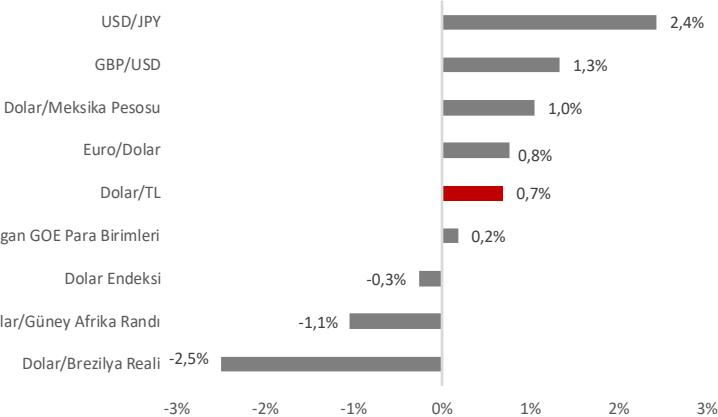


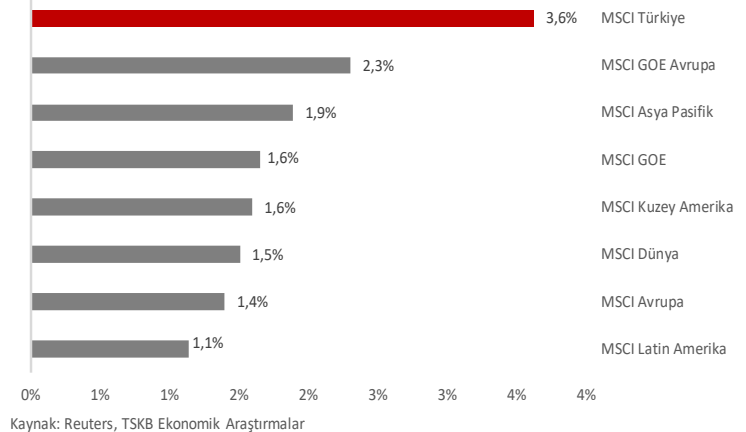
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde pozitif bir seyir izledi
- ABD Merkez Bankası (Fed) başta olmak üzere belli başlı merkez bankalarının faiz kararları bu hafta risk iştahının yönünü belirledi. Fed faiz indirimlerine 50 baz puanla başlarken, Fed Başkanı Jerome Powell ABD ekonomisinin iyi bir konumda olduğunu ve bunu sürdürmek için para politikası faizinde bu ayarlamaya gittiklerini söyledi. Fed üyelerinin güncel projeksiyonları yıl sonuna kadar ilave 50 baz puanlık faiz indirim miktarına işaret etse de, indirim patikasına dair bir netlik oluşmadı. İngiltere Merkez Bankası (BoE) yükseliş gösteren çekirdek enflasyon verilerinden bir gün sonra politika faizini sabit tutarken, para politikası konusunda temkinli bir duruş sergiledi. Japonya Merkez Bankası (BoJ) beklentilere paralel şekilde politika faizinde değişikliğe gitmezken, küresel finansal piyasalardaki gelişmeleri yakından takip ettiğine yönelik mesajlarını yineledi.
- Fed faizleri 50 baz puan indirirken, devamının aynı hızda olmasa bile geleceğini işaret etti. Açık Piyasa İşlemleri Komitesi (FOMC) %5,25-5,50 olan para politikası faizini 11'e karşı 1 oy çokluğu ile 50 baz puan indirerek %4,75-%5,00 seviyesine çekti. Açıklamada FOMC son dönemdeki verilerin, ekonomik aktivitenin güçlü büyümeyi sürdürdüğüne işaret ettiğini belirtti. İstihdam artışının yavaşladığını, işsizlik oranının hala düşük olmakla birlikte yükseldiğini not etti. Enflasyonun hala biraz yüksek olmakla birlikte %2'lik hedefe ilerleme konusunda daha fazla ilerleme kaydettiğine işaret etti. İstihdam ve enflasyonda hedeflere yönelik risklerin dengeli olduğunu belirtirken, Komite'nin her iki hedefe yönelik risklere karşı duyarlı olduğunu vurguladı. FOMC üyelerinin güncellenen projeksiyonları 2024 sonuna kadar 50 baz puanlık indirimde daha gidilebileceğini öngörürken, 2025 ve 2026 yıllarında sırasıyla 100 ve 50 baz puanlık daha indirim içerdi. Bir önceki projeksiyonlara göre büyüme tahminleri büyük ölçüde korunurken, enflasyon öngörülerini aşağı, işsizlik oranı öngörülerini ise yukarı çekildi.
- BoE beklentiler dahilinde para politikası faizini %5,00 seviyesinde sabit tuttu. Bir üyenin 25 baz puanlık indirim yönünde oy kullandığı toplantıda BoE'nin bilançosundaki devlet tahvillerinin gelecek 12 ayda 100 milyar sterlin azaltılması kararlaştırıldı. Verilere bağlı olarak para politikasının enflasyonda %2 hedefine ulaşmaya kadar sıkı tutulmaya devam edileceği belirtilirken, önümüzdeki dönemde yapılabilecek indirimlerin kademeli olacağını altı çizildi.
- BoJ para politikası faizini değiştirmede. BoJ para politikası faizini %0,25'te sabit tutarken, tüketici harcamalarına ilişkin değerlendirmesini iyileştirse de ekonomik aktivite ve enflasyona dair belirsizliklerin sürdüğünü belirtti. Bununla birlikte, küresel finansal piyasalardaki gelişmeleri yakından takip ettiğini ekledi.
- ABD'de Ağustos ayı ekonomik aktivite verileri beklentilerin üzerinde geldi. Perakende satışlar Ağustos'ta aylık bazda gerileyeceği tahminlerine karşın %0,1 artış gösterirken, Temmuz ayı verileri de yukarı yönlü güncellendi. Sanayi üretimi de Ağustos ayında aylık bazda %0,2 yükseleceği beklentilerinin üzerinde %0,8 genişlese de, Temmuz ayı rakamları aşağı yönlü revize edildi.
- ABD'de Ağustos ayında konut başlangıçları ve inşaat izinleri beklentilerden güçlü geldi. Yıllıklandırılmış konut başlangıçlarının seviyesi Ağustos'ta bir önceki aya göre %9,6 ile tahminleri aştı. Aynı dönemde inşaat izinleri de %4,9 ile %1,0 olan beklentilerin üzerinde arttı.
- İngiltere'de Ağustos ayı enflasyon rakamları açıklandı. Manşet tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda beklentiler dahilinde %0,3 yükselirken, yıllık enflasyon %2,2'de sabit kaldı. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0,4 seviyesinde gelirken, yıllık bazda Temmuz ayındaki %3,3'ten %3,6'ya çıktı.
- Almanya'da yatırımcı güven endeksi (ZEW) Eylül'de zayıf bir tablo çizdi. Eylül ayında yatırımcı güven endeksi beklentilerin altında kalarak 19,2'den 3,6'ya geriledi. Mevcut koşullar alt endeksi de -77,3'ten -84,5'e indi.

Döviz Kurlarında 13 - 20 Eylül Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 13 - 19 Eylül Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:52 itibarıyla

- Japonya'da Ağustos'ta enflasyon beklentilerle uyumlu şekilde yükseldi. Temmuz'da %2,8 olan manşet tüketici enflasyonu Ağustos'ta %3,0'a, çekirdek enflasyon da %2,7'den %2,8'e yükseldi.
- Çin'de Ağustos ayı aktivite verileri zayıf bir tablo çizdi. Perakende satışlar Ağustos'ta yıllık bazda %2,5 olan tahminlerden zayıf gelerek %2,1 arttı. Aynı dönemde sanayi üretimi yıllık büyüme hızı Temmuz ayındaki %5,1'den %4,7 olan beklentilerin altına %4,5'e yavaşladı.
- Küresel riskli varlıklara olan talep hafta genelinde pozitif bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 19 Eylül itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,6 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,5 yükseliş gerçekleşti. Fed'in ilave faiz indirimlerinin aynı hızda olmayabileceğine yönelik mesajlarıyla ABD ve Almanya'da tahvil faizleri hafif yükseldi. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalama artış görüldü. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde de toparlanma görüldü.
- Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı bu hafta pozitif bir seyir izledi.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) beklentilere paralel biçimde para politikası faizini %50'de sabit tuttu. Açıklamasında Ağustos ayı enflasyon verisi sonrası yayımladığı Fiyat Gelişmeleri raporunda belirttiği gibi bir bütün olarak bakıldığında aylık enflasyon ana eğiliminde belirgin bir değişim olmadığını yineleyerek temkinli yaklaşımını korudu. Bir önceki karar metnine kıyasla bu açıklamalarında birtakım değişikliklere gitse de parasal duruşuna dair mesajlarını değiştirmediler. Enflasyon dinamiklerine ilişkin değerlendirmelerinde güncel gelişmeler ışığında bazı değişiklikler yaptı. Dezenflasyon ve indirim koşullarına ilişkin değerlendirmelerini ise değiştirmediler. Likidite koşulları ve makro ihtiyati politika çerçevesine dair değerlendirmelerini korudu.
- Merkezi yönetim bütçesi Ağustos ayında da yıllık bazda zayıflamaya işaret etti. Toplam gelirler yıllık bazda sadece %12,5 artışla 690,7 milyar TL ile nakit bazlı sonuçların 41,8 milyar TL altında geldi. Aynı dönemde toplam giderler %45,8 artarak 820,3 milyar TL ile nakit bazlı sonuçların 111,9 milyar TL altında kaldı. Bu sonuçlarla, Ağustos 2023'te 51,3 milyar TL fazla veren genel bütçe dengesi 2024'ün aynı ayında 129,6 milyar TL açık verir duruma geldi. Söz konusu dönemde faiz dışı denge 138,4 milyar TL fazladan 32,5 milyar TL açığa döndü. Nakit bazlı sonuçlar ise daha yüksek bir toplam bütçe ve faiz dışı açığına işaret etmişti. Görece güçlü kalan vergi dışı gelirlere rağmen vergi gelirleri zayıf kalmaya devam etti. Faiz giderleri Ağustos'ta yavaşlarken, faiz dışı kalemlerde ayrışma sürdü. Ağustos sonuçlarıyla birlikte ilk sekiz ayda yıllık bazda bütçe gelirleri %75,2, harcamalar %84,1 oranında artışlar kaydetti. Toplam bütçe açığı 2023'ün aynı dönemindeki 383,4 milyar TL'den 2024'ün aynı döneminde 973,6 milyar TL'ye çıktı. 2023'ün söz konusu döneminde 16,7 milyar TL fazla veren faiz dışı denge ise 209,6 milyar TL açık verir duruma geldi.
- Temmuz'da hizmet üretim endeksi gerilemeye devam etti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Temmuz'da hizmet üretim endeksi aylık bazda %0,2 geriledi. Alt faaliyet kollarında aylık bazda mesleki, bilimsel ve teknik hizmetlerde %2,4, bilgi ve iletişimde %1,0, konaklama ve yiyecekte %0,3 üretim düşüşü gözlemlendi. Gayrimenkul faaliyetlerinde %3,5, ulaştırma ve depolamada %0,1, idari ve destek faaliyetlerinde %0,1 artış kaydedildi. Yıllık bazda değişimi ise Haziran'daki %1,8 büyümeden %0,1'lik daralmaya geçti.
- Tüketici güven endeksi Eylül'de yükselişini sürdürdü. TÜİK'in açıkladığı rakamlara göre endeks Ağustos ayındaki 76,4 seviyesinden 78,2'ye çıktı. Endeksin alt kırılımlarının tümünde artış gözlemlendi. Gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi, mevcut dönemde hanenin maddi durumu, gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi alt endeksi ile gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi alt endeksleri sırasıyla %4,2, %2,8, %2,0 ve %1,0 yükseldi.
- TCMB özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu Temmuz ayı verilerini yayımladı. Buna göre, Temmuz sonu itibarıyla özel sektörün yurtdışından temin ettiği uzun vadeli kredi borcu bir önceki aya göre yaklaşık 3,0 milyar dolar artışla 160,7 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli kredi borcu ise yaklaşık 0,1 milyar dolar azalarak 12,3 milyar dolar olurken, toplam kredi borcu 173,0 milyar dolar olarak gerçekleşti. Özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu, Temmuz sonu itibarıyla kalan vadeye göre incelendiğinde, 1 yıl içinde gerçekleştirilecek olan anapara geri ödemelerinin toplam yaklaşık 52,1 milyar dolar seviyesinde olduğuna işaret etti.
- TCMB Temmuz ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini açıkladı. Buna göre, kısa vadeli dış borç stoku Temmuz sonu itibarıyla bir önceki aya göre 2,4 milyar dolar azalarak 176,1 milyar dolara geriledi. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç stoku ise Temmuz ayı itibarıyla 232,8 milyar dolar olarak gerçekleşti.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) bu hafta üç tahvil ve bir kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi. 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeleri tahvil ihalesinde rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda yaklaşık 38,4 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %40,93 seviyesinde gerçekleşti. 3 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihracı ile ROT dahil toplamda yaklaşık 16,4 milyar TL borçlanma gerçekleşti ve ihalede ortalama yıllık reel bileşik faiz %4,98 oldu. 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihalesinde ROT dahil toplamda yaklaşık 15,9 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %33,42 seviyesinde gerçekleşti. HMB ayrıca yaklaşık 4,5 milyar TL tutarında 2 yıl vadeli sabit kira getirili kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi.
- Eylül'ün ikinci haftasında TCMB rezervlerinde yükseliş görüldü. 13 Eylül haftasında TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,2 milyar dolar, döviz rezervleri de yaklaşık 5,6 milyar dolar artış gösterdi. Böylece brüt rezervler 153,5 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 13 Eylül haftasında 39,7 milyar dolardan 48,8 milyar dolara çıktı.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 13 Eylül haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrışma gösterdi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 13 Eylül'de biten haftada 320,6 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yapsa da, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 1 milyar 646,6 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki yabancı satışları da eklendiğinde toplamda 1 milyar 277,3 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 10 milyar 793,9 milyon dolar artmış oldu.
- 13 Eylül'de biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 2,7 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hane halkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,6 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,1 milyar dolar gerileme kaydetti. 13 Eylül 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %4,1 azalarak 201,6 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep bu hafta pozitif bir seyir izledi. Hisse senetleri göstergesi endeksleri TL olarak haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, 19 Eylül itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %3,6 oranında artış kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafta boyunca inişli çıkışlı bir grafik çizdi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	41,91	-26	-34	3194
5 Yıllık	32,60	-58	23	2371
10 Yıllık	28,40	-38	-13	1857
TLRef	47,42	-177	-270	3715
TCMB Ağırlıklı Ortalama	50,00	0	0	4096
USD				
5 Yıllık	5,98	-16	-32	-271
10 Yıllık	6,81	-17	-25	-197
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	253	-15	-12	-254
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3,61	4	-31	-79
ABD-10 Yıllık	3,74	9	-4	-10
Almanya-2 Yıllık	2,24	3	-13	-49
Almanya-10 Yıllık	2,21	6	1	-35

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:52 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta başında gelişmiş ekonomilerin Eylül ayı öncü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri yayımlanacak. ABD konut piyasası verileri, Eylül ayı tüketici güven endeksi, ikinci çeyrek nihai büyüme rakamları ve Ağustos ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi verileri açıklanacak. Ayrıca, Almanya Eylül ayı iş iklimi güven endeksi (Ifo) rakamları takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Eylül ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranları ile sektörel güven endeksi verileri ve Ağustos ayı dış ticaret istatistikleri yayımlanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
23 Eyl	Euro Bölgesi	İmalat PMI	Eylül	45,5	45,8
23 Eyl	ABD	İmalat PMI	Eylül		47,9
24 Eyl	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Eylül		75,4%
24 Eyl	Almanya	Ifo İş İklimi Güven Endeksi	Eylül	86,1	86,6
24 Eyl	ABD	CaseShiller Konut Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Temmuz		0,4%
24 Eyl	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Eylül	102,9	103,3
25 Eyl	ABD	Yeni Konut Satışları (bin adet)	Ağustos	700	739
26 Eyl	ABD	GSYH Büyümesi (yıllıklandırılmış değişim)	2024-II	2,9%	1,4%
27 Eyl	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Ağustos		-7,3
27 Eyl	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Ağustos		0,2%

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