

	29.Eyl	6.Eki	Değişim		29.Eyl	6.Eki	Değişim
BIST-100 Endeksi	8.335	8.465	% 1,6 ▲	EUR/USD	1,0570	1,0586	% 0,2 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 29,74	% 29,47	-27 bp ▼	USD/TL	27,3712	27,5405	% 0,6 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	397	407	10 bp ▲	EUR/TL	28,9453	29,1344	% 0,7 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	953	937	-% 1,6 ▼	Altın (USD/ons)	1.848	1.832	-% 0,9 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,57	% 4,78	21 bp ▲	Petrol (USD/varil)	95,3	84,6	-% 11,3 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan istihdam verileri işgücü piyasasında güçlü görünümün sürdüğüne işaret etti. Ülkede Eylül ayı PMI verileri de ekonomik aktiviteye ilişkin görece olumlu bir tablo çizdi. Euro Alanı’nda ise PMI verileri imalat ve hizmetler sektörlerinde daralmanın sürdüğünü teyit etti. IMF, Türkiye ekonomisine ilişkin hazırladığı değerlendirmeyi yayımladı. Eylül’de tüketici fiyatları %4,75 ile piyasa beklentilerine yakın bir artış kaydederken, İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI verisi imalat sanayii aktivitesinde daralmanın devam ettiğinin sinyalini verdi. Aynı döneme ilişkin öncü dış ticaret verileri ise ithalatın hız kestiğini gösterdi. Bu hafta küresel gündemde ABD’de açıklanacak olan Eylül ayı enflasyon verileri ile IMF’nin Dünya Ekonomik Görünüm raporu öne çıkıyor. Yurt içinde ise Ağustos ayına ilişkin işsizlik oranı, sanayi üretimi ve ödemeler dengesi verileri açıklanacak. Ayrıca, hafta sonu Orta Doğu’da artan gerilimin yansımaları takip edilecek.

#### ABD’de açıklanan veriler işgücü piyasasında güçlü seyrin sürdüğünü gösterdi.

ABD’de 30 Eylül ile biten haftada işsizlik maaşı başvuruları 207 bin kişi ile piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Eylül ayına ilişkin tarım dışı istihdam artışı da 170 bin kişi düzeyindeki piyasa beklentisine karşın 336 bin kişi düzeyinde gerçekleşerek işgücü piyasasının güçlü seyrini sürdürdüğüne işaret etti. Bu dönemde işsizlik oranı ise %3,8 ile yatay bir seyir izledi.

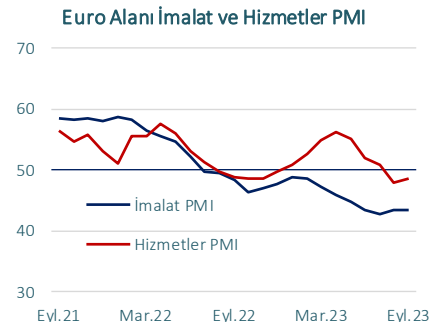
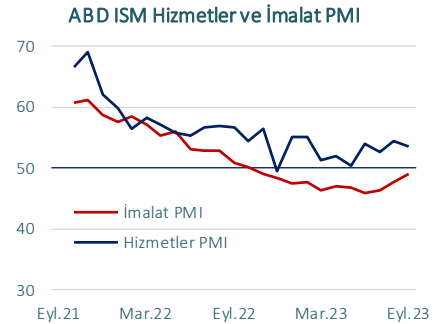
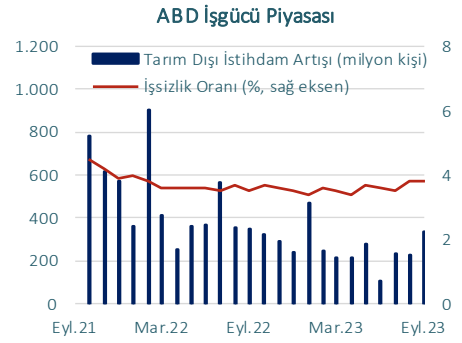
Eylül ayı PMI verileri de ekonomik faaliyetin seyrine ilişkin nispeten olumlu sinyaller verdi. ISM imalat PMI 49 ile eşik değerinin altında kalmasına rağmen üst üste 3. ayda da artış kaydederken, S&P nihai imalat sanayi PMI verisi 49,8 ile öncü verinin üzerinde gerçekleşti. ISM hizmetler endeksi Eylül’de 53,6 değerini alarak sektörde büyümeye işaret etti.

#### Euro Alanı’nda imalat ve hizmetler sektörlerinde daralma sürüyor.

Euro Alanı’nda imalat PMI nihai verisi Eylül’de 43,4 seviyesinde gerçekleşti. Böylece, endeks 50 eşik değerinin altındaki seyrini 15. aya taşımış oldu. Bu dönemde hizmetler PMI nihai verisi de 48,7 ile eşik değerinin altında kalarak sektörde daralmanın sürdüğünü gösterdi. Euro Alanı’nda işsizlik oranı Ağustos’ta %6,4 ile bir önceki aya göre 0,1 puan geriledi. Aynı dönemde üretici fiyatları aylık bazda %0,6 artış oranında artarken, yıllık bazda %11,5 azaldı. Ağustos’ta perakende satışlar ise aylık ve yıllık bazda gerileyerek talep görünümüne ilişkin olumsuz sinyaller verdi.

#### IMF, Türkiye ekonomisine ilişkin hazırladığı değerlendirmeyi yayımladı.

IMF heyeti, Türkiye’de yaptığı görüşmelerin ardından Türkiye ekonomisine ilişkin hazırladığı değerlendirmeyi yayımladı. Değerlendirmede, 2023 ve 2024 yılsonu enflasyon tahminleri sırasıyla %69,1 ve %46 olarak açıklanırken, enflasyonla mücadele kapsamında politika faizlerinde ilave artışlara ihtiyaç olduğu ifade edildi. Raporda, ekonomi politikalarındaki değişimin büyüme üzerinde baskı oluşturabileceği belirtilerek kurumun büyüme beklentisi 2023 ve 2024 yılları için sırasıyla %4,0 ve %3,25 olarak açıklandı. Dünya Bankası da Türkiye ekonomisine yönelik 2023 yılı büyüme tahminini Haziran’da öngördüğü %3,2 seviyesinden %4,2’ye yükseltti.



Kaynak: Datastream

**İSO imalat PMI eşik değerini altındaki seyrini sürdürüyor.**

İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI verisi Eylül'de 49,6 ile 3. ayda da 50 eşik değerinin altında gerçekleşerek sektörün faaliyetlerindeki yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti. Endeksin önceki aya göre toparlanma kaydetmesi ise, söz konusu yavaşlamanın daha ılımlı bir görünüm çizdiğini gösterdi. Alt endeksler incelendiğinde, bu dönemde üretim ve yeni siparişlerdeki düşüşün hız kestiği, enflasyonist baskıların belirgin şekilde azaldığı ve istihdamda sınırlı artış kaydedildiği izlendi. Sektörel PMI verilerine göre, rapor kapsamında takip edilen 10 sektörden yalnızca gıda ürünlerinde üretim artışı yaşanırken, yeni siparişlerde en belirgin yavaşlama tekstil sektöründe kaydedildi.

**TÜFE artışı Eylül'de aylık bazda %4,75 oldu.**

Yurt içinde açıklanan enflasyon verileri Eylül'de piyasa beklentilerine yakın bir artış kaydetti. Bu dönemde TÜFE artışı aylık ve yıllık bazda sırasıyla %4,75 ve %61,53 oldu. Ana harcama gruplarının tümünde fiyatlar geçen aya göre artarken, aylık bazda en hızlı fiyat artışı %30,27 ile eğitim grubunda kaydedildi. Yİ-ÜFE ise Eylül'de %3,4 ile son dört ayın en düşük artışını kaydetti. Üretici enflasyonundaki yıllık artış %47,44 seviyesinde gerçekleşirken, elektrik, gaz ve buhar sektöründe fiyatların yıllık bazda %17,08 gerilemesi dikkat çekti ([Enflasyon Gelişmeleri Raporumuz](#)).

**Öncü veriler ithalatın hız kestiğine işaret etti.**

Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici dış ticaret verilerine göre, Eylül'de ihracat yıllık bazda %0,3 artışla 22,7 milyar USD, ithalat %14,1 düşüşle 27,7 milyar USD oldu. Böylece dış ticaret açığı yıllık bazda %48,1 düşüşle 5 milyar USD düzeyine geriledi. Ocak-Eylül döneminde ihracat geçen yılın aynı dönemine göre %0,3 azalarak 187,5 milyar USD olurken, ithalat %1,3 artarak 274,8 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

**Hazine nakit dengesi Eylül'de 69,1 milyar TL açık verdi.**

Eylül ayında Hazine nakit dengesi 69,1 milyar TL açık verdi. Bu dönemde gelirler yıllık bazda %125 artışla 486 milyar TL'ye yükselirken, harcamalar %88 artışla 555 milyar TL oldu. Faiz ödemeleri ise 46,6 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylece yılın ilk 9 aylık döneminde Hazine nakit açığı 441,6 milyar TL oldu.

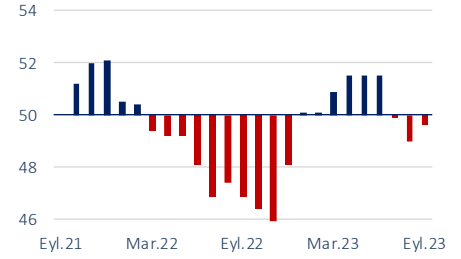
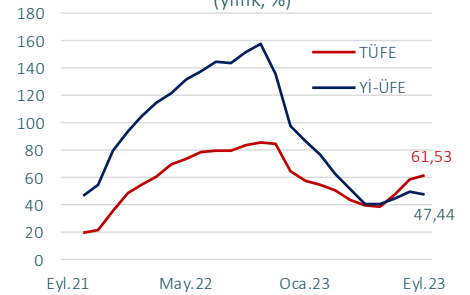
**Finansal piyasalar...**

Cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam verisi öncesinde dalgalı bir seyir izleyen ABD borsaları, haftayı teknoloji hisseleri öncülüğünde artıda tamamladı. ABD 10 yıllık Hazine tahvilinin faizi ise haftayı 21 baz puanlık artışla %4,78 seviyesinden kapattı. OPEC+ ülkelerinin üretimde uygulanan mevcut kesintilerde değişikliğe gitmeyeceğini duyurması ve sıkı para politikalarının devam edeceği beklentisiyle artan küresel yavaşlama endişeleri geçen hafta Brent petrolün varil fiyatının %11,3'lük hızlı bir düşüş kaydetmesini sağladı. Öte yandan, hafta sonu Ortadoğu'da artan gerilimin etkisiyle petrol fiyatları haftaya hızlı yükselişle başladı.

Gelişmekte olan ülke piyasalarından olumlu ayrıışan BIST-100 endeksi haftayı %1,6'lık artışla 8.465 düzeyinde tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 10 baz puan artarak 407 puana yükseldi. TL, USD ve euro karşısında sınırlı değer kaybetti.

**Bu haftanın gündemi...**

Bu hafta küresel gündemde ABD'de açıklanacak olan Eylül ayı enflasyon verileri ile IMF'nin Dünya Ekonomik Görünüm raporu öne çıkıyor. Yurt içinde de Ağustos ayına ilişkin işsizlik oranı, sanayi üretimi ve ödemeler dengesi verileri açıklanacak. Ayrıca, Orta Doğu'da artan gerilimin yansımaları yakından takip edilecek.

**İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI****Enflasyon (yıllık, %)****ABD 10 Yıllık Hazine Tahvil Faizi ve DXY****Brent Türü Ham Petrol Fiyatı (USD/varil)**

### Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
9 Ekim	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Ekim	-22,8	-21,5
10 Ekim	TR İşsizlik Oranı	Ağustos	-	%9,4
	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Ağustos	-	%7,4
11 Ekim	TR Cari Denge	Ağustos	-0,53 mlyr USD	-5,47 mlyr USD
	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, aylık	Eylül	%0,3	%0,7
12 Ekim	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu, aylık	Eylül	%0,3	%0,6
	ABD Çekirdek Tüketici Fiyat Enflasyonu, aylık	Eylül	%0,3	%0,3
13 Ekim	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Ekim	67,4	68,1
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, aylık	Ağustos	%0,1	-%1,1
	Çin Üretici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Eylül	-%2,4	-%3,0
	Çin Tüketici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Eylül	%0,2	%0,1
	Çin Dış Ticaret Dengesi	Eylül	70 mlyr USD	68,4 mlyr USD

---

## 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

Esra Mine Güngör  
Uzman Yardımcısı  
mine.gungor2@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.