

	06-Eki	13-Eki	Değişim		06-Eki	13-Eki	Değişim
BIST-100 Endeksi	8.465	8.113	-% 4,2 ▼	EUR/USD	1,0586	1,0509	-% 0,7 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 29,47	% 27,69	-178 bp ▼	USD/TL	27,5405	27,7612	% 0,8 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	407	410	3 bp ▲	EUR/TL	29,1344	29,1671	% 0,1 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	937	951	% 1,5 ▲	Altın (USD/ons)	1.832	1.932	% 5,4 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,78	% 4,63	-15 bp ▼	Petrol (USD/varil)	84,6	90,9	% 7,5 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta, piyasaların gündeminde Orta Doğu'da artan gerilim öne çıktı. IMF'nin yayımladığı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda büyüme üzerindeki baskıların yanı sıra ekonomiler arasındaki ayrışmaya dikkat çekilirken, enflasyonun 2025'e kadar hedeflenen düzeylerin üzerinde seyredeceği ifade edildi. ABD'de tüketici ve üretici fiyatları, yükselen enerji maliyetlerinin de etkisiyle, Eylül'de beklentilerin üzerinde artarak enflasyonist risklerin canlılığına işaret etti. Euro Alanı'nda sanayi üretimi yıllık bazda beklentilerin üzerinde düşüş kaydetti. Türkiye'de Ağustos ayında perakende satışlar aylık bazda %4,7, sanayi üretimi %0,8 azaldı. Aynı dönemde cari açık 619 milyon USD oldu. 6 Ekim haftasında KKM çıkışları hız kazanırken, toplam KKM bakiyesi 3,2 trilyon TL'ye geriledi. Bu hafta TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçları takip edilecek. ABD'de sanayi üretimi ve perakende satış verileri, Euro Alanı'nda Eylül ayı TÜFE enflasyonu açıklanacak.

IMF Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayımladı.

IMF, geçtiğimiz hafta yayımladığı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda büyüme üzerindeki baskıların yanı sıra ekonomiler arasındaki ayrışmaya dikkat çekti. Küresel büyüme tahminini 2023 yılı için %3 düzeyinde tutan Kuruluş, 2024 yılı için %2,9'a indirdi. Raporda büyüme tahminleri ABD için tüketim harcamalarına paralel olarak yükseltilirken, Euro Alanı için aşağı yönlü revize edildi. Enflasyonun 2025 yılına kadar merkez bankalarının hedef seviyelerinin üzerinde kalacağı tahminine yer verildi. Raporda ayrıca, küresel ticaret hacmi büyümesi 2023 yılı için %2'den %0,9'a, 2024 için %3,7'den %3,5'e indirildi.

ABD'de tüketici fiyatları Eylül'de beklentilerin üzerinde arttı.

ABD'de TÜFE Eylül'de aylık bazda %0,4 artarken, yıllık tüketici enflasyonu %3,7 ile piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Yıllık çekirdek TÜFE enflasyonu %4,1 oldu. Eylül ayında tüketici fiyatlarındaki artışta kiralardaki yükseliş öne çıktı. Aynı dönemde üretici fiyatları da enerji maliyetlerindeki artış paralelinde aylık bazda %0,5 ile beklentilerin üzerinde artarak enflasyonist baskıların sürebileceğine işaret etti.

Euro Alanı'nda sanayi üretimi Ağustos'ta yıllık bazda beklentilerden hızlı daraldı.

Ağustos ayında Euro Alanı sanayi üretimi aylık bazda %0,6 genişlerken, yıllık bazda %5,1 ile beklentilerden hızlı daraldı. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre aylık bazda en çok artış kaydeden dayanıklı tüketim mallarının üretimi, yıllık bazda en hızlı düşüşü gösterdi. Yıllık bazda üst üste dördüncü kez daralan sanayi üretimi büyüme üzerindeki baskıların devam ettiğine işaret etti.

Yurt içinde cari açık Ağustos'ta 619 milyon USD oldu.

Ağustos'ta 619 milyon USD düzeyinde gerçekleşen cari açık, yılın ilk 8 ayı itibarıyla 43,1 milyar USD oldu. Dış ticaret açığındaki azalışın yanı sıra net seyahat gelirleri ile hizmet gelirlerinin tarihi yüksek seviyelerinde gerçekleşmesi cari denge görünümüne olumlu yansdı. Diğer taraftan, Ağustos ayında doğrudan yatırımlar ivme kaybederken, yurt dışı yerleşikler hisse senedi piyasasında Mayıs'tan bu yana ilk kez net satıcı tarafa geçti. Bu dönemde net rezervler 5,1 milyar USD ile üst üste üçüncü ayında artış kaydetti ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

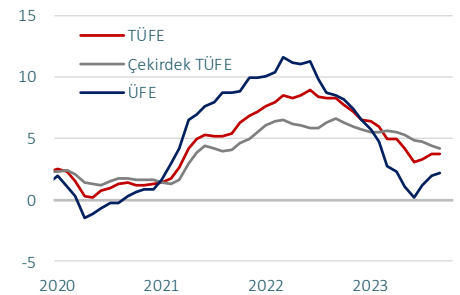
IMF Tahminleri (yıllık % değişim)

	Ekim		Değişim*	
	2023	2024	2023	2024
Büyüme				
Dünya	3,0	2,9	0,0	-0,1
ABD	2,1	1,5	0,3	0,5
Euro Alanı	0,7	1,2	-0,2	-0,3
Türkiye**	4,0	3,3	1,0	0,5

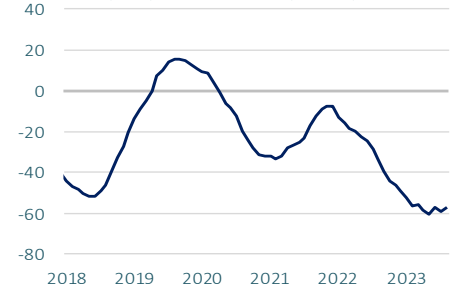
(*) Temmuz ayı tahminlerinden farkı

(**) IMF ziyareti sonrası açıklanan tahminler

ABD Enflasyon Göstergeleri (yıllık % değişim)



Cari İşlemler Dengesi (12 aylık kümülatif, milyar USD)



Kaynak: TCMB, HMB Datastream

Merkezi yönetim bütçesi Eylül'de 129,2 milyar TL açık verdi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan verilere göre Eylül ayında merkezi yönetim bütçe gelirleri %113,2 genişleyerek 441,3 milyar TL olurken, bütçe giderleri yıllık bazda iki katına yükselerek 570,5 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Böylece, Eylül'de bütçe açığı yıllık bazda %64,3 artışla 129,2 milyar TL oldu. Yılın ilk dokuz ayında merkezi yönetim bütçe açığı 512,6 milyar TL düzeyinde gerçekleşti ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

Arz ve talep göstergelerindeki ayrışma bir miktar azaldı.

Sanayi üretim endeksi Ağustos'ta aylık bazda %0,8 gerilerken, yıllık bazda %3,1 oranında artış kaydetti. Bu dönemde imalat sanayii üretimi aylık bazda %1,3 daraldı. Üretimin bir önceki aya kıyasla %2,4 genişlediği enerji sektörü sanayi üretimindeki aylık düşüşü sınırlandırdı. Dayanıklı tüketim malları %3,2 ile üretimi bir önceki aya göre en fazla azalan mal grubu oldu. Diğer taraftan, Ağustos ayında işsizlik oranı bir önceki aya göre 0,2 puan gerileyerek %9,2 seviyesinde gerçekleşti.

Ağustos'ta sabit fiyatlarla perakende satış hacim endeksi aylık bazda %4,7 ile hızlı daralırken, endeksteki yıllık artış ivme kaybederek %17,2'ye indilgili veri parasal sıkılaşma adımlarına paralel olarak iç talepte yavaşlamaya işaret etti. Açıklanan verilerin ardından, tarihsel olarak birbirine yakın seyreden sanayi üretimi ve perakende satış endekslerinde 2022 yılının ikinci yarısından itibaren izlenen ayrışma, bir miktar kapanma eğilimi gösterdi.

Konut satışlarındaki düşüş Eylül'de sürdü.

TÜİK verilerine göre konut satışları Eylül'de yıllık bazda %9,5 daralarak 103 bin adet düzeyine geriledi. Bu ayda ipotekli satışlar yıllık bazda %50 gerilerken, diğer satışlar %2,3 oranında azaldı. Böylece konut satışları yılın ilk dokuz ayında yıllık bazda %14,9'luk kayıpla 900 bin adet oldu.

Otomotiv Sanayi Derneği'nin açıkladığı verilere göre ise, Eylül'de toplam otomotiv üretimi yıllık bazda %1,3, yılın ilk dokuz aylık döneminde %12 yükseldi. Bu dönemde, toplam otomotiv üretimi 1,1 milyon adet, otomobil üretimi 688 bin adet düzeyinde gerçekleşti.

KKM çıkışları 6 Ekim haftasında hız kazandı.

BDDK tarafından yayımlanan verilere göre toplam KKM bakiyesi 6 Ekim'le biten haftada 74,6 milyar TL'lik azalışla 3,2 trilyon TL düzeyine geriledi. Ekonomi yönetimi tarafından KKM'den çıkış kapsamında oluşturulan hedeflerin açıklandığı 21 Ağustos'tan bu yana haftalık bazda en hızlı gerileme ilgili haftada kaydedildi. 21 Ağustos'a kıyasla toplam KKM bakiyesi %5,3 oranında gerilerken, KKM bakiyesindeki toplam azalış 179,3 milyar TL düzeyinde oldu.

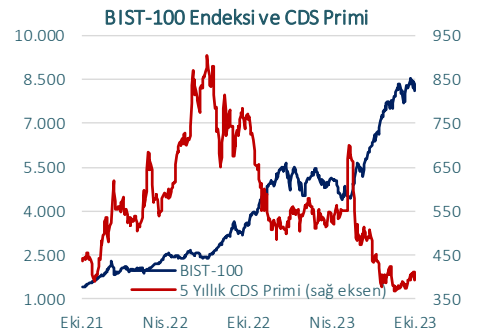
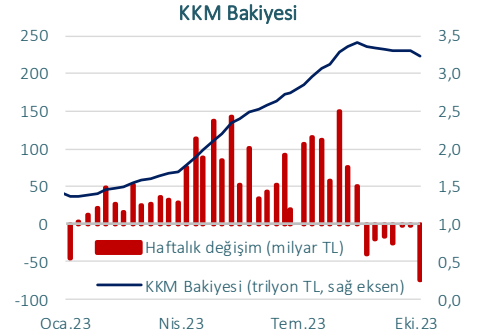
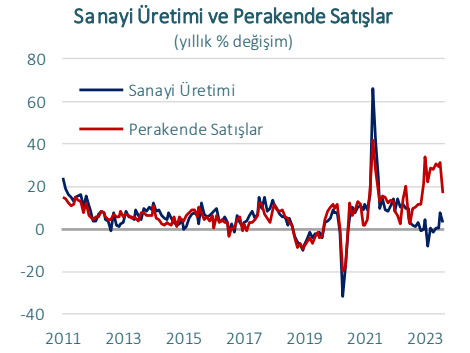
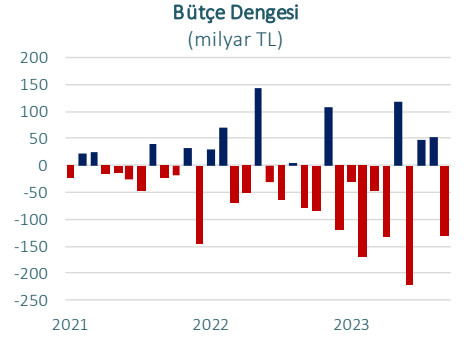
Finansal piyasalar...

Son 20 yılın zirvesine yakın seviyelerde seyreden ABD tahvil faizleri geçtiğimiz hafta bir miktar geriledi. Ortadoğu'da süren çatışmaların baskıladığı risk iştahı ile altının ons fiyatı haftayı %5,4 yükselişle tamamladı. Brent türü ham petrol de jeopolitik gelişmeler paralelinde %7,5 yükseldi.

BIST-100 endeksi haftayı %4,2'lik gerilemeyle tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi geçtiğimiz hafta 3 baz puan yükselerek 410 düzeyine çıkarken, 2 yıllık gösterge tahvilin faizi 178 baz puan geriledi. Türk lirası, USD ve EUR karşısında bir miktar değer kaybetti.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta, jeopolitik gelişmeler yakından izlenmeye devam edilecek. Küresel veri gündeminde ABD'nin Eylül ayı sanayi üretimi ve perakende satış, Euro Alanı'nda Eylül ayı TÜFE enflasyonu verileri öne çıkıyor. Yurt içinde TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçları açıklanacak.



Kaynak: TÜİK, BDDK, Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
16 Ekim	TR Bütçe Dengesi	Eylül	-129,2 milyar TL (G)	51,3 milyar TL
	TR Konut Satışları, yıllık	Eylül	-%9,5 (G)	-%1,1
	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Ekim	-7,00	1,90
	Euro Alanı Dış Ticaret Dengesi	Ağustos	-	2,9 milyar EUR
17 Ekim	TR Konut Fiyat Endeksi, yıllık	Ağustos	-	%94,7
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Eylül	%0,0	%0,4
	ABD Kapasite Kullanım Oranı	Eylül	%79,6	%79,7
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Eylül	%0,3	%0,6
18 Ekim	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Eylül	1,380 milyon	1,283 milyon
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, aylık	Eylül	%0,3	%0,5
	Çin GSYH Büyüme, yıllık	2023 Ç3	%4,4	%6,3
19 Ekim	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Eylül	3,89 milyon	4,04 milyon
	ABD Philadelphia Fed İş İklimi Endeksi	Ekim	-6,4	-13,5
20 Ekim	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Ekim	-	-
	Çin Merkez Bankası Toplantısı	Ekim	-	%3,45

(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

Caner Uygur Gündođdu
Uzman Yardımcısı
uygar.gundogdu@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.