

	20-Eyl	26-Eyl	Değişim		20-Eyl	26-Eyl	Değişim
BIST-100 Endeksi	9.900	9.829	-% 0,7 ▼	EUR/USD	1,1162	1,1176	% 0,1 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 41,78	% 41,53	-25 bp ▼	USD/TL	34,0926	34,1398	% 0,1 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	275	266	-9 bp ▼	EUR/TL	38,0815	38,0220	-% 0,2 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.106	1.163	% 5,1 ▲	Altın (USD/ons)	2.622	2.670	% 1,8 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,73	% 3,79	6 bp ▲	Petrol (USD/varil)	74,5	71,6	-% 3,9 ▼

bp: baz puan

OECD ara dönem değerlendirmesinde Türkiye için büyüme öngörüsünü aşağı, enflasyon tahminini yukarı yönlü revize etti. ABD'de Fed'in yakından takip ettiği enflasyon göstergesi çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi Ağustos'ta beklentilerin altında artış kaydetti. Ülkede Ağustos ayına ilişkin veriler beklentiye kıyasla ılımlı bir tabloya işaret ederken, Eylül ayı öncü göstergeleri ekonomik aktivitede zayıflamanın sinyalini verdi. Euro Alanı'nda da öncü PMI verileri olumsuz bir görünüm sundu. Hafta başında büyümeyi desteklemek için kapsamlı bir teşvik paketi açıklayan Çin Merkez Bankası ilerleyen günlerde faiz indirimine gitti. Yurt içinde BDDK ve TCMB finansal istikrarın desteklenmesi amacıyla koordineli olarak bir dizi yeni düzenleme açıkladı. Eylül ayında enflasyon beklentileri sektörlerin tamamında gerilerken, ekonomik güven endeksi artış kaydetti. Gelecek hafta piyasaların odağında Eylül ayı enflasyon verisinin yanı sıra ABD'de açıklanacak istihdam verileri ile Euro Alanı enflasyonu yer alacak. Yurt içinde ayrıca imalat PMI verisi de açıklanacak.

### OECD ara dönem ekonomik değerlendirmesini yayımladı.

OECD bu hafta yayımladığı ara dönem Küresel Ekonomik Görünüm raporunda küresel büyümenin 2024 yılında dirençli kaldığını ve enflasyonun ılımlı seyrini sürdürdüğünü belirtti. Kuruluş küresel büyüme öngörüsünü 2024 yılı için 0,1 puan artırarak %3,2 düzeyine yükseltirken, 2025 yılı için %3,2 olarak korudu. OECD, Türkiye'ye ilişkin büyüme tahminlerini ise aşağı yönlü revize ederek sırasıyla %3,2 ve %3,1 olarak açıkladı. Küresel enflasyon beklentilerini aşağı yönlü revize eden OECD, Türkiye'ye ilişkin enflasyon tahminini ise bir miktar yükseltti.

### ABD'de Ağustos ayı kişisel tüketim harcamaları fiyat artışı beklentilerin altında...

ABD'de Ağustos ayında dayanıklı mal siparişleri azalış beklentilerine karşılık yatay seyrederek görece dirençli bir görünüm sundu. Ülkede Eylül ayı öncü hizmetler PMI verisi 55,4 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşerek sektördeki olumlu görünümü teyit etti. Öte yandan, imalat PMI 47,0 ile piyasa beklentisinin altında kalarak sektörde daralma sinyalini üçüncü aya taşıdı ve imalat sektöründeki zayıf seyrin sürdüğüne işaret etti. Aynı dönemde tüketici güven endeksi aylık bazda Ağustos 2021'den bu yana en hızlı düşüşünü kaydederek 98,7 düzeyine geriledi.

ABD'de haftanın son işlem gününde açıklanan kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi Ağustos'ta yıllık bazda %2,2 ile Fed'in enflasyon hedefine yakın bir artış kaydetti. Fed'in enflasyon göstergesi olarak takip ettiği çekirdek PCE fiyatları ise aylık bazda %0,1 ile beklentilerin altında artarken, yıllık çekirdek PCE enflasyonu %2,7 oldu. Görece zayıf bir tablo çizen ekonomik aktivitenin yanı sıra enflasyonda devam eden ılımlı eğilim, Fed'in önümüzdeki toplantılarında faiz indirimlerine devam edeceği yönündeki beklentileri destekledi.

### Euro Alanı'nda öncü PMI verileri aktivitedeki zayıflığın sürdüğüne işaret etti.

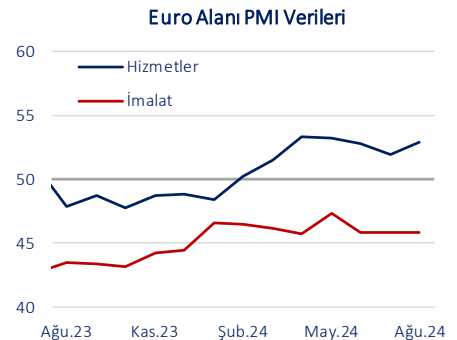
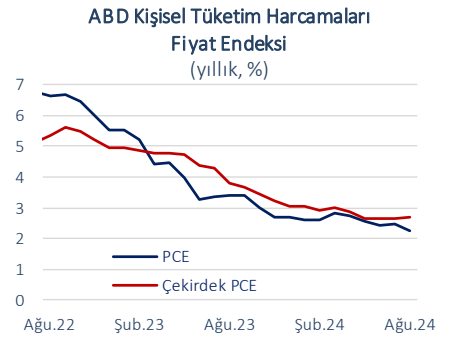
Euro Alanı'nda Eylül ayı öncü PMI verileri iktisadi faaliyetin zayıf bir seyir izlediğine işaret etti. Bu dönemde imalat PMI verisi 44,8 ile eşik değerinin altındaki seyrini sürdürürken, hizmetler PMI 50,5 ile Şubat'tan bu yana en düşük değerini aldı. Bölgenin en büyük ekonomisi Almanya'da iş dünyası güvenini gösteren Ifo İş İklimi endeksi de mevcut duruma ilişkin değerlendirmelerdeki bozulmanın etkisiyle olumsuz bir tablo çizdi.

### Çin'de kapsamlı bir teşvik paketi yayımlandı.

Çin Merkez Bankası (PBoC) ülkede %5'lik büyüme hedefinin gerçekleştirilebilmesi için hafta başında kapsamlı bir teşvik paketi açıkladı. Ülkede 7 günlük ters repo faizinin %1,7'den %1,5'e indirildiği ve zorunlu karşılıkların 0,5 puan düşürülerek piyasaya 1 trilyon yuanlık (142 milyar USD) likidite sağlanacağı açıklandı. Ek olarak bu paket kapsamında konut kredisi faizleri düşürülürken, ikinci konut alımını düzenleyen kurallar

OECD	Eylül Tahminleri (%)		Değişim* (% puan)	
	2024	2025	2024	2025
<b>Büyüme</b>				
Dünya	3,2	3,2	0,1	0,0
ABD	2,6	1,6	0,0	-0,2
Euro Alanı	0,7	1,3	0,0	-0,2
Türkiye	3,2	3,1	-0,2	-0,1

(\*) Mayıs 2024 tahminlerinden



Kaynak: Datastream, OECD

yumuşatıldı. Öte yandan, menkul kıymet şirketleri, fonlar ve sigorta şirketlerinin hisse satın almalarında merkez bankası kaynaklarından faydalanabilmesi sağlandı. PBoC ayrıca hafta içinde aldığı bir kararla 1 yıllık orta vadeli kredi faiz oranını da %2,3'ten %2,0'ye indirdi.

#### BDDK ve TCMB tarafından açıklanan düzenlemeler...

BDDK aldığı kararla karar tarihi itibarıyla dönem borcunun ödenmesi gereken asgari tutarı ödenmemiş olan bireysel kredi kartlarının mevcut borç bakiyeleri ile anapara ve/veya faiz ödemelerinin tahsili 30 günden fazla geciken ihtiyaç kredilerinin borç bakiyelerinin 60 ay ile sınırlı olmak üzere yeniden yapılandırılmasını mümkün kıldı. Ayrıca BDDK, kredi kartı dönem borcunun asgari ödemesini %20 ve %40 oranlarında olacak şekilde ayıran 25 bin TL'lik sınırı 50 bin TL'ye yükseltti. TCMB de yaptığı düzenleme değişikliği ile kredi kartı işlemlerinde uygulanacak azami akdi faiz oranlarını dönem borcuna göre değişken olarak belirlerken, kredi kartlarının yeniden yapılandırılmasında kullanılacak aylık akdi faiz oranına sınırlama getirdi.

#### 12 ay sonrasına ilişkin sektörel enflasyon beklentileri geriledi.

TCMB tarafından yayımlanan veriye göre 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentileri, piyasa katılımcılarında 1,2 puan azalarak %27,5 seviyesine, reel sektörde 2,7 puan azalarak %51,1 seviyesine, hanehalkında ise 1,5 puan azalarak %71,6 seviyesine geriledi. Öte yandan, gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı %29,0 düzeyine indi.

#### Güven endeksleri Eylül'de genel olarak olumlu bir tablo çizdi.

Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi, dört ay üst üste gerilemenin ardından Eylül'de aylık bazda 1,2 puan artışla 99,2 düzeyine yükseldi. Gelecek üç aydaki ihracat siparişleri beklentileri ve son üç aydaki toplam sipariş miktarı endeksi desteklerken, gelecek üç aydaki üretim hacmi ile genel gidişata ilişkin değerlendirmelerin endeksteeki artışı bir miktar sınırlandırdığı görüldü. Aynı dönemde mevsimsellikten arındırılmış sektörel güven endeksleri hizmet ve perakende ticaret sektörlerinde sırasıyla %0,6 ve %2,5 artarken, inşaat sektöründe %0,2 geriledi. Böylece tüketici, reel kesim ve sektörel güven endekslerinin birleşimi olan ekonomik güven endeksi aylık bazda %2,0 artışla 95,0 oldu.

#### Yabancı ziyaretçi sayısı Ağustos'ta yıllık bazda %2,5 yükseldi.

Kültür ve Turizm Bakanlığı tarafından yayımlanan verilere göre yabancı ziyaretçi sayısı Ağustos'ta yıllık bazda %2,5 artarak 6,8 milyon kişi oldu. Böylece, Ocak-Ağustos döneminde yabancı ziyaretçi sayısı geçen yılın aynı dönemine kıyasla %7,1 oranında artarak 35,8 milyon kişiye ulaştı.

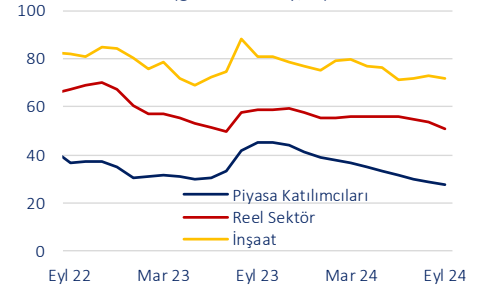
#### Finansal piyasalar...

Yoğun bir veri akışının izlendiği haftada ABD borsaları dalgalı bir seyir izlerken, gelişmekte olan ülke borsaları endeksi Perşembe kapanışı itibarıyla %5,1 artış kaydetti. Talebe ilişkin endişelerin yanı sıra bazı OPEC+ üyesi ülkelerin üretim artışına gidebileceği beklentisiyle Brent petrol fiyatı düşüş eğilimini sürdürdü. Başlıca merkez bankalarının faiz indirim döngüsüne başlamasıyla yükselişe geçen ons altın fiyatı ise haftayı kazançla kapatmaya hazırlanıyor. BIST-100 endeksi bu hafta gelişmekte olan ülke piyasalarından negatif ayrılarak Perşembe kapanışı itibarıyla 9.829 düzeyine geriledi. Öte yandan TCMB tarafından yayımlanan menkul kıymet istatistiklerine göre, 20 Eylül ile biten haftada, yurt dışı yerleşiklerin DİBS portföyü 1,6 milyar USD ile hızlı artış kaydetti. Bu hafta Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 9 baz puan gerilerken, Türk lirası ABD doları karşısında yatay bir seyir izledi.

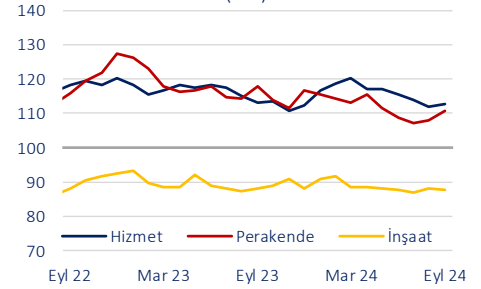
#### Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta piyasaların odağında Eylül ayı enflasyon verilerinin yanı sıra ABD'de açıklanacak tarım dışı istihdam ile Euro Alanı'nda açıklanacak enflasyon verileri yer alacak. Yurt içinde ayrıca imalat PMI verileri açıklanacak.

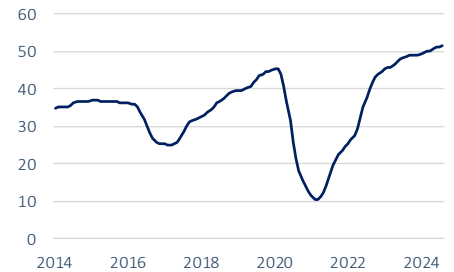
Sektörel Enflasyon Beklentileri  
(gelecek 12 ay, %)



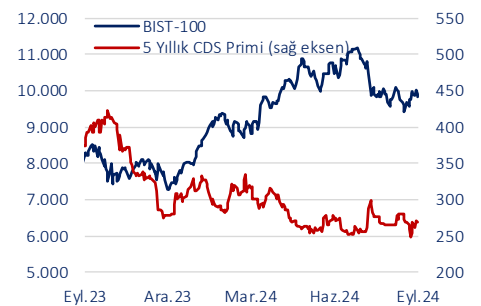
Sektörel Güven Endeksleri  
(ma)



Yabancı Ziyaretçi Sayısı  
(12 aylık kümülatif, milyon kişi)



BIST-100 ve CDS Risk Primi



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki	
30 Eylül	Almanya TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Eylül	-	%1,9	
	İngiltere GSYH Büyümesi, nihai, yıllık	2024 Ç2	%0,9	%0,9	
	Çin NBS İmalat Sanayi PMI	Eylül	49,5	49,1	
	Çin NBS Hizmetler PMI	Eylül	-	50,3	
	Çin Caixin İmalat Sanayi PMI	Eylül	50,5	50,4	
	Çin Caixin Hizmetler PMI	Eylül	-	51,6	
1 Ekim	TR İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Sanayi PMI	Eylül	-	47,8	
	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Eylül	-	47,0	
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Eylül	47,3	47,2	
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Eylül	%2,0	%2,2	
2 Ekim	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Ağustos	%6,4	%6,4	
3 Ekim	TR TÜFE Enflasyonu, yıllık	Eylül	-	%51,97	
	TR Yİ-ÜFE Enflasyonu, yıllık	Eylül	-	%35,75	
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Ağustos	-	%5,0	
	ABD Hizmetler PMI, nihai	Eylül	-	55,4	
	ABD ISM Hizmetler PMI	Eylül	51,7	51,5	
	Euro Alanı HCOB Hizmetler PMI, nihai	Eylül	50,5	50,5	
	4 Ekim	TR TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Eylül	-	62,34
		ABD Tarım Dışı İstihdamı	Eylül	145 bin	142 bin
ABD İşsizlik Oranı		Eylül	%4,2	%4,2	

## 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

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.