

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Esra Mine Güngör

mine.gungor2@isbank.com.tr

TCMB politika faizini 250 baz puan indirdi.

Bugün yurt içinde ödemeler dengesi verileri yakından izlenecek.

Piyasalarda yoğun bir gündemin takip edildiği dün ABD’de açıklanan veriler karışık bir görünüm sundu. Bu dönemde aylık TÜFE enflasyonu %0,4 ile beklentilerin 0,1 puan üzerinde gerçekleşti. Söz konusu gelişmede gıda ve enerji fiyatlarının bir önceki aya kıyasla sırasıyla %0,5 ve %0,7 yükselmesi etkili oldu. Böylece, yıllık TÜFE enflasyonu da %2,9’ya yükselerek önceki iki aya kıyasla ivme artışına işaret etti. Öte yandan, çekirdek TÜFE enflasyonu aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %3,1 ile beklentilere paralel ve yatay bir seyir izledi. Ülkede 6 Eylül ile biten haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısının 263 bin kişi ile piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmesi işgücü piyasasındaki soğuma sinyallerini pekiştirdi. Söz konusu gelişme nispeten olumsuz enflasyon verilerine rağmen piyasanın Fed’in gelecek hafta 25 baz puanlık faiz indirimi, yılsonuna kadar da ilave iki faiz indirimi daha gerçekleştireceğine ilişkin beklentisini desteklerken, hisse senedi piyasaları alıcılı bir görünüm sundu.

ECB dün gerçekleştirdiği toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak referans faiz oranlarında değişiklik yapmadı. ECB toplantı sonrasında yayımladığı metinde enflasyon göstergelerinin Haziran ayında öngörülene benzer bir tablo çizdiğini belirtirken, enerji ve gıda fiyatlarındaki yüksek seyir nedeniyle 2025 ve 2026 enflasyon tahminlerini 0,1’er puan yukarı yönlü revize ederek %2,1 ve %1,7 seviyelerine yükselttiğini açıkladı. ECB ayrıca 2025 için reel GSYH büyümesi tahminini 0,3 puan yukarı yönlü revize ederek %1,2 seviyesine yükseltirken, 2026 tahminini 0,1 puan düşürerek %1,0 seviyesine indirdi. ECB Başkanı Lagarde toplantı sonrasında yaptığı açıklamada yükselen gümrük vergilerinin yanı sıra güçlü euro ve artan rekabet koşullarının büyümeyi baskıladığını ifade ederek politika duruşu açısından veri odaklı yaklaşımlarını koruyacaklarını dile getirdi.

TCMB dün gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini genel piyasa beklentisinin 50 baz puan üzerinde 250 baz puan düşürerek %40,50 düzeyine indirdi. Toplantı sonrasında yayımlanan metinde enflasyonun ana eğiliminin Ağustos’ta yavaşladığı belirtilirken, yakın döneme ilişkin verilerin talep koşullarının dezenflasyonist düzeyde olduğunu gösterdiği ifade edildi. Bir önceki toplantı metnine kıyasla TL’deki reel değerlenmenin dezenflasyon sürecini destekleyeceğine ilişkin ifadenin çıkarılması dikkat çekti. Metinde enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı vurgulandı.

TÜİK tarafında dün açıklanan verilere göre perakende satışlar Temmuz’da aylık bazda %0,2 ile Mart’tan bu yana ilk kez gerilerken, satışlardaki yıllık artış da bir miktar ivme kaybederek %13 düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde ticaret satış hacmi de aylık bazda %6,5 gerilerken, yıllık bazda ivme kaybederek %11,6 yükseldi. Söz konusu veriler iç talepte yavaşlamaya işaret etti.

BIST-100 endeksi dün küresel piyasalardan olumsuz ayrışarak %1,9 düşüşle 10.383 seviyesine geriledi. USD/TL ve Euro/TL sırasıyla %0,2 ve %0,7 yükseldi. 2 ve 10 yıllık gösterge tahvil faizleri sırasıyla 21 baz puan ve 8 baz puan geriledi.

Bugün yurt içinde açıklanacak ödemeler dengesi verileri ile Piyasa Katılımcıları Anketi’nin sonuçları yakından takip edilecek. Cari işlemler dengesinin Temmuz’da 1,58 milyar USD fazla vermesi bekleniyor.

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	4.255	0,75 ↑
MSCI GOÜ	1.310	0,20 ↑
MSCI Japonya Hariç Asya*	697	1,27 ↑
Dow Jones	46.108	1,36 ↑
S&P 500	6.587	0,85 ↑
Euro Stoxx 50	5.387	0,47 ↑
Shanghai*	3.885	0,26 ↑
Nikkei*	44.779	0,93 ↑

(\*) TSİ 08:30 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,1733	0,34 ↑
USD/JPY	147,20	0,15 ↓

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	66,4	1,66 ↓
Altın (USD/ons)	3.634	0,18 ↓

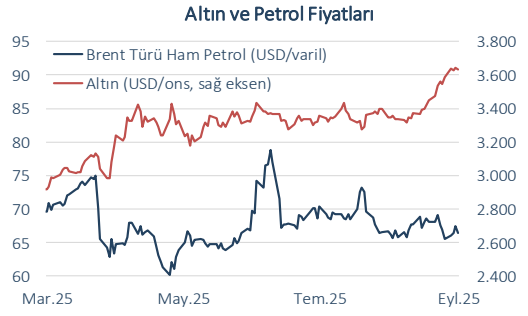
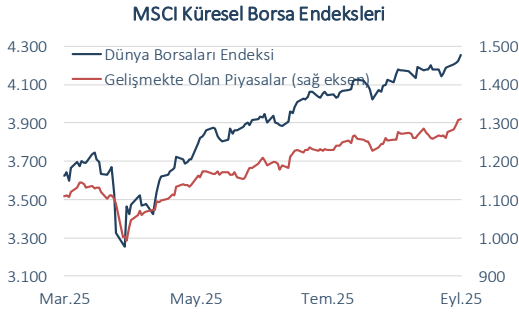
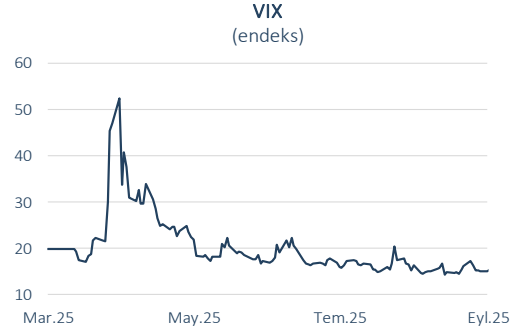
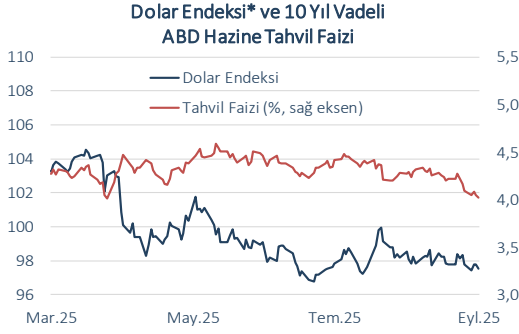
Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%4,01	2 bp ↓
VIX	14,71	0,6 p ↓
CDS-TR (5-Y)	261	8 bp ↓

(\*) 10-Y

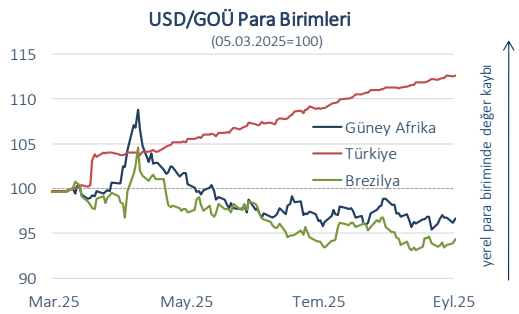
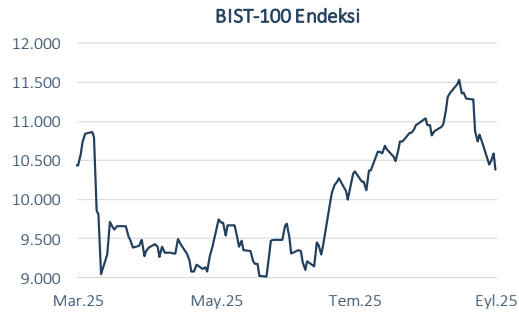
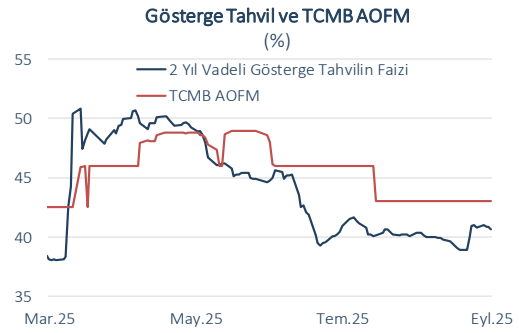
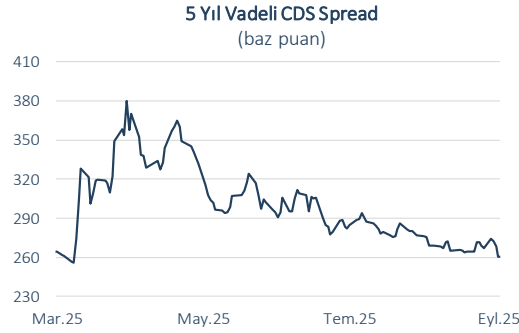
Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	10.383	1,92 ↓
USD/TL	41,3188	0,16 ↑
Euro/TL	48,4337	0,66 ↑
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%40,68	21 bp ↓
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%32,78	8 bp ↓

Dün	Veri Gündemi				Bugün		
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
ABD TÜFE Enflasyonu, aylık	Ağustos	%0,3	%0,4	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Eylül	58,0	58,2
ECB Toplantısı	Eylül	%2,15	%2,15				
Yurt İçi	Yurt İçi						
TCMB Toplantısı	Eylül	%41,0	%40,50	Cari Denge	Temmuz	1,58 mlyr USD	-2,01 mlyr USD
				TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Eylül	-	-

Küresel Piyasalar



Yurt İçi Piyasalar



(\*) Endeksteeki artış ABD dolarının gelişmiş ülke para birimleri karşısında değeri 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.