

	22.Eyl	29.Eyl	Değişim		22.Eyl	29.Eyl	Değişim
BIST-100 Endeksi	8.039	8.335	% 3,7 ▲	EUR/USD	1,0652	1,0570	-% 0,8 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 28,40	% 29,74	134 bp ▲	USD/TL	27,1038	27,3712	% 1,0 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	381	397	16 bp ▲	EUR/TL	28,8037	28,9453	% 0,5 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	964	953	-% 1,2 ▼	Altın (USD/ons)	1.925	1.848	-% 4,0 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,44	% 4,57	13 bp ▲	Petrol (USD/varil)	93,3	95,3	% 2,2 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta açıklanan veriler ABD’de ve Euro Alanı’nda enflasyonist baskıların azaldığına işaret etse de, değerlendirmelerde bulunan Fed ve ECB yetkilileri enflasyondaki yüksek seyir nedeniyle faizlerin uzun bir süre yüksek seviyelerde kalacağını dile getirdi. ABD’de hükümetin kapanmasına ilişkin endişeler haftasonu geçici bütçe tasarısı üzerinde anlaşmaya varılmasıyla ortadan kalkarken, bu gelişme küresel risk iştahının yeni haftaya olumlu başlamasını sağladı. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P Türkiye’nin kredi notu görünümünü “durağan”a yükseltti. Diğer taraftan, Eylül ayına ilişkin İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI verisi 49,6 düzeyinde gerçekleşerek sektörde zayıf seyrin sürdüğünü gösterdi. Bu hafta küresel piyasaların veri gündeminde ABD’de tarım dışı istihdam verisi öne çıkıyor. Yurt içinde ise Eylül ayına ilişkin enflasyon verileri yakından takip edilecek.

ABD’de geçici bütçe üzerinde anlaşmaya varıldı.

ABD’de 1 Ekim’de başlayan yeni mali yıl öncesinde federal hükümete finansman sağlayacak bütçe tasarısına yönelik belirsizlik geçtiğimiz hafta yakından izlendi. Hafta sonu ABD Başkanı Biden’ın imzasıyla yürürlüğe giren geçici bütçeyle federal hükümete 17 Kasım’a kadar finansman sağlanırken, 2024 mali yılı bütçesi üzerinde anlaşmaya varılması için zaman kazanılmış oldu.

Yılın ikinci çeyreğini yıllıklandırılmış olarak %2,1’lik büyümeyle tamamlayan ABD’de üçüncü çeyreğe ilişkin veriler karışık bir tablo çiziyor. Ülkede çekirdek kişisel tüketici harcamaları (PCE) fiyat endeksi Ağustos’ta aylık bazda %0,1 ile beklentilerin altında artarak talep yanlı enflasyonist baskılarda gevsemeye işaret etti. Çekirdek PCE fiyat endeksinde yıllık bazda kaydedilen %3,9’luk artış da Fed’in %2 seviyesindeki enflasyon hedefinin üzerinde seyretmekle birlikte, iki yıldan uzun süre sonra ilk kez %4’ün altına inerek iyileşen görünümü teyit etti. Ülkede Ağustos’ta dayanıklı mal siparişleri daralma yönündeki piyasa beklentisine karşılık %0,2 artarken, yatırım harcamalarında gözlenen toparlanma olumlu bir gelişme olarak kaydedildi. Diğer taraftan, tüketici güven endeksi Eylül ayında beklentilerden hızlı gerileyerek 103 seviyesine indi.

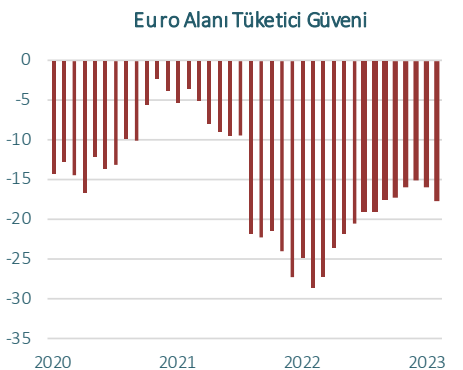
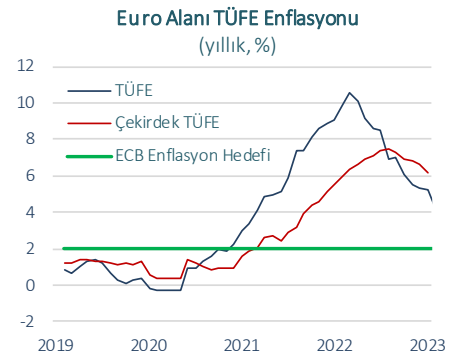
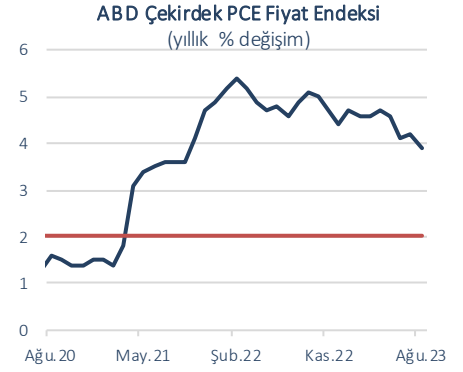
Euro Alanı’nda enflasyon son 2 yılın en düşüğünde...

Euro Alanı’nda öncü verilere göre yıllık TÜFE enflasyonu Eylül’de %4,3 düzeyine inerek piyasa beklentilerinin oldukça altında ve Ekim 2021’den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde bölgede ekonomik güven endeksi 93,3 düzeyiyle zayıf seyrini sürdürürken, bölgenin en büyük ekonomisi Almanya’da Ifo İş İklimi Endeksi son 11 ayın en düşük değerini aldı.

Avrupa Parlamentosu’nda konuşan ECB Başkanı Lagarde, enflasyondaki düşüş eğilimine karşılık yüksek seyrin sürdüğünü belirtti. Lagarde, Euro Alanı’nda hükümetlerin kamu borcunu yönetmek de dâhil olmak üzere enflasyonist baskıları artırmayacak politika uygulamalarına yönelmesi gerektiğini söyledi.

S&P Türkiye’nin kredi notu görünümünü yükseltti.

Türkiye’nin kredi notunu "B" olarak teyit eden uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, kredi notu görünümünü "negatif"ten "durağan"a yükseltti. Yeni ekonomi yönetiminin Türkiye ekonomisini dış borçla finanse edilen tüketimden



Kaynak: Datastream

uzaklaştırıp daha dengeli bir görünüme kavuşturabileceği öngörüsünde bulunan S&P, bu çerçevede enflasyonun da kabul edilebilir seviyelere doğru gerileyeceği tahmininde bulundu. Kuruluş ayrıca, para politikasının etkinliğinin ve bağımsızlığının artmasına ek olarak Türkiye'nin ödemeler dengesi pozisyonunun ve TCMB'nin net rezervlerinin güçlenmesi durumunda not görünümünün pozitifte çekilebileceğini belirtti. S&P, 2023'te temkinli de olsa faiz artışlarının devamını bekliyor. Fitch de 8 Eylül'de yaptığı değerlendirmede politika setindeki değişime vurgu yaparak Türkiye'nin kredi notu görünümünü "durağan"a yükseltmişti.

İSO imalat PMI Eylül'de 49,6 oldu.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Eylül'de 49,6 değerini aldı. Böylece, 50'nin altındaki değerlerin imalat sanayiinde zayıf seyre işaret ettiği endeks üçüncü çeyrek boyunca eşik değerinin altında kalmış oldu. Endeksin alt detaylarına bakıldığında fiyat gelişmelerinin talebi baskıladığı değerlendirildi. Öne çıkmakla birlikte, söz konusu etkinin Eylül ayında önceki aylara kıyasla azaldığı görüldü. Rapor kapsamında takip edilen 10 sektörden yalnızca gıda ürünlerinde üretim artışı yaşanırken, en sert yavaşlama PMI verisi 42,9 düzeyine inen tekstil sektöründe yaşandı.

Elektrik ve doğalgaza zam...

Enerji Piyasası Denetleme Kurumu'nca (EPDK) yayımlanan tarife tablolarına göre sanayi abonelerinin elektrik kullanım tarifelerinde 1 Ekim itibarıyla %20 artış gerçekleştirildi. Mesken aboneleri için ise tarifelerde bir değişikliğe gidilmedi. Ayrıca, BOTAŞ tarafından yapılan duyuruya göre sanayi kuruluşları ile KOBİ'lerin doğalgaz tüketim tarifeleri %20 oranında arttırılırken, mesken kullanımları tarifesi değiştirilmedi.

Beyaz eşya ihracatı baskı altında...

Ağustos ayına ilişkin beyaz eşya verileri iç talebin canlı, ihracatın zayıf, üretimin ise yatay seyrettiğini gösterdi. Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKBESED) verilerine göre, 6 ana üründe yurt içi satışlar Ağustos'ta yıllık bazda %19 artışla 852 bin adet oldu. Bu dönemde adet bazında ihracat geçtiğimiz yılın aynı ayına kıyasla %8 azalırken, sektörün toplam satışları %1 oranında geriledi. Böylece, yılın ilk 8 ayında iç pazar %21 oranında büyürken, ihracattaki düşüş %11 oldu.

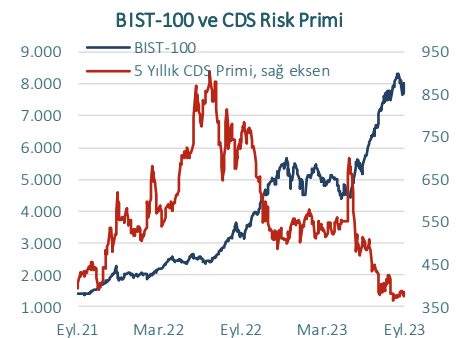
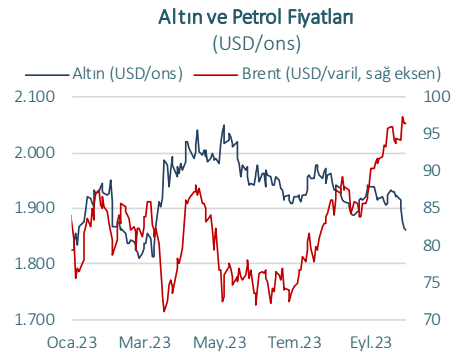
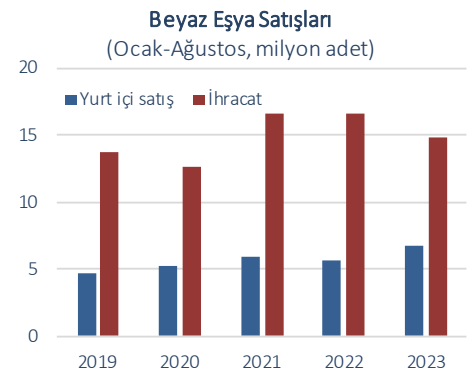
Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta, Fed'in parasal sıkılaştırma adımlarına devam edeceğine yönelik beklentinin piyasalarda ağırlık kazanmasıyla ABD dolarının diğer gelişmiş ülke para birimlerine karşı değerini gösteren DXY endeksi yükselirken, EUR/USD paritesi bu yılın en düşük seviyelerine indi. Ayrıca, ABD'nin 10 yıl vadeli tahvilinin faizi %4,6'nın üzerine çıkarak son 16 yılın zirvesini gördü. Dolardaki yükselişle baskı altında kalan altının ons fiyatı Mart ayından bu yana en düşük seviyesine gerilerken, petrol fiyatları arz kısıtlarına ilişkin süren belirsizlikle yükselişini sürdürdü.

Hafta boyunca dalgalı bir seyir izleyen BIST-100 endeksi haftayı yükselişle tamamladı. 2 yıl vadeli gösterge tahvilin faizi 134 baz puan artışla %29,74 düzeyine çıkarken, TL ABD doları ve euro karşısında değer kaybetti.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasaların veri gündeminde ABD'de tarım dışı istihdam verisi öne çıkıyor. Yurt içinde Eylül ayı enflasyon verileri de yakından takip edilecek.



Kaynak: Datastream,, İSO, EPDK, BOTAŞ, TÜRKBESED

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
2 Ekim	TR İmalat Sanayi PMI	Eylül	49,6 (G)	49,0
	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Eylül	-	48,9
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Eylül	47,7	47,6
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Ağustos	%6,4	%6,4
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Eylül	43,4	43,4
3 Ekim	TR TÜFE Enflasyonu, aylık	Eylül	%4,88	%9,09
	TR ÜFE Enflasyonu, aylık	Eylül	-	%5,89
4 Ekim	ABD Hizmetler PMI, nihai	Eylül	-	50,2
	ABD ISM Hizmetler PMI	Eylül	53,6	54,5
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Ağustos	%0,3	-%2,1
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Eylül	48,4	48,4
	Euro Alanı ÜFE Enflasyonu, aylık	Ağustos	%0,6	-%0,5
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Ağustos	-%0,3	-%0,2
5 Ekim	ABD Dış Ticaret Dengesi	Ağustos	-64,6 mlyr USD	-65,0 mlyr USD
6 Ekim	TR Hazine Nakit Dengesi	Eylül	-	61,91 mlyr TL
	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Eylül	163 bin kişi	187 bin kişi
	ABD İşsizlik Oranı	Eylül	%3,7	%3,8

(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

İlker Şahin
Uzman
ilker.sahin@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.