

DEĞERLENDİRME

Uygur Yolcu
uygur@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy
dalkoca@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3028

Gürol Atay
gata@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3138

Dr. Sezgin Keskin Gündoğdu
sekeskin@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3357

ÖZET: Wall Street endeksleri, ABD ve Çin arasında ticaret müzakerelerine ilişkin olumlu açıklamaların ve bankaların açıkladığı güçlü bilançoların sorunlu kredilere ilişkin endişeleri yatıştırmasının etkisiyle Cuma günü %0,5 civarı yükselişlerle kapattı. ABD ve Avrupa vadeli bu sabah artıda seyrediyor. Asya tarafında, Japonya ve Hong Kong borsaları öncülüğünde yükselişler gözlenmekte. ABD Başkanı Trump, Çin ile tarifelerin sürdürülemez olduğunu belirterek, Çin Devlet Başkanı Jinping ile birkaç hafta içinde görüşeceğini ve Çinli yetkililerle yapılan görüşmelerin bir anlaşmaya varabileceği konusunda iyimser olduğunu ifade etti. ABD Hazine Bakanı Bessent ise, iki ülke arasındaki ticaret görüşmelerinin bir sonraki turunun muhtemelen önümüzdeki hafta yapılacağını belirtti. Truist Financial Corp. ve Fifth Third Bancorp'un finansal sonuçları, Zions Bancorp ve Western Alliance Bancorp'un kredi dolandırıcılığına maruz kaldıklarını açıklamalarıyla geçen hafta ortaya çıkan bölgesel bankalarda kredi kalitesine ilişkin endişeleri hafifletti. S&P, Fransa'nın kredi notunu AA'dan A'ya indirerek yüksek bütçe belirsizliği ve yavaş mali konsolidasyonu gerekçe gösterdi.

Japonya'da iktidar partisi Liberal Demokratik Parti (LDP), bugün Japonya İnovasyon Partisi (JIP) ile koalisyon anlaşması imzalayacak. Bu adımla, Takaichi ülkenin ilk kadın başbakanı olacak. Parasal teşvikleri desteklediği gözlenen Takaichi, yürüttüğü seçim kampanyası sırasında daha ılımlı bir tutum sergileyerek, mali konsolidasyonun gerekliliğini tartışmadığını ve para politikasının detaylarını BOJ'a bırakacağını belirtse de seçim sonuçlarının ardından, teşvik beklentileri ve BOJ üzerindeki baskılar nedeniyle Japon yeni zayıfladı ve Japonya borsası değer kazandı. Yenin değer kaybetmesinin ise, seçmenlerin en büyük endişesi olan enflasyonun daha da artması riskini beraberinde getirebileceği değerlendiriliyor.

Çin'de bu yılın üçüncü çeyreğine ilişkin GSYH büyüme verileri takip edildi. Çin ekonomisinin bu yılın üçüncü çeyreğinde büyüme hızı, çeyreklik bazda %1'den %1,1 seviyesine hafif yükselmekle birlikte beklentilerin (%0,8) üzerinde kaydedildi. Çin ekonomisi, tüketiciler ile şirketlerin harcamaları yavaşlatmasının, ihracattaki güçlü artışın etkisini zayıflatmasıyla yıllık bazda üçüncü çeyrekte son bir yılın en zayıf büyümesini kaydetti. Bu kapsamda, **Çin ekonomisinin yıllık bazda büyüme hızı %5,2 seviyesinden %4,8 seviyesine kısmen yavaşlamakla birlikte beklentilerin (%4,7) hafif üzerinde gerçekleşti**, söz konusu veri 2024'ün üçüncü çeyreğinden bu yana en yavaş büyüme hızı oldu. Özellikle Çin yönetimi, ABD ile yaşanan ticaret gerilimlerinin etkisini telafi etmeye çalışırken, yurt içi tüketimi artırmak bu yıl en önemli öncelik olmaya devam ediyor. Çin yönetimi, ABD ile ticaret gerginlikleri, Çin'in ihracat odaklı ekonomisindeki kırılganlıkları artırırken, zayıf talep ortamında kredi piyasalarını istikrara kavuşturmak ve deflasyonist baskıları azaltmak için likidite enjeksiyonları da dahil olmak üzere kapsamlı politika destekleri uygulamayı sürdürüyor.

Çin'de ekonomik faaliyetin seyrine ilişkin bilgi verecek olan eylül ayı sanayi üretimi, perakende satışlar ve sabit sermaye yatırımları ile işsizlik oranı verileri açıklandı. Çin'de yıllık bazda eylül ayında **sanayi üretiminin** artış hızı %5,2'den %6,5 seviyesine yükselerek beklentilerin (%5) üzerinde kaydedildi. **Perakende satışların** aynı dönemde yıllık artış hızı beklentilerle uyumlu olarak %3,4'ten %3 seviyesine yavaşladı ve Ağustos 2024'ten bu yana en zayıf büyümeye işaret ederek iç talepte zayıflamayı teyit etti. **Sabit sermaye yatırımları** ise ilgili dönemde yıllık bazda ağustosta %0,5 artışın ardından eylül ayında %0,5 düşüş kaydetti, beklentiler ise %0,1 oranında sınırlı artış yönündeydi. Ayrıca sabit sermaye yatırımları içerisinde gayrimenkul yatırımları yıllık bazda %13,9 gerileyerek ekonomide aşağı yönlü baskı oluşturmaya sürdürdü. **İşsizlik oranı**, eylül ayında yatay seyretme beklentilerine karşın %5,3'ten %5,2 seviyesine hafif geriledi.

Çin Merkez Bankası (PBoC), ekim ayı toplantısında 1 yıllık kredi temel faiz oranını (1 yıllık LPR) %3 seviyesinde korurken, konut kredisi gibi uzun vadeli krediler için gösterge olan 5 yıllık kredi temel faiz oranını da (5 yıllık LPR) %3,50 seviyesinde sabit tuttu. Böylece Banka, geçen yıl ekim ayındaki toplantısında faizleri indirmesinin ardından bu yıl mayıs ayı toplantısında ikinci kez faiz indiriminin sonrasında beş ay boyunca faizleri sabit tutarak önceki indirimlerinin etkilerini izlemeyi tercih etti.

Standard & Poor's (S&P), Türkiye'nin kredi notu ve görünümüne dair güncelleme yayımlamadı. S&P, yıllık Türkiye ekonomisine ilişkin gözden geçirmenin gerçekleştirildiğini, ancak mevcut kredi notunda herhangi bir değişiklik olmadığını bildirdi. S&P, halihazırda Türkiye'nin uzun vadeli kredi notunu "BB-" ve kredi notu görünümünü "durağan" olarak değerlendiriyor.

Avrupa tarafında, ECB'nin para politikasına yön verecek olan verilerden, Euro Bölgesi'nde eylül ayına ilişkin nihai TÜFE verileri takip edildi. Bölgede **manşet TÜFE**, aylık bazda ağustos ayında %0,1 oranında artışın ardından eylül ayında da öncü verileri uyumlu olarak %0,1 artış kaydetti. Bölgede manşet TÜFE, yıllık bazda %2'den %2,2 seviyesine yükseldi ve ECB'nin enflasyon hedefinin üzerine çıktı. Bölgede **çekirdek enflasyon** ise %2,3'ten %2,4 seviyesine hafif yukarı yönlü revize edildi ve nisan ayından bu yana en yüksek seviyede kaydedildi.

TCMB tarafından ekim ayı Piyasa Katılımcıları Anketi yayımlandı. Anket katılımcılarının bu yıl sonuna ilişkin enflasyon beklentilerinin yanında, 12 ve 24 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentilerinde kısmi yükseliş gözlenmekte. Eylül ayı enflasyon verilerinin, piyasa beklentilerinin üzerinde açıklanmasının ardından anket katılımcılarının kısa ve orta vadeli enflasyon beklentilerinde kısmi bozulma gözlenmekte. Bu kapsamda, **2025 yıl sonu TÜFE beklentisi %30'un üzerine çıkmış durumda ve ekim ayı itibarıyla %29,86'dan %31,77 seviyesine yükselirken**, bu seviye TCMB tarafından ağustos ayında paylaşılan Enflasyon Raporu'ndaki **enflasyon tahmin aralığının (%25-%29) üst bandı olan %29 seviyesinin üzerinde** bulunuyor. 2026 yıl sonuna ilişkin TÜFE beklentisi 1,38 puan artışla %20,75'ten %22,13 seviyesine çekildi. **12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi** ise %22,25 seviyesinden **%23,26'ya** ve orta vadeli TÜFE beklentilerinden **24 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi** ise %16,78'den **%17,36 seviyesine yukarı yönlü revize edildi.**

Ekonomide ve Bankacılık Sektöründe Seçilmiş Göstergeler Makroekonomi Sunumu (Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım İçin
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin
Bağlantıyı Tıklayınız



Sunum Erişim Linki

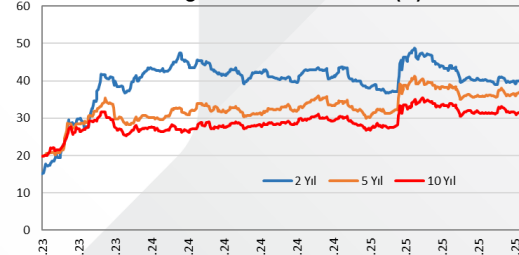


	10.10.2025	17.10.2025	Değişim
BIST 100 Endeksi	10.720	10.209	-4,77%
TR 5 Yıllık CDS Primi	265	274	9 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	40,01%	40,49%	48 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	31,17%	32,04%	87 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	3,50%	3,46%	-4 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,03%	4,01%	-2 bps

	10.10.2025	17.10.2025	Değişim
USD/TL	41,8190	41,9207	0,24%
EUR/TL	48,6128	48,9065	0,60%
EUR/USD	1,1619	1,1655	0,31%
Dolar Endeksi (DXY)	99,0	98,4	-0,55%
Altın (USD / Ons)	4.018	4.252	5,82%
Brent Petrol (USD / Varil)	62,73	61,29	-2,30%

	10.10.2025	17.10.2025	Değişim
Dünya Borsaları			
NASDAQ Endeksi	22.204	22.680	2,14%
Dow Jones Endeksi	45.480	46.191	1,56%
S&P 500	6.553	6.664	1,70%
Nikkei	48.089	47.582	-1,05%
Shanghai	3.897	3.840	-1,47%
Hang Seng Endeksi	26.290	25.247	-3,97%

Gösterge Hazine Tahvili Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



DEĞERLENDİRME

- Piyasa Katılımcıları Anketi'nde **bu yıla ilişkin GSYH büyüme tahmini hafif yukarı yönlü revize edilerek** %3,19'dan %3,32 seviyesine çekilirken, gelecek yıla ilişkin büyüme tahmininin ise %3,74'ten %3,76'ya hafif yukarı yönlü revize edildiği görülmekte.
- Piyasa katılımcılarınınca **2025 yıl sonu USD/TL döviz kuru tahmini 43,85 seviyesinden 43,56 seviyesine aşağı yönlü revize edilirken**, mevcut seviyeler dikkate alındığında yıl sonuna kadar %3,8'lik bir artışa işaret ediyor.
- Katılımcıların **politika faizi beklentilerine** bakıldığında ise, **TCMB'nin ekim ayı toplantısında politika faizini ortalama 150 baz puanlık indirimle %40,50'den %39 seviyesine çekmesi** beklenirken, **ekim ayından sonraki ikinci toplantıda (aralıkta) ortalama %37,66 seviyesi ile 134 baz puanlık indirim ve üçüncü toplantıda (ocakta) ortalama %36,17 seviyesi ile 149 baz puanlık indirim beklenmekte**. 12 ay sonrasında %28,26 seviyesine, gelecek yıl sonunda %26,17 seviyesine ve 24 ay sonrasında ise %20,41 seviyesine gerilemesi bekleniyor.
- Piyasa katılımcılarının aylık enflasyon beklentilerine baktığımızda; ekim ayında %2,34 artış sonrası, kasım ayında %1,55 artış ve aralık ayında ise %1,14 artış öngörülmekte. Yıllık bazda TÜFE geçen yıl mayıs ayında %75,45 seviyesiyle zirve seviyeye ulaşmasının ardından aralıksız 15 ay boyunca yaşanan gerilemeye karşın, eylül ayında zirai don ve kuraklık kaynaklı gıda enflasyonunun yanında, okula dönüş döneminin etkisiyle eğitim hizmetleri öncülüğünde hizmet fiyatlarındaki zamana bağlı ve dönemlik fiyat güncellemeleri, giyim ve ayakkabı ürünlerinde sezon geçişi ile artışlar, kira ve ulaştırma hizmetleri fiyatlarındaki artışların etkisiyle %32,95'ten %33,29 seviyesine yükselmisti. **Neticede anket katılımcılarının aylık beklentileri baz alınarak yapılan hesaplama göre, yıllık TÜFE'nin ekim ayında %32,59 seviyesine gerilemesinin ardından kasım ayında %31,69 seviyesine ve sonrasında aralık ayında ise %31,83 seviyesine gerilemesi öngörülmekte.**
- Cari açık tahminlerinde** de bu yıl ve gelecek yıl için hafif iyileşme gözlemlendi. Anket katılımcılarının bu yıla ilişkin cari açık tahmini 20,9 milyar USD'den 20,8 milyar USD'ye aşağı yönlü revize edilirken, gelecek yıla ilişkin tahminini ise 25,5 milyar USD'den 25,4 milyar USD'ye hafif aşağı yönlü revize ettikleri görüldü. Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 20,8 milyar USD tahmin edilen bu yıla ilişkin cari açık beklentisini, OVP'deki GSYH büyümesi tahminine bölüldüğümüzde **cari denge/GSYH oranı -%1,41'e** denk geliyor ve bu seviyeler de sürdürülebilir bir cari açık oranına işaret etmekte. 2024 yılında yıllık cari açık 10,5 milyar USD seviyelerinde gerçekleşmişti, cari denge/GSYH oranı -%0,8 seviyesinde kaydedilmişti.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi			
	Eylül	Ekim	Fark
Cari ay TÜFE(%)	2,05	2,34	0,29
1 Ay Sonrası TÜFE (%)	1,57	1,55	-0,02
2025 Yıl sonu TÜFE(%)	29,86	31,77	1,91
12 ay sonrası Yıllık TÜFE	22,25	23,26	1,01
24 ay sonrası Yıllık TÜFE	16,78	17,36	0,58
2026 Yıl sonu TÜFE(%)	20,75	22,13	1,38
5 Yıl Sonrası Yıllık TÜFE	11,15	11,40	0,25
Cari Ay Sonu USD/TL	41,68	42,16	0,49
2025 Yıl Sonu USD/TL	43,85	43,56	-0,29
12 Ay Sonrası USD/TL	48,96	49,75	0,79
2025 Yıl Sonu Cari Denge (\$ Milyar)	-20,9	-20,8	0,2
2026 Yıl Sonu Cari Denge (\$ Milyar)	-25,5	-25,4	0,1
2025 GSYH artışı (%)	3,19	3,32	0,13
2026 GSYH artışı (%)	3,74	3,76	0,02
Politika Faiz Oranı (İlk Toplantı,%)	40,56	39,00	-1,56
Politika Faiz Oranı (ikinci Toplantı,%)	38,34	37,66	-0,68
Politika Faiz Oranı (Üçüncü Toplantı,%)	36,17	36,17	0,00
Politika Faiz Oranı (Cari Yıl Sonu,%)	36,17	37,66	1,49
Politika Faiz Oranı (12 ay sonrası,%)	27,32	28,26	0,94
Politika Faiz Oranı (Gelecek Yıl Sonu,%)	24,55	26,17	1,62
Politika Faiz Oranı (24 ay sonrası,%)	19,54	20,41	0,87

Yurt dışında veri takviminde bu hafta, **ABD tarafında**, cuma günü **Fed'in para politikasına yön vermesi açısından yakından takip edilecek verilerden eylül ayı TÜFE verileri** odak noktasında olacak. Cuma günü ayrıca ABD'de ekonomik faaliyetin son görünümüne ilişkin sinyal verecek olan **ekim ayı S&P Global imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri** izlenecek. **Avrupa tarafında**, çarşamba günü **İngiltere'de BoE'nin para politikasına yön verecek verilerden eylül ayı TÜFE verileri**, perşembe günü **Euro Bölgesi'nde ekim ayı tüketici güveni öncü verisi** ve cuma günü ise **bölge genelinde ekim ayı HCOB imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri** izlenecek. Cuma günü, öte yandan **Rusya Merkez Bankası'nın toplantısı** takip edilecek. Rusya Merkez Bankası, eylül ayında politika faiz oranını 100 baz puan düşürerek %17'ye indirmişti. Söz konusu faiz indirimi, art arda üçüncü faiz indirimi olmuştu, ancak piyasa beklentisi olan 200 baz puanlık indirimden daha sınırlı kaydedilmişti. Ayrıca banka, parasal koşulların yıl boyunca gevşediğini, ancak iki yıldan fazla süredir %4'lük hedefin üzerinde kalan yüksek enflasyon seviyeleriyle mücadele etmek için yeterince sıkı kaldığını belirtmişti. Bankanın bu haftaki toplantısında politika faiz oranını 100 baz puanlık indirimle %16 seviyesine çekmesi bekleniyor.

ABD tarafında bu hafta takip edilecek veriler;

- ABD'de ağustos ayında manşet TÜFE**, ocaktan bu yana en yüksek artışı göstererek beklentilerin hafif üstünde gelse de çekirdek TÜFE'deki artış öngörülere paralel kaydedilmişti. Yıllık bazda manşet TÜFE %2,7 seviyesinden %2,9'a çıkarken, çekirdek TÜFE %3,1 seviyesinde yatay kalmıştı. Eylül ayında ise, manşet TÜFE'nin aylık bazda bir önceki aya benzer şekilde %0,4 artış kaydetmesi ve yıllık bazda %2,9'dan %3,1'e yükselmesi beklenirken, çekirdek TÜFE'nin ise aylık bazda bir önceki aya benzer şekilde %0,3 artış sergilemesi ve yıllık bazda %3,1 seviyesindeki seyrini koruması beklenmekte.

DEĞERLENDİRME

- **ABD’de eylül ayında imalat PMI**, 53’ten öncü veriyle uyumlu olarak 52’ye gerileyerek imalat sektöründe büyümenin kısmen yavaşladığına işaret etmişti. ABD fabrikalarına yönelik yeni siparişler dokuzuncu ayda da artmıştı, ancak anket ortalamasından daha yavaş bir hızla artış kaydetmişti. Bu artış, ABD’nin gümrük vergilerinin büyük ticaret ortaklarıyla bir dizi ticaret anlaşmazlığını tetiklemesi ve Kanada ve Meksika’ya yönelik satışların düşmesine yol açmasıyla zayıf ihracat talebinin baskısıyla gerçekleşmişti. Sonuç olarak, bu dönemde üretim artışı da yavaşlamıştı. Fiyatlar cephesinde, gümrük vergileri girdi maliyetlerini artırırken fiyat artış hızı seri ortalamasının üzerinde kalmıştı, ancak ürün satış fiyatları daha yavaş bir oranda artış kaydetmişti. **Eylül ayında hizmet PMI**, 54,5’ten 54,2’ye gerileyerek haziran ayından bu yana en düşük büyüme hızına ve hizmet sektöründe büyümenin kısmen yavaşladığına işaret etmişti. Tarife ve belirsizliklerin müşteri talebini olumsuz etkilemesiyle yeni satışlar, önceki iki aydaki hızlı tempodan yavaşlarken, firmalar daha yavaş bir hızla istihdamı artırmaya devam etmişti. Fiyatlar cephesinde firmalar, tarifelerin işletme maliyetleri üzerinde daha fazla baskı oluşturduğunu ve bunun sonucunda ürün satış fiyatlarını artırdıklarını bildirmişti. Ekimde öncü verilere göre, imalat PMI’nın 52’den 51,8’e ve hizmet PMI’nın ise 54,2’den 53,5’e gerileyerek büyümenin hafif yavaşladığına işaret etmesi bekleniyor.

Avrupa tarafında bu hafta takip edilecek veriler;

- **İngiltere’de yıllık manşet enflasyon oranı**, ağustosta bir önceki aya benzer şekilde %3,8 seviyesinde kaydedilmişti ve Ocak 2024’ten bu yana en yüksek seviyelerde seyretmişti. Yıllık çekirdek enflasyon ise, %3,8’den %3,6’ya gerilemişti. Eylül ayında ise yıllık bazda manşet TÜFE’nin %3,8’den %4’e ve çekirdek TÜFE’nin ise %3,6’dan %3,7’ye yükselmesi bekleniyor.
- **Euro Bölgesi’nde eylül ayı tüketici güven endeksi verisi**, -14,9 seviyesinde kaydedilerek bir önceki aydaki -15,5 seviyesine göre hafif toparlanmaya işaret etmişti, bunun yanında negatif bölgedeki ve uzun vadeli ortalamasının altındaki zayıf seyrini devam ettirmişti. Son dönemde bölgede tüketici güvenliğini, düşük seviyelerdeki borçlanma maliyetleri ve gerileyen enflasyon desteklemekteydi. Buna karşın, Avrupa genelindeki mali politikalar konusundaki belirsizlik, Fransa’daki siyasi belirsizlik ve tarifelerinin olası etkileri ise olumlu görünüm üzerindeki risk unsurları olarak öne çıkmaktaydı. Ekimde ise endeksin -15 seviyesine hafif gerilemesi bekleniyor.
- **Bölge genelinde imalat PMI’lar**, eylül ayında 50 eşik seviyesinin altında daralma bölgesinde kaydedilmekle birlikte bir önceki ayla karşılaştırıldığında kısmen zayıflama işaretleri gözlenmişti. İmalat PMI’lar eylülde bir önceki aya göre Almanya’da 49,8’den 49,5’e ve İngiltere’de 47’den 46,2 seviyesine gerileyerek imalat sektöründe daralmanın hızlandığını göstermişti. Diğer taraftan Fransa’da 50,4’ten 48,2’ye ve Euro Bölgesi’nde ise 50,7’den 49,8 seviyesine düşüş kaydederek 50 eşik bölgesinin altına geriledi ve yeniden daralma bölgesine geçtiğine işaret etmişti. Euro Bölgesi genelinde yeni siparişlerde ABD’nin tarifelerinin etkisiyle azalış görülmüştü. Talebe ilişkin düşüş sinyalleri, şirketleri son üç ayın en yüksek oranında işten çıkarmalara yönlendirmişti. **Hizmet PMI’lar**, eylül ayında siyasi belirsizliklerin yaşandığı Fransa hariç 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde kaydedilmişti. Buna göre hizmet PMI’lar Almanya’da 49,3’ten 51,5’e yükselerek hizmet sektörünün daralma bölgesinden büyüme bölgesine geçtiğine işaret ederken, Euro Bölgesi’nde 50,5’ten 51,3’e yükselerek hizmet sektöründe büyümenin hızlandığına işaret etmişti, İngiltere’de 54,2’den 50,8’e gerilemekle birlikte 50 büyüme bölgesinin üzerinde kaldığı ve yavaşlayarak büyümeyi sürdürdüğü gözlenmişti, buna karşın Fransa’da ise 49,8’den 48,5’e gerileyerek sektörde daralmanın hızlanarak sürdüğünü göstermişti.

Yurt içinde ise, perşembe günü **TÜİK tarafından ekim ayı tüketici güven endeksi yayımlanacak**. Ayrıca perşembe günü **TCMB’nin PPK toplantısı** izlenecek.

- **Eylül ayı tüketici güven endeksi**, bir önceki aya göre %0,4 düşüşle 84,3’ten 83,9 seviyesine hafif gerilemişti. Özel tüketim harcamalarının öncü göstergelerinden biri olan tüketici güven endeksi, yılın ilk çeyreğinde ortalama 83 civarındayken, ikinci çeyrekte ortalama 84,6 seviyesine çıkmıştı, üçüncü çeyrekte ise 83,9 seviyesine gerilediği gözlenmekteydi. Alt kalemler incelendiğinde, eylül ayında en sert düşüş, “mevcut dönemde hanenin maddi durumu” endeksinde (%3,2 düşüş) görülürken, “gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi” endeksinde (%0,5 düşüş) daha sınırlı düşüş kaydedilmişti. Buna karşın, “gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi” endeksinde (%0,9 artış) ve “gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi” endeksinde (%0,2 artış) artışlar gözlenmişti.
- **TCMB**, eylül ayı toplantısında **politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 250 baz puanlık indirimle %43’ten %40,50 seviyesine çekmişti**, piyasa beklentileri de ağırlıklı olarak indirimin 200-250 baz puan seviyesinde olabileceğine işaret ediyordu. Merkez Bankası, faiz koridorunun üst ve alt bantlarını da politika faizindeki indirimle benzer miktarda 250 baz puan aşağı çekmişti. Bu kapsamda Merkez Bankası, faiz koridorunun üst bandı olan gecelik vadede borç verme faiz oranını **%46’dan %43,5 seviyesine** ve alt bandı olan gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise **%41,5’ten %39 seviyesine çekmekle birlikte** koridorun asimetrik halini korumuştur. Bunun yanında, gecelik vadede borç verme ve borçlanma faiz oranları arasındaki makas aralığı 450 baz puan seviyesinde gerçekleşmişti. Karar metninde; **“adamların büyüklüğü, enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirilecektir”** cümlesi korunurken, faiz indirim kararlarının gelişmelere göre şekillenmeye devam edeceği mesajı verilmeye devam edilmişti. Bankanın bu haftaki toplantısında ise politika faiz oranını 150 baz puanlık indirimle %39 seviyesine çekmesi bekleniyor. Bazı piyasa oyuncuları ise bankanın bu haftaki toplantıda pas geçeceğini öngörmekte.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
20 Eki	Çin		04:15	1 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Ekim)		3,00%	3,00%
			04:15	5 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Ekim)		3,50%	3,50%
			05:00	GSYH Büyümesi (Çeyreklik, 3. Çeyrek)		0,8%	1,1%
			05:00	GSYH Büyümesi (Yıllık, 3. Çeyrek)		4,7%	5,2%
			05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Eylül)		5,0%	5,2%
			05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Eylül)		3,0%	3,4%
			05:00	Sabit Sermaye Yatırımları (Yıllık, Eylül)		0,1%	0,5%
			05:00	İşsizlik Oranı (Eylül)		5,3%	5,3%
21 Eki	-			-			
22 Eki	İngiltere		09:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Eylül)		4,0%	3,8%
23 Eki	Türkiye		10:00	Tüketici Güven Endeksi (Ekim)			83,9
			14:00	TCMB Faiz Kararı (PPK Toplantısı)		39,00%	40,50%
	ABD		15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 18 Ekim)			
			17:00	İkinci El Konut Satışları (Aylık, Eylül)		1,5%	-0,2%
	Euro Bölgesi		17:00	Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Ekim)		-15,0	-14,9
24 Eki	Almanya		10:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Ekim)		49,5	49,5
			10:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Ekim)		51,0	51,5
	Fransa		10:15	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Ekim)		48,4	48,2
			10:15	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Ekim)		48,9	48,5
	Euro Bölgesi		11:00	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Ekim)		49,9	49,8
			11:00	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Ekim)		51,3	51,3
	İngiltere		11:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Ekim)		46,8	46,2
			11:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Ekim)		51,4	50,8
	ABD		16:45	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Ekim)		51,8	52,0
			16:45	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Ekim)		53,5	54,2
			15:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Eylül)		3,1%	2,9%
			15:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Eylül)		3,1%	3,1%
			17:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai Veri, Ekim)		55,0	55,0
			17:00	Yeni Konut Satışları (Aylık, Eylül)		-11,3%	20,5%
	Rusya		13:30	Merkez Bankası Faiz Kararı		16,00%	17,00%