

## IMF, küresel büyüme tahminini 2026 için %3'ten %3,1'e revize etti.

### Yurt içinde perakende satışlar Ağustos'ta aylık bazda %1,4 arttı.

IMF Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nun Ekim sayısını yayımladı. Raporda, küresel büyüme tahmini 2026 yılı için %3'ten %3,1'e yukarı yönlü revize edilirken, 2027 yılı için %3,4 seviyesinde korundu. Büyüme beklentileri ABD için bu yıl %2,3'te sabit bırakılırken, Euro Bölgesi için %1,1'e (önceki: %0,9) çıkarıldı. Enerji ve gıda fiyatlarındaki artış kaynaklı olarak küresel manşet enflasyonunun bu yıl %4,7'ye yükselmesi, 2027'de ise %4,1'e gerilemesi bekleniyor. Türkiye ekonomisi için büyüme tahmininin 2026'da %2,7, 2027'de ise %3,6 seviyesinde belirlendiği raporda, yıl sonu enflasyon beklentileri bu yıl için %31,2 gelecek yıl için %26,5 olacağı öngörüldü.

Dün IMF ve Dünya Bankası'nın yıllık toplantısında konuşan IMF Başkanı Georgieva yapay zekanın istihdam üzerindeki talep azaltıcı etkisine vurgu yaptı ve yapay zekayı "yavaş ilerleyen bir tsunami" olarak nitelendirdi.

Cleveland Fed Başkanı Hammack, dün gerçekleştirdiği konuşmasında enflasyon beklentilerinde dengeli seyri sürdürebilmek için para politikasında daha küçük ve sık adımların atılması gerektiğini söyledi. Ayrıca, enerji fiyatlarının yanı sıra yüksek gümrük tarifelerinin ve yapay zeka altyapı teknolojilerine yönelik artan talebin de enflasyonist baskı yarattığını vurguladı.

Orta Doğu'da Suudi Arabistan'a yönelik saldırılar petrol arz ve tedarikine yönelik endişelerin devam etmesine neden olurken, ABD Başkanı Trump'ın Rusya'nın ilave dizel tedariki sağlamayı kabul ettiğine dair açıklamalarının ardından dün günü %1,8 yükselişle 106,7 USD seviyesinden kapatan Brent türü ham petrolün varil fiyatı bu sabah itibarıyla 105 USD civarında seyrediyor. Altının ons fiyatı ise Çarşamba günü açıklanacak ABD enflasyon verilerinin Fed'in faiz kararı üzerindeki etkisine dair beklentilerle %0,5 düşüşle 4.172 USD seviyesinden günü kapattı.

Yurt içinde TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, Ağustos ayında toplam ticaret satış hacmi, toptan ve otomotivdeki daralmaya karşın, perakendedeki dirençli seyrin etkisiyle bir önceki aya göre %0,2, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %0,6 ile sınırlı arttı. Alt kalemler incelendiğinde perakende satış hacmi aylık %1,4, yıllık %10,1 artarak iç talebin canlı kaldığını gösterirken; toptan ticaret aylık bazda %0,2, yıllık bazda %1,9 geriledi. Ayrıca, motorlu kara taşıtlarının ve motosikletlerin toptan ve perakende ticareti ile onarımı için satış hacmi bir önceki aya göre %1,0, geçen yılın aynı ayına göre %11,2 azalış gösterdi. TÜİK tarafından açıklanan bir diğer veri setine göre, Ağustos'ta sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplamında ciro aylık %3,0 (önceki: %1,7), yıllık %31,8 (önceki: %30,2) arttı. Sektör kırılımına bakıldığında ise aylık bazda en yüksek artış %4,9 ile madencilik ve taş ocaklığında görüldü. Sanayi ciro endeksi %2,2, hizmet ciro endeksi %2,6 artarken inşaat ciro endeksi %3,7 gerileyerek kısa vadeli ivme kaybına işaret etti.

BIST-100 endeksi Pazartesi gününü %0,94 düşüşle 12.151 seviyesinden kapattı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi, dün yatay bir seyrirle 244 baz puan seviyesinden kapattı. 2 yıl vadeli gösterge tahvilin faiz oranı da 12 baz puan düşüşle %39,52'den, 10 yıl vadeli tahvilin faizi 3 baz puan azalışla %35,34 seviyesinden günü kapattı.

Bugün küresel veri gündeminde Eylül ayına ilişkin ABD ikinci el konut satışları ve Almanya TÜFE enflasyonu takip edilecek. Yurt içinde ise Ağustos ayına ilişkin ödemeler dengesi istatistiklerinin yanı sıra dış ticaret endeksleri yakından takip edilecek.

| Dün                        | Veri Gündemi |          |             |                                        |         |                | Bugün         |
|----------------------------|--------------|----------|-------------|----------------------------------------|---------|----------------|---------------|
| Yurt Dışı                  | Dönemi       | Beklenti | Gerçekleşme | Yurt Dışı                              | Dönemi  | Beklenti       | Önceki        |
| -                          | -            | -        | -           | ABD İkinci El Konut Satışları, adet    | Eylül   | 3,95 milyon    | 3,98 milyon   |
|                            |              |          |             | Almanya TÜFE Enflasyonu, nihai, yıllık | Eylül   | %3,3           | %3,3          |
| Yurt İçi                   | Yurt İçi     |          |             |                                        |         |                |               |
| Perakende Satışlar, yıllık | Ağustos      | -        | %10,1       | Cari Denge                             | Ağustos | 3,6 milyar USD | 36 milyon USD |

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

Esra Özdemir

esra.ozdemir2@isbank.com.tr

| Dünya Borsaları          | Kapanış | %Değişim |
|--------------------------|---------|----------|
| MSCI Dünya Borsaları     | 4.963   | 0,02 ↑   |
| MSCI GOÜ                 | 1.697   | 0,69 ↓   |
| MSCI Japonya Hariç Asya* | 852     | 1,96 ↓   |
| Dow Jones                | 51.851  | 0,38 ↑   |
| S&P 500                  | 7.807   | 0,06 ↓   |
| Euro Stoxx 50            | 6.201   | 0,45 ↑   |
| Shanghai*                | 3.794   | 0,08 ↓   |
| Nikkei*                  | 67.545  | 2,15 ↓   |

(\*) TSİ 08:30 verileridir.

| Pariteler | Kapanış | %Değişim |
|-----------|---------|----------|
| EUR/USD   | 1,1153  | 0,43 ↓   |
| USD/JPY   | 158,70  | 0,18 ↑   |

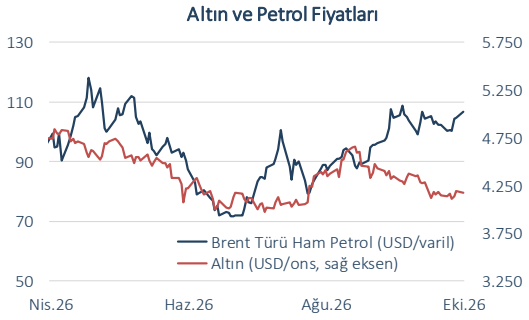
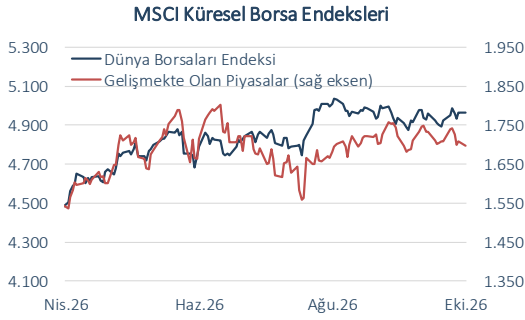
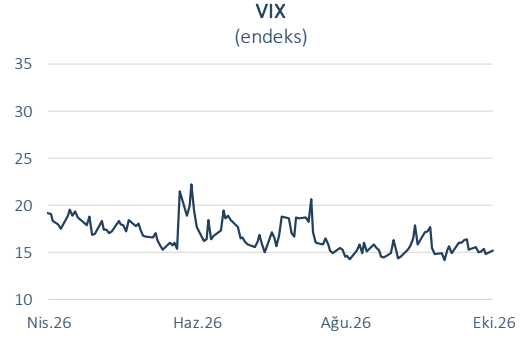
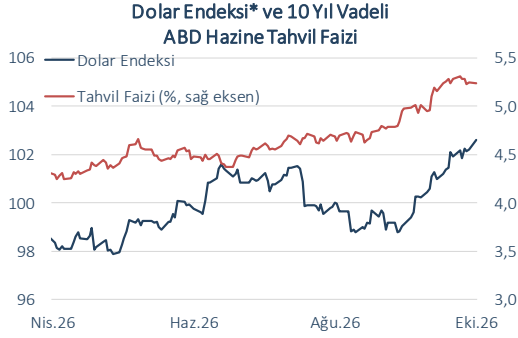
| Emtia Fiyatları          | Kapanış | %Değişim |
|--------------------------|---------|----------|
| Brent Petrol (USD/varil) | 106,7   | 1,84 ↑   |
| Altın (USD/ons)          | 4.172   | 0,54 ↓   |

| Risk Göstergeleri        | Kapanış | Değişim |
|--------------------------|---------|---------|
| ABD Hazine Tahvil Faizi* | %5,24   | 1 bp ↑  |
| VIX                      | 15,21   | 0,4 p ↑ |
| CDS-TR (5-Y)             | 244     | 0 bp →  |

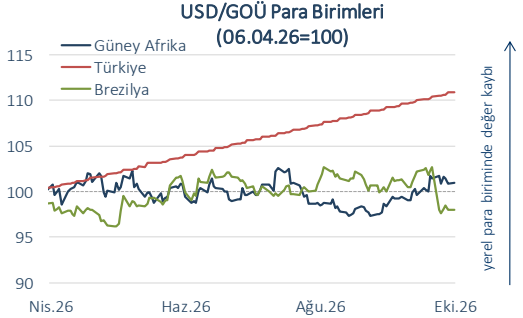
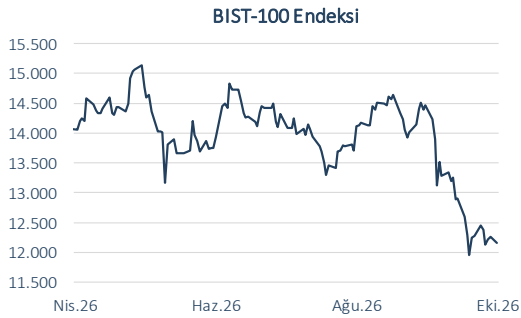
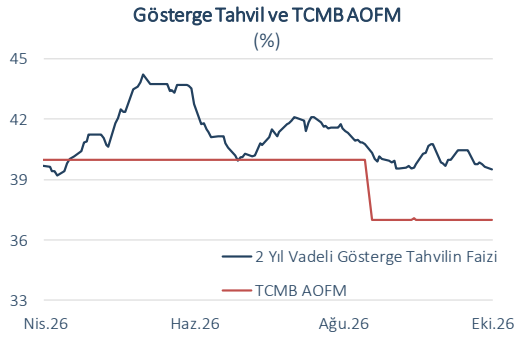
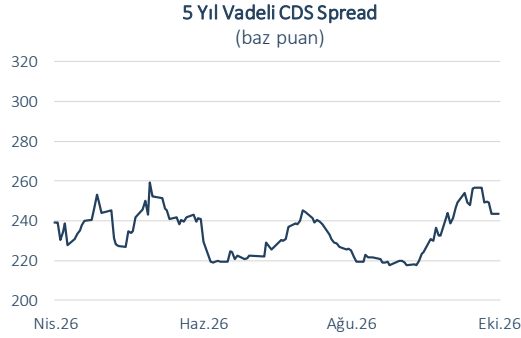
(\*) 10-Y

| Yurt İçi Piyasalar         | Kapanış | %Değişim |
|----------------------------|---------|----------|
| BIST-100                   | 12.151  | 0,94 ↓   |
| USD/TL                     | 49,2898 | 0,05 ↑   |
| Euro/TL                    | 55,0113 | 0,32 ↓   |
| 2-Y Gösterge Tahvil Faizi  | %39,52  | 12 bp ↓  |
| 10-Y Gösterge Tahvil Faizi | %35,34  | 3 bp ↓   |

Küresel Piyasalar



Yurt İçi Piyasalar



(\*) Endeksteeki artış ABD dolarının gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kazandığını gösterir.  
Kaynak: Datastream, Reuters

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.