

	01-Eyl	08-Eyl	Değişim		01-Eyl	08-Eyl	Değişim
BIST-100 Endeksi	8.056	8.325	% 3,3 ▲	EUR/USD	1,0773	1,0699	-% 0,7 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 20,45	% 23,49	304 bp ▲	USD/TL	26,6311	26,8228	% 0,7 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	374	376	2 bp ▲	EUR/TL	28,5604	28,7248	% 0,6 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	986	974	-% 1,2 ▼	Altın (USD/ons)	1.939	1.918	-% 1,1 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,17	% 4,26	8 bp ▲	Petrol (USD/varil)	88,6	90,7	% 2,4 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta yurt içinde 2024-2026 dönemini kapsayan Orta Vadeli Program (OVP) açıklandı. Programa göre 2023 yılı büyüme tahmini %4,4, yılsonu TÜFE enflasyonu tahmini %65 oldu. Haziran'da fazla veren cari işlemler hesabı Temmuz'da 5,5 milyar USD açık verirken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre sanayi üretimi aylık bazda %0,4 geriledi. Aynı dönemde işsizlik oranı 0,2 puanlık düşüşle %9,4 seviyesinde gerçekleşti. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin kredi notu görünümünü "negatif"ten "durağan"a yükseltti. ABD'de ekonomik faaliyete ilişkin pozitif bir tablo çizen veriler, para politikasındaki sıkı duruşun devam edebileceği yönündeki beklentileri destekledi. Euro Alanı'nda ise ikinci çeyrek büyümesi aşağı yönlü revize edildi. Çin'de açıklanan Ağustos ayı enflasyon verileri, zayıf talebin dezenflasyonist baskıları arttırdığına işaret etti. Suudi Arabistan ve Rusya'nın arz kesintisini yılsonuna kadar uzatma kararı petrol fiyatlarını 90 USD'nin üzerine taşıdı. Bu hafta gündemde ABD Ağustos ayı enflasyon verileri ile ECB toplantısı öne çıkıyor. Yurt içinde de Ağustos ayı bütçe dengesi ve konut satışları ile TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçları açıklanacak.

Yurt içinde Orta Vadeli Program açıklandı.

Türkiye ekonomisinin temel büyüklüklerine ilişkin hedef ve politikaların yer aldığı 2024-2026 dönemini kapsayan Orta Vadeli Program yayımlandı. Fiyat istikrarının ve finansal istikrarın sağlanmasına vurgu yapılan programa göre, büyüme tahmini 2023 için %4,4, 2024 için %4,0 olarak belirlendi. 2023 yılsonunda %65,0 düzeyinde gerçekleşmesi beklenen TÜFE enflasyonuna ilişkin tahminler ise 2024-2026 dönemi için sırasıyla %33,0, %15,2 ve %8,5 oldu. Programa göre, cari açığın GSYH'ye oranının 2023'te %4,0 seviyesinde gerçekleşeceği öngörülüyor. Bütçe açığının GSYH'ye oranının da deprem kaynaklı harcamalar sebebiyle 2023 ve 2024 yıllarında %6,4 seviyesine yükselmesinin ardından düşüşe geçeceği tahmin ediliyor.

Cari açık Temmuz'da 5,5 milyar USD oldu.

Haziran ayında fazla veren cari işlemler hesabı Temmuz'da 5,5 milyar USD açık verdi. Böylece 12 aylık kümülatif cari açık 58,5 milyar USD'ye yükseldi. Temmuz'da hizmetler dengesi kaynaklı girişler 6 milyar USD seviyesinde gerçekleşti. Bu kalem altında seyahat kaleminden kaynaklanan net gelirler ise 4.8 milyar USD oldu. Portföy yatırımlarında 1,2 milyar USD tutarında net giriş gözlenirken, resmi rezervlerde 2,8 milyar USD'lik artış kaydedildi ([Ödemeler Dengesi Raporumuz](#)).

Sanayi üretimi aylık bazda düşüş kaydetti.

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre sanayi üretimi, Haziran'daki yükselişinin ardından Temmuz'da %0,4 oranında geriledi. Bu gelişimde imalat sanayiindeki %1,4'lük düşüş belirleyici olurken, madencilik ve taş ocakçılığı ile elektrik, gaz, buhar iklimlendirme üretim ve dağıtım sektörlerindeki yükseliş sanayi üretimindeki düşüşü sınırlandırdı. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre sanayi üretimindeki yıllık artış ise %7,4 oldu.

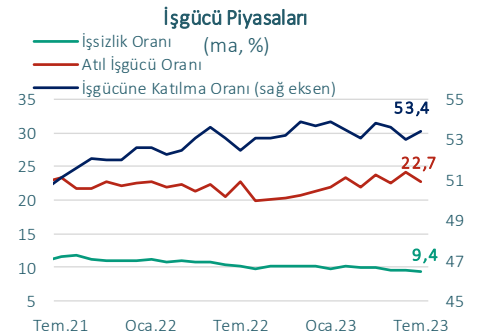
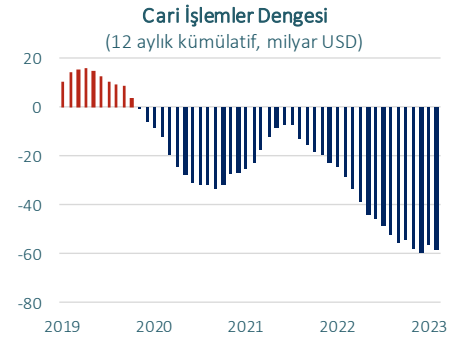
Temmuz ayında işsizlik oranı %9,4 seviyesine geriledi.

Temmuz ayında istihdam bir önceki aya göre 318 bin kişi artarken, işsizlik oranı aylık bazda 0,2 puan azalışla %9,4 oldu. Bu dönemde istihdam ve işgücüne

OVP Tahminleri

	2023(GT)	2024(P)	2025(P)	2026(P)
GSYH Büyümesi (%)	4,4	4,0	4,5	5,0
Yıllık TÜFE artışı (%)	65,0	33,0	15,2	8,5
Cari Denge/GSYH (%)	-4,0	-3,1	-2,6	-2,3
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	-6,4	-6,4	-3,4	-2,9
İşsizlik Oranı (%)	10,1	10,3	9,9	9,3

Not: GT: Gerçekleşme Tahmini, P: Program



Kaynak: Resmi Gazete, Datastream

katılma oranları sırasıyla %48,4 ve %53,4 düzeyine yükseldi. Zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan atıl işgücü oranı ise bir önceki aya göre 1,5 puan azalarak %22,7 seviyesinde gerçekleşti.

Fitch, Türkiye'nin kredi notu görünümünü yükseltti.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings 8 Eylül'de yaptığı değerlendirmede Türkiye'nin kredi notunu "B" olarak teyit ederken, not görünümünü "negatif"ten "durağan"a yükseltti. Kuruluş, not görünümünün yukarı yönlü revize edilmesinin kısa vadeli makroekonomik ve finansal istikrar risklerini azaltan ve ödemeler dengesi baskılarını hafifleten daha geleneksel bir politika setine dönüşü yansıttığını belirtti. Fitch, cari işlemler açığının daralması, sermaye girişlerinin artması, uluslararası rezervlerde iyileşme ve dolarizasyonun azalması durumunda not artırımının söz konusu olabileceğini vurguladı.

ABD'de açıklanan veriler görece olumlu bir tablo çizdi.

ABD'de ISM hizmetler endeksi Ağustos'ta 54,5 ile güçlü bir görünüm sergilerken, haftalık işsizlik maaşı başvuruları da 216 bin kişi ile son 6 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Ekonomik görünüme ilişkin pozitif bir tablo çizen veriler, para politikasındaki sıkı duruşun ilerleyen dönemde de devam edebileceği yönündeki beklentileri destekledi. Geçtiğimiz hafta Boston ve Dallas Fed başkanlarının yaptıkları açıklamalar da gelecek toplantıda faizlerde değişiklik yapılmısa dahi sonraki dönemde enflasyonun seyrine bağlı olarak yeniden faiz artışlarının söz konusu olabileceğine işaret etti.

Euro Alanı'nda üretici enflasyonu gerilemeye devam etti.

Euro Alanı'nda ikinci çeyrek büyümesi çeyreklik bazda %0,3'den %0,1'e, yıllık bazda %0,6'dan %0,5'e revize edildi. Perakende satışlar Temmuz'da da gerileyerek tüketici talebine ilişkin olumsuz bir tablo çizerken, aynı döneme ilişkin ÜFE verisi yıllık bazda %7,6 geriledi. ECB üyesi Knot, merkez bankasının gelecek hafta gerçekleştirilecek toplantısında faiz artırımına gitme olasılığının hafife alındığını söylerken, bir diğer üye Kazimir de Eylül'de 25 baz puanlık faiz artışının gerekli olduğu yönünde görüş bildirdi.

Çin'de deflasyonist baskılara ilişkin endişeler arttı.

Çin'de Caixin hizmetler PMI verisi Ağustos'ta 51,8 seviyesine geriledi. Endeks, bu yılın en düşük değerini alarak sektörün faaliyetine ilişkin olumsuz sinyaller verdi. Aynı dönemde yıllık TÜFE enflasyonu %0,1 olurken, yıllık ÜFE enflasyonu -%3,0 düzeyinde gerçekleşerek negatif bölgedeki seyrini 11. aya taşıdı. Zayıf talebin etkisiyle Çin ekonomisinde deflasyonist baskıların arttığı izlendi.

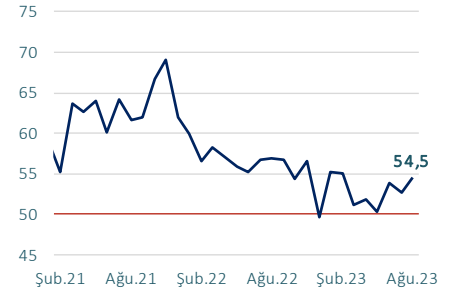
Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta risk algısındaki bozulma paralelinde küresel hisse senedi piyasalarında aşağı yönlü bir seyir izlendi. Suudi Arabistan ve Rusya'nın petrol arzında kesinti kararını yılsonuna kadar uzattıklarını açıklamalarının ardından, petrol fiyatları 90 USD'nin üzerine çıktı. BIST-100 endeksi haftayı %3,3'lük artışla tamamlarken, 2 yıllık gösterge tahvilin faizi hızlı yükseldi. Türk lirası dolar ve euro karşısında değer kaybetti.

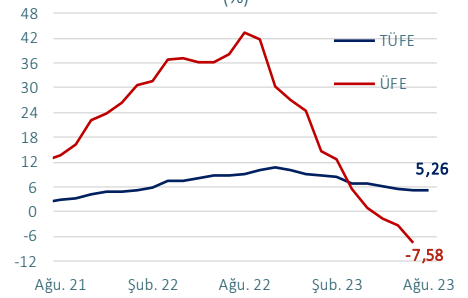
Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasaların gündeminde ABD'de açıklanacak olan Ağustos ayına ilişkin enflasyon verileri ile ECB toplantısı öne çıkıyor. Yurt içinde Ağustos ayına ilişkin bütçe dengesi ve konut satışları verisi ile Eylül ayı TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi açıklanacak.

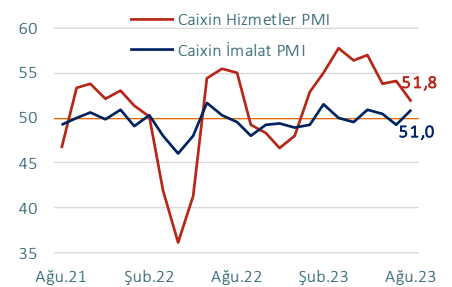
ABD ISM Hizmetler PMI Endeksi



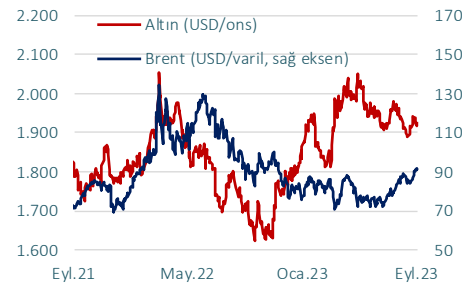
Euro Alanı Yıllık Enflasyonu (%)



Çin Caixin İmalat ve Hizmetler PMI



Altın ve Ham Petrol Fiyatları



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
11 Eylül	TR Cari Denge	Temmuz	-5,47 milyar USD (G)	0,67 milyar USD
	TR İşsizlik Oranı	Temmuz	%9,4 (G)	%9,6
	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Temmuz	%7,4 (G)	%0,6
12 Eylül	TR Perakende Satışlar, yıllık	Temmuz	-	%28,5
	Almanya ZEW Ekonomik Güven Endeksi	Eylül	-15,0	-12,3
13 Eylül	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu, aylık	Ağustos	%0,6	%0,2
	ABD Çekirdek Tüketici Fiyat Enflasyonu, aylık	Ağustos	%0,2	%0,2
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Temmuz	-%0,4	-%1,2
14 Eylül	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, aylık	Ağustos	%0,4	%0,3
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Ağustos	%0,2	%0,7
	ECB Toplantısı	Eylül	%3,75-%4,25	%3,75-%4,25
15 Eylül	TR Bütçe Dengesi	Ağustos	-	48,6 milyar USD
	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Eylül	-	-
	TR Konut Satışları	Ağustos	-	%16,7
	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Eylül	-10	-19
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Ağustos	%0,1	%1,0
	ABD Kapasite Kullanım Oranı	Ağustos	%79,3	%79,3
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Eylül	69,2	69,5
	Euro Alanı Dış Ticaret Dengesi	Temmuz	-	12,5 milyar EUR
	Çin Perakende Satışlar, yıllık	Ağustos	%3,0	%2,5
	Çin İşsizlik Oranı	Ağustos	-	%5,3
	Çin Sanayi Üretimi, yıllık	Ağustos	%3,9	%3,7

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

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

Oğulcan Delil
Uzman Yardımcısı
ogulcan.delil@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.