzerinde arttı.

Euro Alanı'nda aylık TÜFE enflasyonu Eylül'de %1,2 olurken, yıllık enflasyon %10'a yükseldi. Piyasa beklentisi, bu dönemde TÜFE'nin yıllık bazda %9,7 oranında artacağı yönündeydi. Çarşamba günü Frankfurt Forum'da konuşan ECB Başkanı Lagarde, orta vadeli enflasyonun %2'lik hedefe ulaşmasını sağlamak amacıyla faizleri artırmaya devam edeceklerini ifade etti. Bölgede ekonomik güven endeksi Eylül'de aylık



Kaynak: Datastream

bazda 3,6 puanlık sert bir düşüşle 93,7'ye gerileyerek Kasım 2020'den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. Sıkı para politikasının Euro Alanı'nda resesyona riskini artırdığına dair endişelerin güçlendiği izlendi.

Avrupa Birliği, bazı Rus mallarına ithalat yasağını ve petrole tavan fiyat uygulanmasını da içeren yeni yaptırım paketine ilişkin teklifini duyurdu. Yaptırım paketinin, Rusya'yı 7 milyar euro değerinde ihracat geliri kaybına uğratacağı ifade edildi.

### OECD Türkiye ekonomisine ilişkin büyüme tahminini yükseltti.

OECD'nin geçen hafta yayımladığı "Ekonomik Görünüm" raporuna göre küresel büyümenin bu yıl için %3 olması beklenirken, 2023'te %2,2 seviyesine gerileyeceği öngörüldü. Türkiye'nin 2022'ye ilişkin GSYH büyüme tahminini %3,7'den %5,4'e çıkaran Kuruluş, 2023 yılı tahminini %3 seviyesinde tuttu.

Öte yandan, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P Türkiye'nin kredi notunu "B+"dan "B"ye indirme kararı aldı. Karara gerekçe olarak, gevşek para ve maliye politikası uygulamaları ile düşük net döviz rezervi seviyesi gösteren S&P, not görünümünü "durağan" olarak belirledi.

### Yıllık TÜFE enflasyonu Eylül'de %83,45'e ulaştı.

Yurt içinde TÜFE Eylül'de aylık bazda %3,08 ile %3,80 olan piyasa beklentisinin altında artarken, yıllık TÜFE enflasyonu %83,45 ile Temmuz 1998'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Aynı dönemde Yİ-ÜFE'deki artışlar aylık %4,78 ve yıllık %151,50 düzeyinde gerçekleşti ([Enflasyon Gelişmeleri Raporumuz](#)).

### İmalat PMI Eylül'de 46,9 düzeyinde gerçekleşti.

İmalat PMI Eylül'de 46,9 seviyesinde gerçekleşerek, sanayideki yavaşlamanın üçüncü çeyrek itibarıyla belirginleştiğine işaret etti. Talepteki kırılganlık ve devam eden enflasyonist baskılar, bu dönemde üretim ve yeni siparişlerdeki yavaşlamada belirleyici oldu.

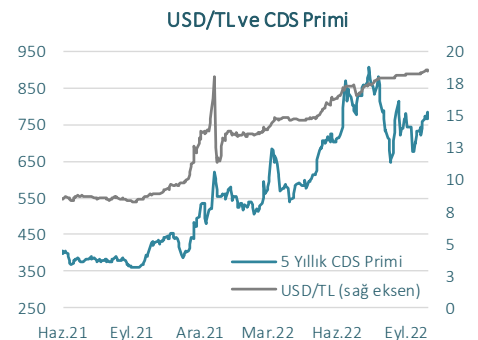
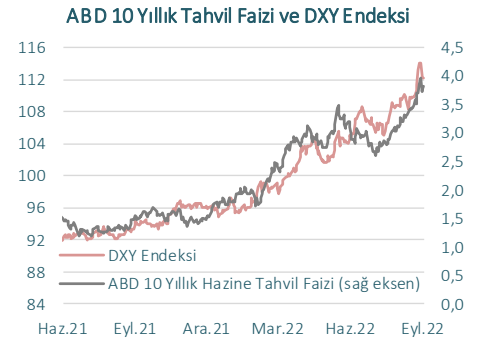
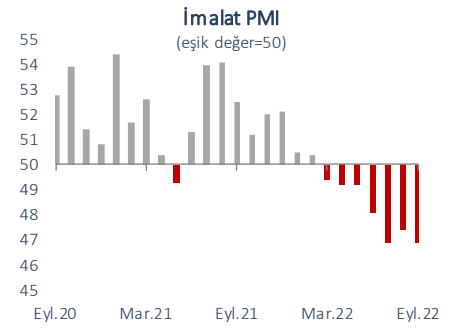
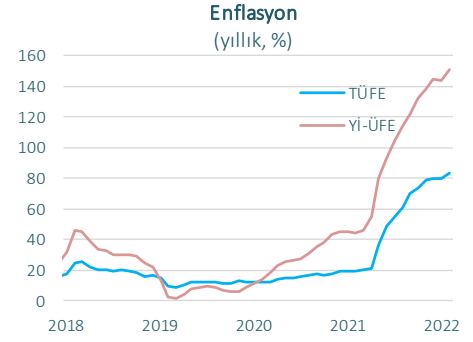
### Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta boyunca Fed ve ECB yetkililerinin parasal sıkılaşmayı destekleyici yöndeki açıklamaları piyasalarda satış baskısı yarattı. Borsa endeksleri gerilerken, ABD 10 yıllık Hazine tahvilinin faizi son 12 yılın en yüksek düzeyini test etti.

Yurt içinde BIST-100 endeksi de küresel piyasalardaki olumsuz görünüme paralel olarak haftayı %3,1'lik düşüşle tamamladı. ABD dolarının güçlü seyrini korumasının da etkisiyle USD/TL kuru %0,5 artarak Cuma günü 18,50 seviyesinde gerçekleşti. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 4 baz puan artarak 774 düzeyine yükseldi.

### Bu haftanın gündemi...

Yoğun bir gündemin takip edileceği bu hafta küresel piyasalarda Eylül ayına ilişkin nihai PMI verilerinin yanı sıra ABD'nin tarım dışı istihdam verisi ile OPEC+ toplantısı öne çıkıyor. Yurt içinde de Eylül ayı Hazine nakit dengesi açıklanacak.



Kaynak: Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
3 Ekim	TR TÜFE Enflasyonu, yıllık	Eylül	%84,45 (G)	%80,21
	TR Yİ-ÜFE Enflasyonu, yıllık	Eylül	%151,5 (G)	%143,75
	TR İmalat Sanayi PMI	Eylül	46,9 (G)	47,4
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Eylül	48,4 (G)	48,5
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Eylül	52,2	52,8
4 Ekim	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Eylül	%0,3	-%0,1
	Euro Alanı Üretici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Eylül	%43,2	%37,9
5 Ekim	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Eylül	48,9	48,9
	ABD Dış Ticaret Dengesi	Ağustos	-68,0 mlyr USD	-70,7 mlyr USD
	ABD Hizmetler PMI, nihai	Eylül	-	49,2
6 Ekim	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Ağustos	-%0,4	%0,3
7 Ekim	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Eylül	250 bin kişi	315 bin kişi
	ABD İşsizlik Oranı	Eylül	%3,7	%3,7
	TR Hazine Nakit Dengesi	Eylül	-	28,73 mlyr TL

(G) Gerçekleşme

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

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

İlkim Bengisu Tuncer  
Uzman Yardımcısı  
bengisu.tuncer@isbank.com.tr

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

Esra Mine Güngör  
Uzman Yardımcısı  
mine.gungor2@isbank.com.tr

Aslı Göksun Şat Sezgin  
Müdür Yardımcısı  
asli.sat@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.