

	15.Eyl	22.Eyl	Değişim		15.Eyl	22.Eyl	Değişim
BIST-100 Endeksi	7.962	8.039	% 1,0 ▲	EUR/USD	1,0655	1,0652	% 0,0 ●
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 28,92	% 28,40	-52 bp ▼	USD/TL	26,9191	27,1038	% 0,7 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	390	381	-9 bp ▼	EUR/TL	28,5719	28,8037	% 0,8 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	985	964	-% 2,1 ▼	Altın (USD/ons)	1.924	1.925	% 0,1 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,32	% 4,44	12 bp ▲	Petrol (USD/varil)	93,9	93,3	-% 0,7 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta piyasalarda merkez bankalarının toplantıları takip edildi. TCMB, 21 Eylül'deki toplantısında politika faizini 500 baz puan artışla %30'a yükseltti. Politika faizini beklentiler paralelinde değiştirmeyen Fed'in toplantı sonrası paylaştığı tahminlerde Fed üyelerinin 2023 yılı için bir faiz artışı daha beklediği görüldü. Geçtiğimiz haftaki toplantılarında İngiltere, Japonya ve Çin merkez bankaları da faiz oranlarında değişiklik yapmayan diğer merkez bankaları oldu. OECD yayımladığı "Ara Dönem Ekonomik Görünüm" raporunda 2023 yılı küresel ekonomi büyüme tahminini %3'e yükseltirken, 2024 yılı tahminini %2,7'ye indirdi. Bu hafta küresel piyasalarda ABD'de kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi ile Euro Alanı'nda Eylül ayı öncü enflasyon verileri ön plana çıkıyor. Yurt içinde ise sakin bir veri gündemi takip edilecek.

### TCMB politika faizini %30'a yükseltti.

TCMB, geçtiğimiz haftaki toplantısında politika faizini 500 baz puan artırarak %30'a yükseltti. Karar metninde enflasyonun Temmuz ve Ağustos aylarında öngörülenin üzerinde gerçekleştiği belirtildi. Metinde, yurt içi talepteki güçlü seyrin ve hizmet fiyatlarındaki katılgın devam ettiği, petrol fiyatlarındaki artış ve enflasyon beklentilerinde süregelen bozulmanın enflasyonda yukarı yönlü baskı oluşturduğu ifade edildi. TCMB'nin dezenflasyon süreci için 2024 yılı vurgusu sürerken, fiyat istikrarına katkı sağlayan gelişmeler arasına Türk lirası varlıklara yurt içi ve yurt dışı talebin artmaya başladığı ifadesinin eklenmesi dikkat çekti.

### Tüketici güven endeksi Eylül'de 71,5 oldu.

Ağustos'ta 68,0 değerini alarak Haziran 2022'den bu yana en düşük seviyesine inen tüketici güven endeksi Eylül ayında %5,1 artışla 71,5 düzeyine yükseldi. Alt endekslere göre mevcut döneme ilişkin olumsuz değerlendirmelerin devam ettiği, gelecek 12 aylık döneme ilişkin beklentilerin ise bir miktar iyileştiği görüldü.

Arz tarafında ise beklentiler karışık bir tablo çiziyor. Mevsim etkilerinden arındırılmış reel kesim güven endeksi Eylül'de genel gidişata ilişkin değerlendirmelerdeki iyileşmeyle Eylül'de sınırlı artışla 105,1 oldu. Bu ayda, sektörel güven endeksleri perakende ticaret ve inşaatla iyileşirken, hizmet sektöründe gelecek döneme yönelik olumsuz beklentilerle azaldı.

### Yabancı ziyaretçi sayısında yükseliş Ağustos'ta sürdü.

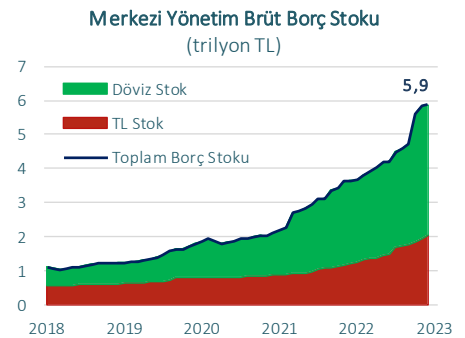
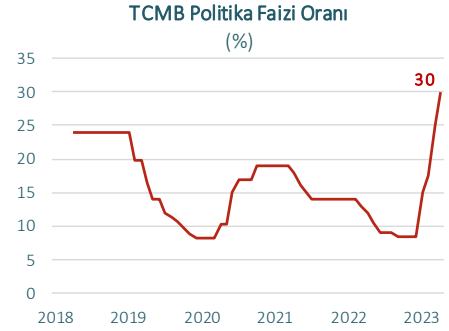
Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı Ağustos'ta yıllık bazda %5,6 artışla 6,7 milyon kişiye ulaştı. Böylece, yılın ilk 8 ayı itibarıyla ziyaretçi sayısı 2022'nin aynı dönemine göre %14 artarak 36,8 milyon kişi oldu. Ağustos ayında en çok ziyaretçi Almanya'dan gelirken, Ocak-Ağustos döneminde 4,4 milyon kişi ile Rusya ilk sırada yer aldı.

### Merkezi yönetim brüt borç stoku 5,9 trilyon TL'ye yükseldi.

Ağustos sonu itibarıyla merkezi yönetim brüt borç stoku 5,9 trilyon TL düzeyine ulaştı. İlgili borcun 2,1 trilyon TL'lik kısmı Türk lirası cinsi borçlardan, 3,8 trilyon TL'lik kısmı ise döviz cinsi borçlardan oluştu. Böylece, döviz borç stokunun toplam borç stokuna oranı %64,9 oldu.

### Küresel merkez bankaları Eylül toplantılarında faiz artırımına gitmedi.

Fed, 20 Eylül'de sona eren toplantısında politika faizini piyasa beklentileri



paralelinde değiştirmeyerek %5,25-%5,5 aralığında tuttu. Fed Başkanı Powell kararın ardından yaptığı açıklamada %2'lik enflasyon hedefini vurgulayarak sıkı para politikası duruşunu uzun bir süre korumakta kararlı olduklarını dile getirdi. Fed üyelerinin güncellenen öngörülerine göre de 2023 yılında bir faiz artışı daha bekleniyor. Ayrıca, 2024 ve 2025 yıllarına ilişkin politika faizi medyan tahminlerinin 0,5'er puan artışla sırasıyla %5,1 ve %3,9 düzeylerine yükselmesi de dikkat çekti. Fed'in 2023 yılı medyan büyüme ve işsizlik oranı tahminleri de sırasıyla %1,1'den %2,1'e ve %4,1'den %3,8 düzeylerine revize edilirken, yılsonu enflasyon öngörüsü 0,1 puan artışla %3,3'e yükseltildi.

Politika faizini Aralık 2021'den bu yana ara vermeden yükselten İngiltere Merkez Bankası (BoE) geçtiğimiz haftaki toplantısında artış beklentilerine rağmen faiz oranında bir değişiklik yapmadı. Ekonomide ılımlı bir toparlanma yaşandığı görüşünü paylaşan Japonya Merkez Bankası ile iktisadi faaliyetteki toparlanmanın hız kazandığı değerlendirmesini paylaşan Çin Merkez Bankası da Eylül ayında faizleri mevcut seviyelerinde korumayı tercih etti.

### Euro Alanı'nda iktisadi görünümdeki zayıflık sürüyor.

Euro Alanı'nda Ağustos ayına ilişkin nihai TÜFE enflasyonu aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,5 ve %5,2 ile piyasa beklentilerinin altında kaldı. Gıda fiyatlarındaki yüksek baz etkisine bağlı olarak bölgede manşet enflasyon çekirdek enflasyonun altında seyrediyor. Nitekim bu dönemde enerji ve işlenmemiş gıda fiyatlarını hariç tutan yıllık çekirdek TÜFE enflasyonu %6,2 düzeyinde gerçekleşti. Diğer taraftan, bölgede son açıklanan veriler ekonomik aktivitedeki zayıflığın sürdüğüne işaret etti. Eylül ayına ilişkin öncü verilere göre imalat PMI 43,4'e gerilerken, hizmetler PMI 48,4 ile eşik değerinin altındaki seyrini ikinci ayına taşıdı. Ayrıca, tüketici güveni endeksi de bu ayda -17,8 ile son 6 ayın en düşük değerini aldı.

### OECD küresel büyüme tahminlerini revize etti.

OECD geçtiğimiz hafta yayımladığı "Ara Dönem Ekonomik Görünüm" raporunun Eylül ayı güncellemesinde ekonomik aktivitedeki zayıflığa rağmen küresel ekonominin 2023 yılının ilk yarısında beklenenden daha dirençli görünüm sergilediği değerlendirilmesinde bulundu. Bu çerçevede Kuruluş, 2023 yılı küresel büyüme tahminini %2,7'den %3 düzeyine yükseltti. Öte yandan, sıkı para politikasının belirginleşen etkilerinin yanı sıra Çin'de beklentilerin altında kalan toparlanmanın küresel büyüme üzerinde baskı oluşturacağı belirtilerek 2024 yılı büyüme tahmini %2,9'dan %2,7'ye indirildi. Raporla, Türkiye ekonomisine ilişkin 2023 için büyüme tahmini %3,6'dan %4,3'e yükseltilirken, 2024 yılı için %3,7'den %2,6'ya çekildi.

### Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta Fed toplantısının ardından küresel piyasaların baskı altında kaldığı görüldü. 100 USD/varil seviyesine yaklaşan Brent türü petrolün fiyatı haftayı %0,7'lik kayıpla tamamlarken, altının ons fiyatı Cuma günü kapanışta 1.925 USD oldu.

Son iki haftadır satış baskısı altında kalan BIST-100 endeksi geçen haftayı 8.039 seviyesinde tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 381 baz puana gerilerken, 2 yıllık gösterge tahvilin faizi 52 baz puan azalışla %28,40 düzeyine geriledi. Türk lirası, ABD doları ve euro karşısında bir miktar değer kaybetti.

### Bu haftanın gündemi...

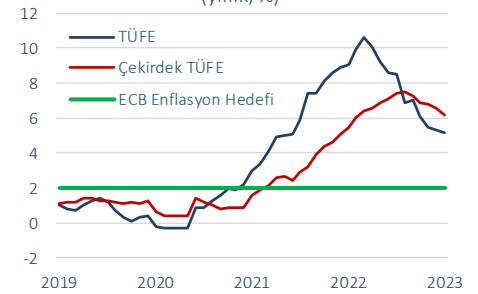
Bu hafta yoğun bir veri akışının takip edileceği küresel gündemde ABD Ağustos ayı kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi ile Euro Alanı Eylül ayı öncü enflasyon verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise Ağustos ayına ilişkin nihai dış ticaret verileri açıklanacak.

### Fed Üyelerinin Tahminleri

	Eylül Tahminleri (%)		Değişim* (% puan)	
	2023	2024	2023	2024
<b>Büyüme</b>	2,1	1,5	1,1	0,4
<b>PCE Enflasyonu</b>	3,3	2,5	0,1	0,0
<b>Çekirdek PCE</b>	3,7	2,6	-0,2	0,0
<b>Politika Faiz Oranı</b>	5,6	5,1	0,0	0,5
<b>İşsizlik Oranı</b>	3,8	4,1	-0,3	-0,4

(\*) Haziran ayı tahminlerinden farkı

### Euro Alanı TÜFE Enflasyonu (yıllık, %)



### OECD Tahminleri (yıllık % değişim)

	Eylül Tahminleri (%)		Değişim* (% puan)	
	2023	2024	2023	2024
<b>Büyüme</b>				
Dünya	3,0	2,7	0,3	-0,2
ABD	2,2	1,3	0,6	0,3
Euro Alanı	0,6	1,1	-0,3	-0,4
Türkiye	4,3	2,6	0,7	-1,1
<b>Yılsonu Enflasyonu</b>				
ABD	3,8	2,6	-0,1	0,0
Euro Alanı	5,5	3,0	-0,3	-0,2
Türkiye	52,1	39,2	7,3	-1,6

(\*) Haziran ayı tahminlerinden farkı

### BIST-100 ve CDS Risk Primi



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
25 Eylül	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Eylül	105,1 (G)	104,6
	TR Kapasite Kullanım Oranı	Eylül	%76,9 (G)	%75,7
26 Eylül	ABD Tüketici Güven Endeksi	Eylül	105,9	106,1
	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Ağustos	700 bin	714 bin
27 Eylül	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Ağustos	-%0,4	-%5,2
28 Eylül	TR Ekonomik Güven Endeksi	Eylül	-	94,1
	ABD GSYH Büyümesi, nihai, yıllık	2023 Ç2	%2,2	%2,1
	ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık	Ağustos	-%0,2	%0,9
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Eylül	-17,8	-17,8
29 Eylül	TR Dış Ticaret Dengesi	Ağustos	-	-12,2 mlyr USD
	ABD Çekirdek PCE, aylık	Ağustos	%0,2	%0,2
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Eylül	-	67,7
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Eylül	%4,6	%5,2

(G) Gerçekleşme

## 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

Berkay Arık  
Uzman Yardımcısı  
berkay.arik@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.