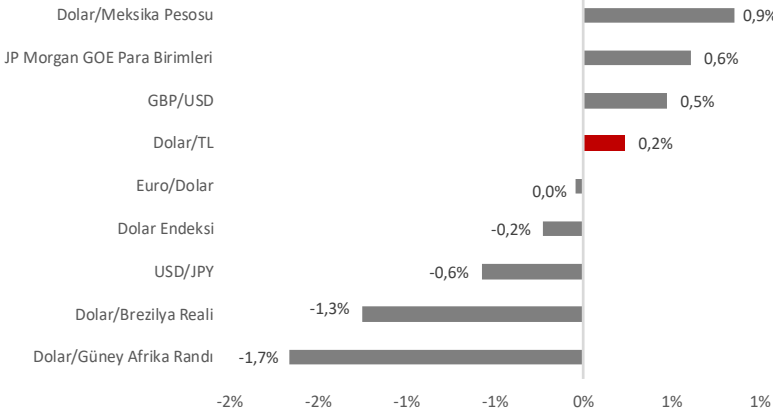


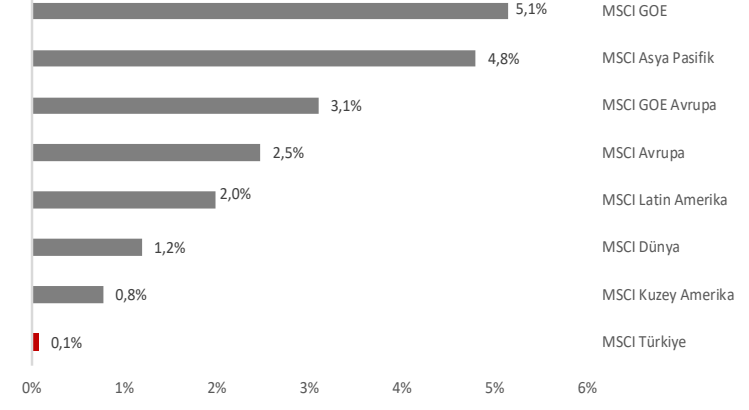
## Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde pozitif bir seyir izledi
- Bu hafta Çin'de açıklanan geniş kapsamlı ekonomik destek paketi küresel risk iştahını destekledi. Çin Merkez Bankası (PBoC) bir ve iki haftalık ters repo faizleri ile bir yıllık orta vadeli kredi faiz oranını düşürürken, zorunlu karşılıkları aşağı çekerek piyasalara likidite sağlanacağını duyurdu. Banka ayrıca durgunluk yaşayan konut ve hisse senedi piyasalarını destekleyecek adımlar da attı. Bunun yanı sıra, Çin merkezi yönetimi hane halkına nakit yardımı yapacağını açıklarken, ülkede büyük devlet bankalarına sermaye enjekte etmeyi planladığını duyurdu. Gelişmiş ülkelerin Eylül ayı öncü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri ekonomik aktivitede ayrılmaya işaret etti. ABD, İngiltere ve Japonya'da aktivite dirençli kalırken, Euro Bölgesi rakamları negatif sinyaller verdi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyeleri bu yıl içinde ilave faiz indirimlerini destekleyen açıklamalarda bulundular. Euro Bölgesi'nde zayıf bir tablo çizen ekonomik aktivite verileri, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) Ekim ayında da faiz indirimine gideceğine yönelik beklentiler artırdı.
- OECD 2024 Ekonomik Görünüm ara raporunu yayımladı. Raporla, 2024 yılı küresel büyüme tahmini %3,1'den %3,2'ye yükseltirken, 2025 yılı büyüme tahminini %3,2'de sabit tuttu. Büyümenin ABD, İngiltere, Kanada ve İspanya'da dirençli seyrettiğini belirtirken, iç talebin Brezilya, Endonezya ve Hindistan'da aktiviteyi desteklediğini ifade etti. OECD ülkelerinde gıda ve enerji fiyatlarındaki mevcut seviyelerin desteğiyle manşet enflasyonda düşüşün sürdüğünü söylerken, hizmet enflasyonundaki katılığa vurgu yaptı. İş gücüne olan talebin ve açık iş pozisyonlarının gerilemeye devam ettiğinin altını çizirken, ABD, Kanada, Türkiye, Hindistan ve Güney Afrika'da işsizlik oranlarının 2024 yılı başından bu yana artış kaydettiğine işaret etti. Öte yandan, OECD ülkelerinde rekabeti destekleyecek yapısal reformların son yıllarda yavaşladığına dikkat çekti.
- Gelişmiş ülkelerin Eylül ayı öncü PMI verileri ayrıışan bir tablo ortaya koydu. Euro Bölgesi'nde imalat PMI 45,8'den 44,8'e, hizmet PMI da 52,9'dan 50,5'e geriledi. Bu sonuçlarla bileşik PMI Eylül ayında 51,0'dan 48,9'a inerek daralma bölgesine geçti. ABD'de Eylül'de imalat PMI 47,9'dan 47,0'a ve hizmet PMI da 55,7'den 55,4'e düşüş gösterdi. Bileşik PMI Eylül'de 54,6'dan 54,4'e gerilese de genişleme bölgesinde kalmayı sürdürdü. Japonya'da imalat PMI 49,8'den 49,6'ya gerilese de, hizmet PMI 53,7'den 53,9'a çıktı. Bu sonuçlarla bileşik PMI 52,9'dan 52,5'e geriledi.
- ABD'de Ağustos ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) endeksi verileri gelirler ve harcamalardaki yavaşlamayı ortaya koydu. Aylık bazda bireysel gelirlerde artış hızı yükseleceği tahminlerinde karşın %0,3'ten %0,2'ye gerilerken, bireysel harcamalarda da beklenti altında kalarak %0,5'ten %0,2'ye yavaşladı. Aynı dönemde PCE fiyat endeksi beklentiler doğrultusunda bir önceki aya göre %0,1 artarken, PCE yıllık enflasyonu Temmuz ayındaki %2,5'ten %2,2'ye geriledi. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık enflasyonu %0,1 gelirken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %2,6'dan %2,7'ye yükseldi.
- ABD'de tüketici güveni Eylül'de hızlı gerilerken, konut fiyatları Temmuz'da yükseldi. Conference Board tüketici güven endeksi Eylül ayında yükseleceği beklentilerine karşın 105,6'dan 98,7'ye geriledi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre konut fiyatları Temmuz ayında aylık bazda %0,3 artış gösterse de, Haziran ayındaki %0,5'lik artışın gerisinde kaldı.
- Almanya'da lfo iş iklimi güven endeksi genele yayılan bir düşüş gösterdi. Eylül ayında endeks beklenti altında kaldı ve 86,6'dan 85,4'e geriledi. Endeksin altı kırılımlarında da düşüş görüldü. Mevcut koşullar ve

Döviz Kurlarında 20 - 27 Eylül Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 20 - 26 Eylül Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:15 itibarıyla

beklentiler endeksleri sırasıyla 86,4'ten 84,4'e ve 86,8'den 86,3'e geriledi.

Küresel riskli varlıklara olan talep hafta genelinde Çin'de açıklanan ekonomik destek paketinin de etkisiyle pozitif bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 26 Eylül itibarıyla önceki hafta kapanışının %5,1 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,2 yükseliş gerçekleşti. ABD ve Almanya'da tahvil faizlerinde ayrışma görüldü. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalama artış gözlemlendi. Ham petrol fiyatı haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde artış oldu.

Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı bu hafta karışık bir seyir izledi.

TCMB ve BDDK bireysel kredilere ilişkin eş güdümlü adımlar attı. TCMB Kredi Kartı İşlemlerinde Uygulanacak Azami Faiz Oranları Hakkında Tebliğ ile bireysel kredi kartlarında yapılandırılmaya kullanılacak azami faiz oranını referans faiz oranı olan %3,11 ile sınırlandırdı. Referans oranının aynı kalması halinde azami akdi faiz oranlarını; dönem borcu 25 bin liranın altında olan kredi kartları için %3,50, 25 bin-150 bin lira olan kredi kartlarında %4,25 ve 150 bin liranın üzerinde olan kredi kartlarında %4,75 olarak belirledi. Kredi kartları vasıtasıyla nakit çekim/kullanım azami akdi faiz oranı ise %5 seviyesinde korudu. BDDK kredi kartlarında dönem borcunun asgari tutarını ödeyemeyenlerin mevcut kredi kartı borç bakiyelerini 60 aya kadar yapılandırabilmesine imkan getirdi. Her aya düşen taksit tutarı, ilgili ayın asgari ödeme tutarına eklenecekken yapılandırılan kredi kartı borcunun en az yarısı ödeninceye kadar ilgili bankadaki kredi kartı limiti artırılamayacak. Dönem borcunun %20'si olan asgari ödeme oranında sınırlı tutarı, 25 bin liradan 50 bin liraya çıkardı. Alınan kararla 50 bin lira ve altında olan kredi kartları için asgari ödeme oranı dönem borcunun %20'si olurken, 50 bin lira ve üzerinde olanlarda %40 olarak uygulanacak. BDDK'nın aldığı bir diğer karara göre ise ihtiyaç kredilerinde anapara ve faiz ödemelerinin 30 günden fazla gecikmesi ve borçlunun 1 yıl içinde başvurması halinde ilave kredi olmadan 60 aya kadar yapılandırılabilmesine imkan sağlandı.

Ağustos ayında yıllık bazda ihracatta yükseliş yavaşlarken ithalatta daralma sürdü. İhracat yıllık bazda %2,3 artarak 22,0 milyar dolar olurken, ithalat %10,7 düşerek 27,0 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerde ise Ağustos'ta ihracat aylık bazda %1,8 yükselirken, ithalatta %2,7 artış kaydedildi. 2023 Ağustos'ta %71,2 olan ihracatın ithalata karşılama oranı 2024'ün aynı ayında %81,5'e çıktı. Dış ticaret açığı 8,7 milyar dolardan 5,0 milyar dolara indi. Ağustos ayı verilerinin detayları, dış ticaret ana pazarlarındaki yavaşlamaya rağmen ihracatta artışa işaret etti. İthalat tarafında ise, altın ve çelik alt kalemlerindeki gerilemenin etkisiyle düşüş görüldü. Yatırım malı ithalatında gerileme devam ederken, ara malı ithalatındaki düşüş de sürdü. Binek otomobil ithalatındaki düşüş hafif hızlanırken, Temmuz'da yıllık bazda daralma gösteren tüketim malı ithalatında Ağustos'ta sınırlı yükseliş görüldü.

Eylül ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı ekonomik aktivitenin hafif toparlandığını gösterdi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Eylül ayında reel sektör güven endeksi 98,0'dan 99,2'ye çıktı. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı da Ağustos ayındaki %75,7'den Eylül'de %75,9'a sınırlı yükseldi. Aynı dönemde inşaat sektörü güven endeksi 88,0'dan 87,8'e gerilerken, hizmet sektörü güven endeksi ve perakende sektörü güven endeksi sırasıyla 111,8'den 112,6'ya

ve 107,9'dan 110,6'ya yükseldi.

- Eylül'de piyasa katılımcılarına ek olarak hanehalkı ve reel sektör enflasyon beklentileri de iyileşti. TCMB verilerine göre, 2024 yılı Eylül ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri, piyasa katılımcıları için 1,2 puan azalarak %27,5, reel sektör için 2,7 puan azalarak %51,1, hanehalkı için 1,5 puan azalarak %71,6 seviyesine geriledi.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) 10 yıl vadeli dolar cinsinden eurobond ihraç ederken, eş zamanlı olarak yükümlülük yönetimi işlemi gerçekleştirdi. 10 yıl vadeli dolar cinsinden eurobond ihracı ile 3,5 milyar dolarlık borçlanmaya gidilirken, eurobondun kupon oranı %6,50, getiri oranı %6,75 olarak gerçekleşti. İhraç edilen 2035 vadeli 3,5 milyar dolar nominal tutarlı eurobondun yaklaşık 1,85 milyar dolarlık kısmı 2024 ve 2025 vadelerindeki tahvillerin yükümlülük yönetimi işlemi kapsamında değiştirilmesi için kullanılmış olup, kalan kısmı ise nakit finansman olarak temin edildi. İşlemlerle 2024 ve 2025 yıllarında gerçekleştirilecek toplam yaklaşık 1,85 milyar dolar tutarındaki anapara itfası 2035 yılına ötelenirken, ortalama vadesi 1 yıldan az olan tahviller, 10 yıl vadeli yeni bir tahville değiştirildi. Bu tahvil ihracıyla birlikte 2024 yılında uluslararası sermaye piyasalarında toplam yaklaşık 10,5 milyar dolar tutarında tahvil ihracı gerçekleştirilmiş olup, bunun yaklaşık 8,6 milyar dolarlık kısmı nakit finansman olarak sağlandı.
- Eylül'ün üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde yükseliş görüldü. 20 Eylül haftasında TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,9 milyar dolar, döviz rezervleri de yaklaşık 2,0 milyar dolar artış gösterdi. Böylece brüt rezervler 156,4 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 20 Eylül haftasında 48,8 milyar dolardan 51,8 milyar dolara yükseldi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 20 Eylül haftasında pozitif bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 20 Eylül'de biten haftada 96,1 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 1 milyar 582,9 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı yabancı alımları da eklendiğinde toplamda 1 milyar 682,3 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 12 milyar 476,2 milyon dolar artmış oldu.
- 20 Eylül'de biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,2 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 50 milyon dolar gerilese de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,3 milyar dolar yükseliş kaydetti. 20 Eylül 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %2,5 azalarak 204,0 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep bu hafta karışık bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL olarak haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, 26 Eylül itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %0,1 oranında artış kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi hafif gerilerken, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde dalgalı bir seyir 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
<b>TL</b>	<b>%</b>	<b>Baz Puan</b>		
2 Yıllık	41,53	-25	-65	3156
5 Yıllık	32,27	-28	-10	2338
10 Yıllık	28,49	6	2	1866
TLRef	47,12	-162	-285	3685
TCMB Ağırlıklı Ortalama	50,00	0	0	4096
<b>USD</b>				
5 Yıllık	5,94	-2	-36	-274
10 Yıllık	6,84	3	-21	-194
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	268	-1	3	-239
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	3,61	4	-26	-79
ABD-10 Yıllık	3,78	5	-7	-6
Almanya-2 Yıllık	2,09	-16	-29	-64
Almanya-10 Yıllık	2,14	-8	-11	-42

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:15 itibarıyla

## Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Eylül ayı tarım dışı istihdam rakamları ile ISM PMI verileri takip edilecek. Ayrıca Euro Bölgesi ve Almanya Eylül ayı öncü enflasyon verileri açıklanacak. İngiltere 2024 ikinci çeyrek nihai büyüme verileri ile Çin Eylül ayı PMI rakamları yayımlanacak diğer önemli veriler.
- Yurtiçinde önümüzdeki haftanın en önemli verisi Eylül ayı enflasyon rakamları olacak. Ayrıca, Eylül ayı imalat PMI verileri izlenecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
30 Eyl	Çin	İmalat PMI	Eylül	49,5	49,1
30 Eyl	İngiltere	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2024-II	0,6%	0,7%
30 Eyl	Almanya	TÜFE (yıllık değişim)	Eylül	1,9%	2,0%
1 Eki	Türkiye	İmalat PMI	Eylül		47,8
1 Eki	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Eylül	2,0%	2,2%
1 Eki	ABD	ISM İmalat PMI	Eylül	47,3	47,2
3 Eki	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Eylül		2,5%
4 Eki	ABD	Tarım dışı istihdam değişimi (bin kişi)	Eylül	145	142

# 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