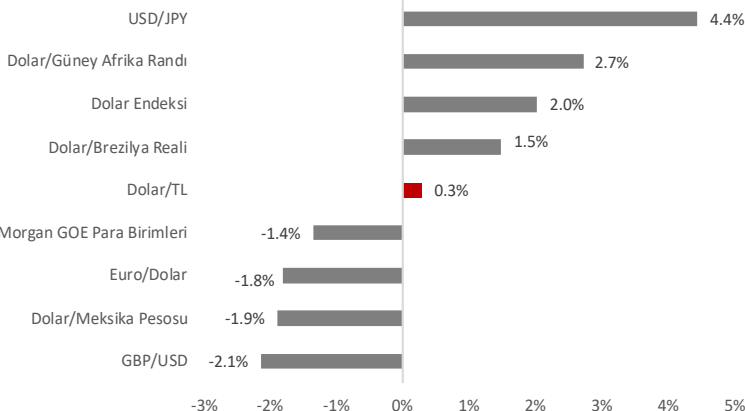


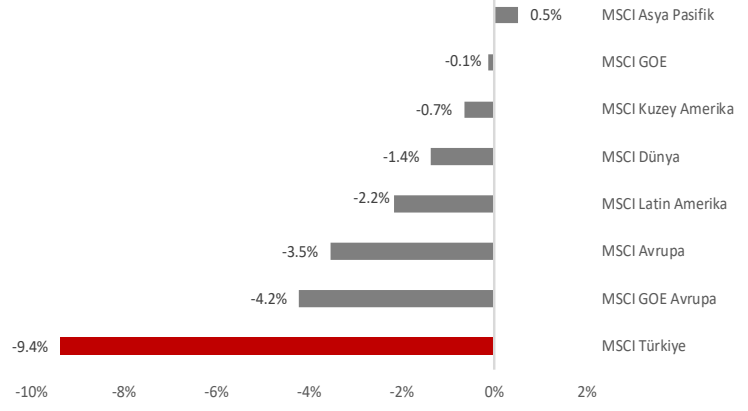
## Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde karışık bir seyir izledi.
- Bu hafta artış gösteren jeopolitik gerilimler risk iştahını sınırladı. Artan jeopolitik riskler petrol fiyatlarında yükselişe neden oldu. Euro Bölgesi'nde enflasyonda Eylül ayında hızlı bir düşüş görülürken, Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde enflasyon görünümü konusunda daha iyimser olduklarını ve bunu Ekim ayı faiz kararına da yansıtabileceklerini ifade etti. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell ise Fed'in faiz indirimleri konusunda acele etmeyeceği yönünde mesajlar verdi. Japonya'nın yeni başbakanı Shigeru Ishiba, ülkesinde ekonominin ilave faiz artışlarına henüz hazır olmadığını belirtti.
- ABD'de Eylül ayında tarım dışı istihdam artışı beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Aylık bazda tarım dışı istihdam Eylül'de 254 bin kişi yükselerek 140 bin kişilik tahminleri geride bıraktı. Temmuz ve Ağustos ayı rakamları da yukarı yönlü revize edildi. İşsizlik oranı sabit kalacağı beklentilerine karşın %4,2'den %4,1'e geriledi. Eylül'de saatlik ortalama kazançlar bir önceki aya göre %0,4 artarken, ücretlerin yıllık artış hızı Ağustos'taki %3,9'dan %4,0'a çıktı.
- ABD'de ISM imalat ve hizmet endekslerinde Eylül'de ayrışma görüldü. ISM imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Eylül'de 47,2 seviyesinde yatay seyretse de, daralma bölgesinde kalmayı sürdürdü. Eylül ayında ISM hizmet PMI beklentilerin üzerinde bir artışla 51,5'ten 54,9'a yükseldi ve hizmet aktivitesine dair olumlu sinyaller verdi.
- Euro Bölgesi'nde öncü verilere göre yıllık enflasyon Eylül'de düşüşünü sürdürdü. Eylül ayında manşet enflasyon yıllık bazda beklentiler dahilinde %2,2'den %1,8'e geriledi. Çekirdek enflasyon da %2,8'de sabit kalacağı tahminlerine karşın %2,7'ye indi.
- İngiltere'nin 2024 ikinci çeyrek büyümesi aşağı revize edildi. Daha öncesinde %0,6 olarak hesaplanan çeyreklik büyüme oranı %0,5'e, yıllık büyüme oranı da %0,9'dan %0,7'ye güncellendi. Nihai verilere göre yatırım harcamaları önceki hesaplamalardan yukarıda gelse de özel sektör tüketimi, kamu harcamaları ve net dış talebin katkısı aşağı çekildi.
- Çin'de Eylül ayı öncü verileri zayıf bir tablo çizdi. İmalat sanayi PMI resmi verileri Ağustos ayındaki 49,1'den Eylül'de beklentilerin hafif üzerine 49,8'e yükselse de Caixin imalat sanayi PMI 50,4'ten 49,3'e gerileyerek daralma bölgesine geçti. Hizmet sektörü resmi PMI 50,3'ten 50,0'a inerken, Caixin hizmet PMI 51,6'dan 50,3'e geriledi. Resmi bileşik PMI 50,1'den 50,4'e toparlansa da Caixin bileşik PMI 51,2'den 50,3'e indi.
- Japonya'da Ağustos ayı sanayi üretimi ve perakende satışlar ayrışan bir tablo çizdi. Aylık bazda sanayi üretimi Ağustos'ta %0,5 olan tahminlerin oldukça ötesinde %3,3 daraldı. Perakende satışlar ise %0,5 olan beklentilerin bir miktar üzerinde %0,8 arttı.
- Küresel riskli varlıklara olan talep hafta genelinde yükselen jeopolitik belirsizliklerin de etkisiyle karışık bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 3 Ekim itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,1 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,4 düşüş gerçekleşti. ABD ve Almanya'da tahvil faizlerinde artış görüldü. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada düşüş gözlemlendi. Ham petrol fiyatı haftayı hızlı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde artış daha sınırlı kaldı.

Döviz Kurlarında 27 Eylül - 4 Ekim Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 27 Eylül - 3 Ekim Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:52 itibarıyla

- Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı bu hafta kırılğan bir seyir izledi.
- Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Eylül'de piyasa beklentilerinin üzerinde gelse de yıllık enflasyonda düşüş sürdü. TÜFE Eylül'de aylık bazda %3,0 artarken, yıllık enflasyon Ağustos'taki %52,0'dan %49,4'e indi. Ana eğilim göstergelerindeki yükseliş fiyat baskısındaki hafiflemenin duraksamış olabileceğini ortaya koydu. Eylül'de manşet rakama en yüksek katkı konut ve gıda gruplarından geldi. Konut ana grubunda aylık enflasyon %3,9 olurken, genel enflasyonun 0,6 yüzde puanı buradan geldi. Kiralardaki artışın hızlanmaya devam etmesi konut grubundaki fiyat baskısının yüksek kalmasına yol açtı. Konutun ardından en yüksek katkı, aylık enflasyonun %2,5 seviyesinde olduğu gıda ve alkolsüz içeceklerden geldi. Manşet enflasyonun 0,6 yüzde puanı gıdadan gelirirken, bir önceki ay gerileyen taze meyve ve sebze fiyatları bu ay artış kaydetti. Hem mal hem de hizmetlerde aylık enflasyonda hızlanma görülürken, ana eğilim göstergelerinde Eylül'de yükseliş gerçekleşti. Yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE) aylık bazda %1,4 artarken, yıllık enflasyon Ağustos'taki %35,8'den %33,1'e indi. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 16,3 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti.
- TCMB Eylül ayı reel efektif döviz kuru verilerini yayımladı. TCMB hesaplamalarına göre, tüketici fiyat endeksi (TÜFE) bazlı reel efektif döviz kuru endeksi aylık bazda %0,7 yükseldi. Diğer gelişmekte olan ekonomi para birimleri karşısındaki reel değer kazancı %0,8 olurken, gelişmiş ekonomi para birimleri karşısındaki reel artışı %0,6 olarak gerçekleşti.
- Ticaret Bakanlığı Eylül ayı öncü dış ticaret istatistiklerini açıkladı. Buna göre Eylül'de ihracat bir önceki yılın aynı ayına göre %1,8 azalarak 22,0 milyar seviyesinde gerçekleşti. İthalat ise yıllık bazda %1,4 gerileyerek 27,1 milyar dolara indi. Böylece Eylül'de dış ticaret açığı %0,5 sınırlı artış ile 5,1 milyar dolar oldu.
- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Eylül ayı imalat PMI verilerini yayımladı. Ağustos ayında 47,8 olan manşet PMI, Eylül ayında 44,3'e geriledi. Söz konusu yavaşlama Mayıs 2020'den bu yana en belirgin düzeyde gerçekleşti ve faaliyet koşullarındaki bozulma eğilimi altıncı aya ulaştı. Yeni siparişlerin zayıf seyrine bağlı olarak üretimde üst üste altıncı kez, aylık bazda yavaşlama kaydedildi.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Ekim-Kasım-Aralık dönemi borçlanma stratejisini açıkladı. Buna göre, Ekim ayında toplam 147,2 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 212,8 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması planlıyor. Kasım ayında toplam 119,9 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplamda 182,2 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması öngörülüyor. Aralık ayında ise toplam 62,3 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 115,0 milyar TL tutarında iç borçlanma yapılması programlanıyor. Bununla birlikte Hazine, Ekim ayında 19,8 milyar TL, Kasım ayında 152,8 milyar TL ve Aralık ayında 11,4 milyar TL karşılığı dış borç geri ödemesi gerçekleştirecek. Ancak Hazine söz konusu dış borç geri ödemelerine karşın stratejide ne kadar dış borçlanmaya gidebileceğine ilişkin bir bilgiye yer vermedi.
- TCMB finansal kesim dışındaki firmaların Temmuz ayı net döviz pozisyonu verilerini yayımladı. Buna göre, bu firmaların bir önceki aya göre döviz cinsi varlıkları 23 milyon dolar artarken, döviz cinsi yükümlülüklerinde yaklaşık 8,0 milyar dolar yükseliş oldu. Böylece toplam döviz açık pozisyonu 113,4 milyar dolardan 121,4 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli döviz fazla pozisyonu 39,5 milyar dolardan 34,3 milyar dolara geriledi.
- BDDK Ağustos ayı Bankacılık sektörü verilerini yayımladı. Buna göre, Ağustos itibarıyla sektörün aktif büyüklüğü 2023 sonuna göre 6 trilyon 138 milyar 881 milyon lira artarak 29 trilyon 689 milyar 768 milyon liraya ulaştı. Sektörün kredileri Ağustos itibarıyla 14 trilyon 638 milyar 585 milyon lira, menkul değerler toplamı da 4 trilyon 789 milyar 933 milyon lira oldu. Bu dönemde kredilerin takibe dönüşüm oranı da %1,69 seviyesinde gerçekleşti. Bankaların kaynakları içinde en büyük fon kaynağı durumunda olan mevduat, 2023 sonuna göre %17,6 artarak 17 trilyon 460 milyar 577 milyon lira oldu. Aynı dönemde öz kaynak toplamı %18,3 artışla 2 trilyon 547 milyar 267 milyon liraya ulaştı. Ağustos sonu itibarıyla sektörün dönem net karı 382 milyar 771 milyon lira, sermaye yeterliliği standart oranı ise %16,97 olarak kayıtlara geçti.
- Eylül'ün dördüncü haftasında TCMB rezervlerinde yükseliş sürdü. 27 Eylül haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,3 milyar dolar gerilese de, altın rezervleri yaklaşık 1,3 milyar dolar artış gösterdi. Böylece brüt rezervler 157,4 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 27 Eylül haftasında 51,8 milyar dolardan 54,1 milyar dolara yükseldi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 27 Eylül haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrışma gösterdi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 27 Eylül'de biten haftada 206,2 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 443,9 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı yabancı satışları da eklendiğinde toplamda 248,3 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 12 milyar 228,3 milyon dolar artmış oldu.
- 27 Eylül'de biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 2,0 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 8 milyon dolar yükselse de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,0 milyar dolar gerileme kaydetti. 27 Eylül 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %0,9 azalarak 202,9 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep bu hafta kırılğan bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL olarak haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, 3 Ekim itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %9,4 oranında düşüş kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi küresel gelişmelerin de etkisiyle yükselirken, TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında haftayı değer kazancıyla kapatacak görüntüsü sergiliyor.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
<b>TL</b>	<b>%</b>	<b>Baz Puan</b>		
2 Yıllık	41.30	2	-128	3133
5 Yıllık	32.91	77	-11	2402
10 Yıllık	29.69	124	87	1986
TLRef	49.99	159	-300	3973
TCMB Ağırlıklı Ortalama	50.00	0	-264	4096
<b>USD</b>				
5 Yıllık	6.05	13	-36	-263
10 Yıllık	6.95	11	-25	-183
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	285	17	13	-222
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	3.87	31	10	-53
ABD-10 Yıllık	3.95	20	18	12
Almanya-2 Yıllık	2.18	10	-13	-55
Almanya-10 Yıllık	2.22	8	1	-34

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:52 itibarıyla

## Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Eylül ayı enflasyon verileri ile Ekim ayı öncü tüketici güven endeksi rakamları açıklanacak. Euro Bölgesi Ağustos ayı perakende satış rakamları, Almanya Ağustos ayı sanayi üretim ile dış ticaret istatistikleri ve Çin Eylül ayı enflasyon rakamları takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta başında Eylül ayı hazine nakit dengesi verileri açıklanacak. Ağustos ayı iş gücü istatistikleri, sanayi üretimi, perakende satış ve ciro endeksleri ile ödemeler dengesi verileri yayımlanacak. Ayrıca TCMB Ekim ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçlarını açıklayacak.
- HMB önümüzdeki hafta 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli ve 10 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil, 11 ay vadeli bono ile 2'şer yıl vadeli altın tahvili ve altına dayalı kira sertifikası ihracı gerçekleştirecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
7 Eki	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ağustos	0,2%	0,1%
7 Eki	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Eylül		-194,6
8 Eki	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ağustos	0,5%	-2,4%
9 Eki	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (milyar euro)	Ağustos		16,8
10 Eki	Türkiye	İşsizlik Oranı	Ağustos		8,8%
10 Eki	Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ağustos		0,4%
10 Eki	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Eylül	0,1%	0,2%
11 Eki	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Ağustos		0,6
11 Eki	Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ağustos		0,8%
11 Eki	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anket	Ekim		
11 Eki	ABD	ÜFE (aylık değişim)	Eylül	0,1%	0,2%
11 Eki	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Ekim	70,0	70,1
13 Eki	Çin	TÜFE (aylık değişim)	Eylül		0,4%

# TSKB

## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2024 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası  
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr