

	4.Eki	10.Eki	Değişim		4.Eki	10.Eki	Değişim
BIST-100 Endeksi	9.109	8.964	-% 1,6 ▼	EUR/USD	1,0976	1,0935	-% 0,4 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 41,30	% 41,92	62 bp ▲	USD/TL	34,2500	34,1519	-% 0,3 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	278	269	-9 bp ▼	EUR/TL	37,4801	37,4291	-% 0,1 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.179	1.157	-% 1,9 ▼	Altın (USD/ons)	2.652	2.629	-% 0,9 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,98	% 4,09	11 bp ▲	Petrol (USD/varil)	78,1	79,4	% 1,7 ▲

bp: baz puan

ABD’de bu hafta açıklanan Eylül ayı TÜFE verisi piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşirken, Fed’in son toplantısına ilişkin tutanaklar yetkililerin 50 baz puanlık faiz indiriminin gelecekte yapılacak faiz indirimlerine yönelik bir gösterge olmayacağı konusunda hemfikir olduklarını gösterdi. ECB tutanaklarında ise üyelerin kademeli bir gevşemeyi savundukları gözlemlendi. Yurt içinde cari işlemler hesabı Ağustos ayında 4,3 milyar USD ile 2019’dan bu yana en yüksek fazlasını verdi. Aynı dönemde sanayi üretimindeki yıllık daralma %5,3 ile belirginleşirken, perakende satış hacmi %13,3 artış kaydetti. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi’nin sonuçlarına göre Ekim’de piyasanın yılsonu enflasyon beklentilerinde artış gözlemlendi. Gelecek haftanın gündeminde TCMB ve ECB toplantıları öne çıkıyor. Ayrıca, yurt içinde açıklanacak olan merkezi yönetim bütçe dengesi ile ABD’de açıklanacak olan sanayi üretimi ve perakende satışlar verileri piyasalarca yakından izlenecek.

ABD’de enflasyon verileri açıklandı.

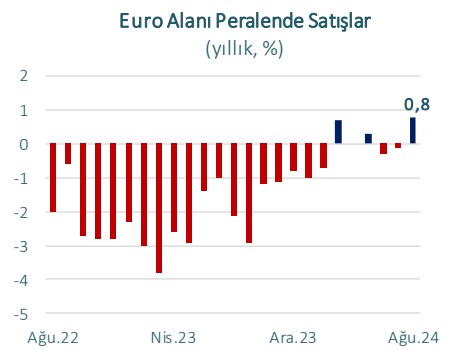
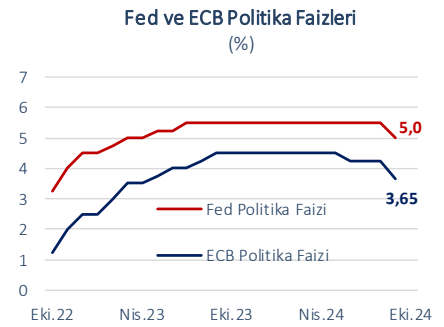
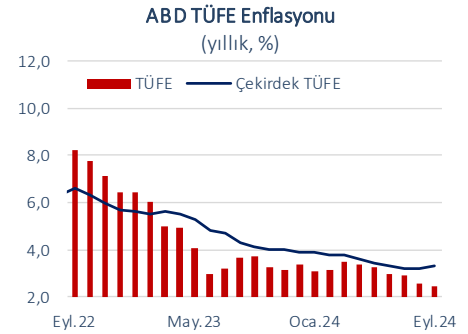
ABD’de TÜFE Eylül’de aylık bazda %0,2 ile %0,1 düzeyindeki piyasa beklentisinin üzerinde artış kaydetti. Bu dönemde gıda fiyatları %0,4 artarken, enerji fiyatlarının %1,9 azalması dikkat çekti. Böylece yıllık TÜFE enflasyonu Ağustos’taki %2,5 seviyesinden Eylül’de %2,4 düzeyine gerilemiş oldu. Enerji ve gıda fiyatları hariç tutularak hesaplanan çekirdek TÜFE enflasyonu da Eylül’de aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %3,3 seviyeleriyle beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Ülkede ÜFE Eylül’de değişim göstermeyerek beklentilerin altında kaldı. Enflasyon verilerinin ardından piyasa beklentisi halen Fed’in önümüzdeki toplantısında 25 baz puan faiz indirimi gerçekleştireceği yönünde şekilleniyor.

Öte yandan, Fed’in Eylül ayı toplantısının tutanaklarına göre, bazı üyelerin 25 baz puanlık bir faiz indirimini uygun gördüğü ancak önemli çoğunluğun 50 baz puanlık faiz indirimine destek verdiği görüldü. Bununla birlikte tutanaklar, Fed yetkililerinin gerçekleştirilen 50 baz puanlık faiz indiriminin gelecekte yapılacak faiz indirimlerine ilişkin bir gösterge olmayacağı konusunda fikir birliğinde olduğuna işaret etti.

Euro Alanı’nda perakende satışlar Ağustos’ta artış kaydetti.

Euro Alanı’nda Ağustos’ta perakende satışlar aylık bazda piyasa beklentilerine paralel olarak %0,2 artarken, yıllık bazda %0,8 ile piyasa beklentisinin (%1,0) altında yükseldi. Bölgede Sentix güven endeksi ise Ekim ayında piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşerek, bir önceki aya göre 1,6 puan arttı ve üst üste üç aylık düşüş periyodunun ardından ilk defa yükselmiş oldu.

Avrupa Merkez Bankası’nın (ECB) 11-12 Eylül’de düzenlediği toplantısına ilişkin tutanaklarda üyelerin kademeli bir gevşemeyi savundukları gözlemlendi. Enflasyonun çekirdek göstergelerde ve hizmet sektöründe daha yapışkan olabileceğine ve beklentiler paralelinde düşmeyebileceğine işaret edilen tutanaklarda, manşet enflasyondaki son gerilemenin büyük ölçüde enerji fiyatlarındaki düşüşten kaynaklandığı kaydedildi.



Kaynak: Fed, ECB, Datastream

Türkiye'nin cari işlemler hesabı Ağustos'ta 4,3 milyar USD fazla verdi.

Cari işlemler hesabı Haziran ve Temmuz aylarının ardından Ağustos'ta da dış ticaret açığında yıllık bazda kaydedilen gerilemenin ve olumlu görünüm sergileyen turizm gelirlerinin desteğiyle fazla verdi. Bu dönemde cari fazla 4,3 milyar USD ile piyasa beklentileri paralelinde ve son 5 yılın en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Böylece cari açık yılın ilk 8 aylık döneminde 9,7 milyar USD'ye, 12 aylık kümülatif verilere göre de 11,3 milyar USD seviyesine gerilemiş oldu. Ağustos ayında portföy yatırımlarında 881 milyon USD, diğer yatırımlardan da 2,2 milyar USD net sermaye çıkışı kaydedildi ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

Sanayi üretimi Ağustos'ta yıllık bazda %5,3 azaldı.

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi Ağustos'ta aylık bazda %1,6 azaldı. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre de endekste yıllık gerileme üçüncü ayda da devam ederken, Ağustos'ta %5,3 ile deprem felaketinin yaşandığı Şubat 2023'ten bu yana en belirgin daralmaya işaret etti. Böylece sanayi üretimi yılın 3. çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %4,7 daralmış oldu. Ağustos ayında mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı aylık bazda 0,3 puan azalarak %8,5 seviyesine gerilese de, en geniş tanımlı işsizlik oranı olan atıl işgücü oranı bir önceki aya göre 0,7 puan artışla %27,2 seviyesine yükseldi. Sanayi üretim endeksinde yaşanan hızlı daralma ve atıl iş gücü oranındaki artış sıkı para politikasının üretim üzerindeki etkilerinin Ağustos ayında belirginleştiğine işaret etti. Öte yandan, Ağustos'ta perakende satış hacminde aylık bazda %2,2, yıllık bazda da %13,3 düzeyinde kaydedilen artışlar talep koşullarında beklenen yavaşlamanın henüz tam olarak sağlanamadığının sinyalini verdi.

Piyasa katılımcılarının enflasyon beklentileri Ekim'de yükseldi.

TCMB tarafından yayımlanan Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Ekim ayı sonuçlarına göre yılsonu TÜFE enflasyonu beklentisi bir önceki aya göre 1,0 puan yükselerek %44,11 oldu. Öte yandan, katılımcıların 12 ay sonrasına ilişkin TÜFE enflasyonu beklentisi bir önceki aya göre sınırlı gerileyerek %27,44 seviyesinde kaydedildi. Piyasa katılımcılarının yılsonuna ilişkin USD/TL beklentisi de bir miktar gerileyerek 36,63 oldu. Katılımcıların 2024 yılına ilişkin büyüme beklentisi %3,1 seviyesinde bulunuyor.

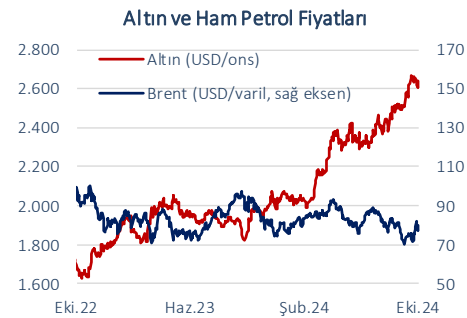
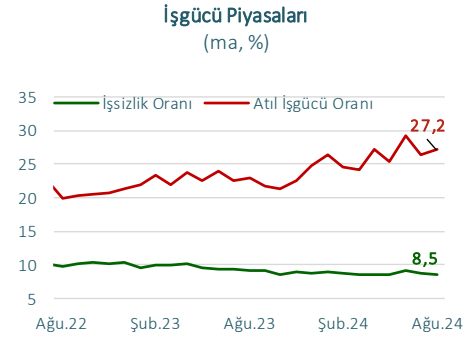
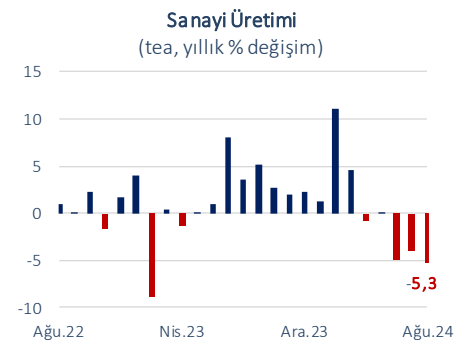
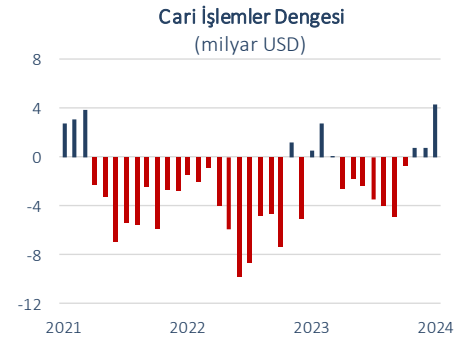
Finansal piyasalar...

Bu hafta Orta Doğu'da süren gerilim ve beklentilerin üzerinde açıklanan ABD enflasyonu nedeniyle küresel hisse senedi piyasalarında karışık bir seyir izlendi. MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi haftalık bazda Perşembe günü kapanışı itibarıyla %1,9 gerilerken, S&P 500 ve Euro Stoxx 50 sırasıyla %0,5 ve %0,3 düzeyinde arttı. Brent türü ham petrolün varil fiyatı haftalık bazda %1,7 yükselirken, ons altın fiyatı %0,9 geriledi.

Yurt içinde BIST-100 endeksi gelişmekte olan ülkelerin piyasalarına paralel olarak haftalık bazda %1,6 oranında geriledi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 9 baz puan azalışla 269 baz puan seviyesine inerken, TL, USD ve euro karşısında değer kazandı.

Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek haftanın gündeminde TCMB ve ECB toplantıları öne çıkıyor. Ayrıca, yurt içinde açıklanacak olan merkezi yönetim bütçe dengesi ile ABD'de açıklanacak olan sanayi üretimi ve perakende satışlar verileri piyasalarca yakından izlenecek.



Kaynak: TÜİK, TCMB, BIST, Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
14 Ekim	Çin Dış Ticaret Dengesi	Eylül	89,8 milyar USD	91,0 milyar USD
15 Ekim	TR Bütçe Dengesi	Eylül	-	129,6 milyar TL
	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Ekim	2,4	11,5
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Ağustos	-%1,2	-%2,2
17 Ekim	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Ekim	-	%50,0
	TR Konut Satışları, yıllık	Eylül	-	%9,9
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Eylül	-%0,1	%0,8
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Eylül	%0,3	%0,1
	ABD Kapasite Kullanım Oranı	Eylül	%77,8	%78,0
	ABD Philadelphia Fed Endeksi	Ekim	3,0	1,7
	ECB Toplantısı	Ekim	%3,4	%3,65
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, aylık	Eylül	-%0,1	%0,1
18 Ekim	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Eylül	1,35 milyon	1,36 milyon
	Çin GSYH Büyüme, yıllık	Ç3	%4,6	%4,7
	Çin Perakende Satışlar, yıllık	Eylül	%2,4	%2,1
	Çin Sanayi Üretimi, yıllık	Eylül	%4,6	%4,5

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Oğulcan Delil
Uzman Yardımcısı
ogulcan.delil@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.