

	08-Eyl	15-Eyl	Değişim		08-Eyl	15-Eyl	Değişim
BIST-100 Endeksi	8.325	7.962	-% 4,4 ▼	EUR/USD	1,0699	1,0655	-% 0,4 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 23,49	% 28,92	543 bp ▲	USD/TL	26,8228	26,9191	% 0,4 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	376	390	14 bp ▲	EUR/TL	28,7248	28,5719	-% 0,5 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	974	985	% 1,1 ▲	Altın (USD/ons)	1.918	1.924	% 0,3 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,26	% 4,32	7 bp ▲	Petrol (USD/varil)	90,7	93,9	% 3,6 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta yurt içinde açıklanan TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre piyasanın enflasyon beklentilerinde bozulma sürerken, Ağustos ayında merkezi yönetim bütçesi vergi gelirlerindeki artışın da desteğiyle fazla verdi. ECB geçtiğimiz haftaki toplantısında politika faizini 25 baz puan yükselterek faiz artırımlarına devam etti. ABD'de açıklanan enflasyon verileri, bu hafta yapılacak olan Fed toplantısı öncesinde yakından takip edildi. Çin'de geçen hafta açıklanan veriler nispeten olumlu bir tablo çizdi. Arza ilişkin artan endişelerle petrol fiyatları geçtiğimiz hafta bu yılın zirvesine çıktı. Bu hafta piyasalarda başlıca merkez bankalarının toplantıları izlenecek.

Yurt içinde enflasyon beklentileri artmaya devam etti.

Geçtiğimiz hafta yayımlanan TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre yılsonu TÜFE enflasyonu beklentisi %59,46'dan %67,22'ye, 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisi %42,01'den %44,94'e yükseldi. 2023 sonu USD/TL beklentisi de 29,82 düzeyinden 30,14'e sınırlı bir artış gösterdi. Önceki anket döneminde %3,7 olan 2023 yılı GSYH büyümesi beklentisi %3,9 seviyesine çıkarken, 2024 yılına ilişkin büyüme beklentisi %3,8 düzeyine geriledi. Anket sonuçları katılımcıların TCMB'nin bu haftaki toplantısında 500 baz puanlık faiz artırımını beklediğini gösterdi.

Konut satışları Ağustos'ta yıllık bazda %1,1 azaldı.

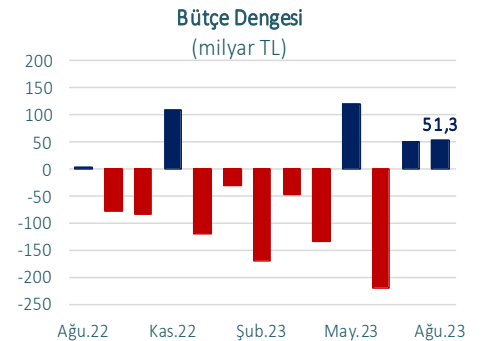
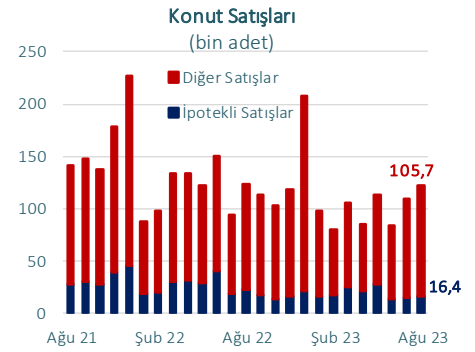
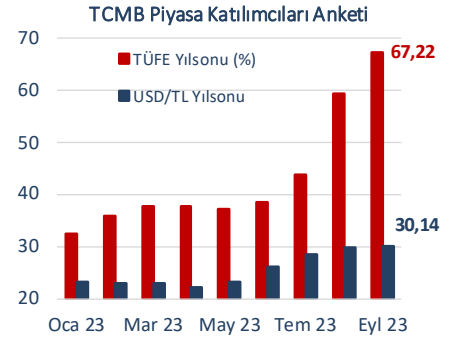
Temmuz'da düşük baz etkisiyle bir önceki yılın aynı dönemine göre %16,7 artış kaydeden konut satışları, Ağustos'ta 2023 takvim yılının en yüksek düzeyinde gerçekleşse de yıllık bazda %1,1 düşüş sergiledi. Bu dönemde ipotekli satışlar yıllık bazda %26,1 azalırken, diğer satışlar %4,3 artış kaydetti. Yabancılar yapılan satışlar da Ağustos'ta bir önceki yılın aynı dönemine göre %42,0 azaldı.

Merkezi yönetim bütçesi Ağustos'ta 51,3 milyar TL fazla verdi.

Merkezi yönetim bütçesi Temmuz ayının ardından Ağustos'ta da 51,3 milyar TL ile fazla verdi. Bu dönemde faiz dışı fazla 138,4 milyar TL oldu. Ağustos'ta bütçe gelirleri geçen yıla kıyasla iki katına çıkan vergi gelirlerinin etkisiyle 614 milyar TL seviyesine ulaşırken, bütçe giderleri %86,1 artışla 562,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Temmuz ve Ağustos aylarındaki olumlu performansın ardından Ocak-Ağustos döneminde toplam bütçe açığı 383,4 milyar TL düzeyinde gerçekleşti ([Bütçe Dengesi Raporumuz](#)).

ECB referans faiz oranlarında 25 baz puanlık artışa gitti.

ECB, geçtiğimiz hafta gerçekleşen toplantısında faizleri 25'er baz puan yükseltti. Böylece Euro Alanı'nda on toplantıdır devam eden faiz artırım süreciyle birlikte politika faizi %4,5 düzeyine ulaştı. Ayrıca, ECB önümüzdeki iki yıl için büyüme tahminlerini düşürürken enflasyon tahminlerini yükseltti. Buna göre 2024 için öngörülen ortalama yıllık TÜFE enflasyonu beklentisi %3 seviyesinden %3,2'ye revize edildi. Toplantıya ilişkin yayımlanan metinde kullanılan ifadeler, ECB'nin faiz artışlarını sonlandırmış olabileceği yönünde



Kaynak: Datastream

yorumlansa da kararın oyçokluğu ile alındığını söyleyen ECB Başkanı Lagarde, faiz artırımlarının sürebileceğini ifade etti.

ABD'de aylık enflasyon göstergeleri sınırlı yükseliş kaydetti.

ABD'de geçtiğimiz hafta açıklanan enflasyon göstergeleri karışık bir tablo sundu. Ülkede TÜFE enflasyonu Ağustos'ta piyasa beklentilerine paralel bir görünüm sergileyerek aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,6 ve %3,7 artış kaydetti. Çekirdek enflasyondaki yıllık artış ise %4,3 seviyesine geriledi. Diğer taraftan, Ağustos'ta aylık bazda ÜFE enflasyonu %0,7 ile son 14 ayın en hızlı yükselişini kaydederken, üretici fiyatlarındaki yıllık artış oranı %1,6 ile beklentileri aştı. Bu dönemde akaryakıt fiyatlarında hızlı yükselişin nihai fiyatlara yansımaları, enflasyonist baskının azaldığı yönündeki algıya zarar verdi.

Ağustos ayına ilişkin talep ve arz göstergeleri de ülkede ekonomik aktivitenin güçlü seyrettiğine işaret etti. Ağustos'ta aylık bazda %0,6 genişleyen perakende satış hacmi ve 9 Eylül haftasında beklentilerin altında artış kaydeden işsizlik maaşı başvuruları verileri, ülkede iç talebin güçlü seyrini koruduğunun sinyalini verdi. Ayrıca, Ağustos'ta aylık bazda %0,4 ile piyasa beklentisinin üzerinde artan sanayi üretimi, arz tarafına ilişkin olumlu bir görünüm sundu.

Geçen hafta Çin'de açıklanan veriler ekonomik faaliyette toparlanma sinyali verdi.

Çin'de sanayi üretimi ve perakende satış hacmi Ağustos ayında beklentilerin üzerinde artışlar kaydederek ülkede iktisadi faaliyete ilişkin olumlu sinyaller verdi. Bu dönemde sanayi üretimi yıllık bazda %4,5 ile son 4 ayın en hızlı artışını kaydederken, perakende satışlar da bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,6 genişledi. Ülkede işsizlik oranı bu dönemde 0,1 puanlık düşüşle %5,2 seviyesine indi.

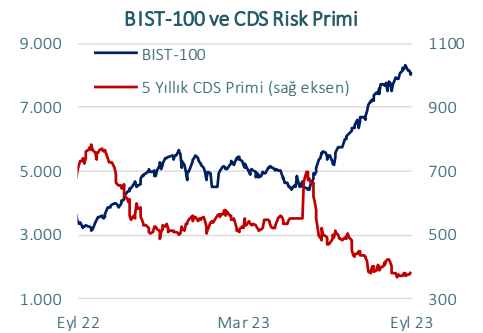
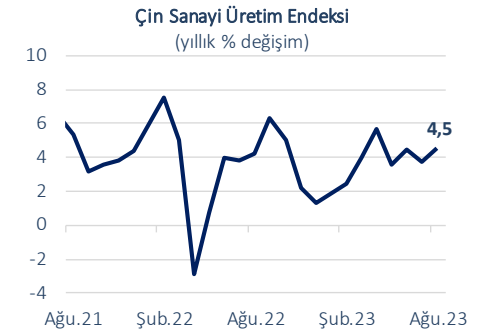
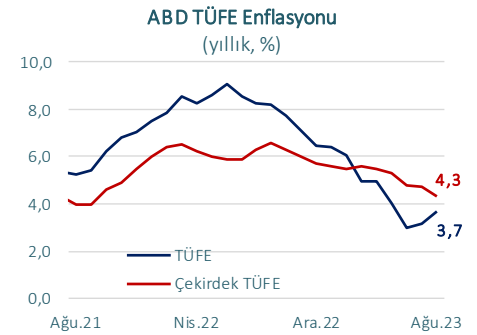
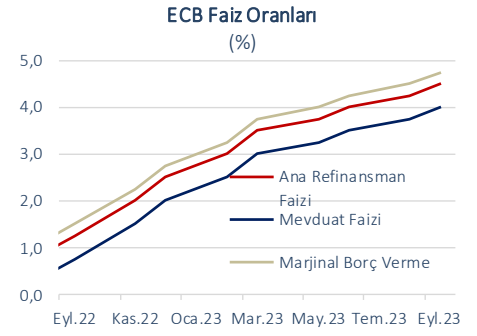
Finansal piyasalar...

Rusya ve Suudi Arabistan'ın petrol arzındaki kısıntılarının süreceği beklentileri paralelinde petrol fiyatları geçen hafta hızlı biçimde artarak bu yılın zirvesine yükseldi. ABD'de enflasyon verilerindeki sınırlı yükselişin çoğunlukla petrol fiyatlarındaki artıştan kaynaklandığı yönündeki algının güçlenmesi ve Çin ekonomisinin toparlanabileceğine işaret eden veri akışının desteğiyle küresel borsa endeksleri haftayı alıcılı bir görünümde tamamladı. EUR/USD paritesi ise ABD ekonomisine ilişkin güçlü verilerin ve Euro Alanı'nda faiz artışlarının bitmiş olabileceğine yönelik algının etkisiyle 1,0655 seviyesine geriledi.

Geçtiğimiz hafta satış baskısı altında kalan BIST-100 endeksi haftayı %4,4 kayıpla 7.962 seviyesinden tamamladı. 2 yıllık gösterge tahvilin faizi 543 baz puan ile hızlı yükseliş kaydederek %28,92 seviyesine ulaştı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 14 baz puan artarak 390 düzeyine ulaştı.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta piyasalarda başta TCMB ve Fed olmak üzere merkez bankalarının toplantıları yakından izlenecek.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
18 Eylül	TR Konut Fiyat Endeksi, yıllık	Temmuz	%94,7(G)	%95,9
19 Eylül	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Ağustos	1,44 milyon	1,45 milyon
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, yıllık	Ağustos	%5,3	%5,3
20 Eylül	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Ağustos	-	5.823 milyar TL
	Fed Toplantısı	Eylül	%5,25-%5,5	%5,25-%5,5
	Çin Merkez Bankası Toplantısı	Eylül	-	%3,45
	Almanya ÜFE Enflasyonu, yıllık	Ağustos	-%12,8	-%6,0
21 Eylül	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Ağustos	%30,0	%25,0
	TR Tüketici Güven Endeksi	Eylül	-	68,0
	ABD Philadelphia Fed İş İklimi Endeksi	Eylül	-1,0	12,0
	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Ağustos	4,10 milyon	4,07 milyon
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Eylül	-16,5	-16,0
	İngiltere BoE Toplantısı	Eylül	%5,5	%5,25
22 Eylül	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Ağustos	-	%7,25
	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Eylül	47,9	47,9
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Eylül	50,3	50,5
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Eylül	44,0	43,5
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Eylül	47,5	47,9
	Japonya BoJ Toplantısı	Eylül	-%0,10	-%0,10

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

İlker Şahin
Uzman
ilker.sahin@isbank.com.tr

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

Utkan İnam
Uzman Yardımcısı
utkan.inam@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.