

DEĞERLENDİRME

ABD-Çin geriliminin teknoloji şirketleri üzerinden sürmesiyle ABD teknoloji hisseleri baskı altında kalmaya devam ediyor. Nasdaq'taki düşüşe karşın Asya borsalarında bugün ılımlı yükseliş diyebileceğimiz bir hareket mevcut. Bugün Michigan tüketici güveni, St. Louis Fed Başkanı'nın konuşması ve Rusya Merkez Bankası'nın faiz kararı izlenecek.

Yurt içinde TCMB Beklenti Anketi izlenecek, anket katılımcılarının büyüme, cari denge ve enflasyon gibi başlıca makroekonomik göstergelerde beklentilerinin nasıl şekillendiği izlenecek.

Duygu Altınsoy
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1134
Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1137
Sercan Koyunlu, FRM
skoyunlu@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1135

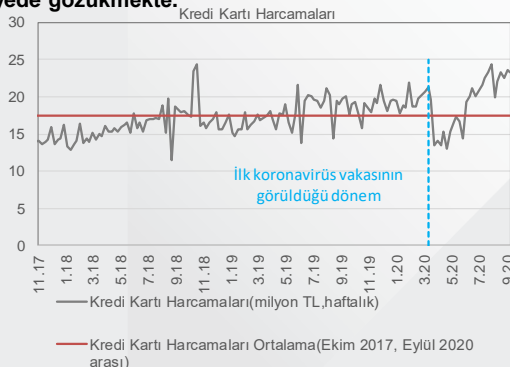
Fed'in büyüme görünümünde belirsizliğe işaret etmesi, beklentilerden yüksek gelen ABD işsizlik maaş başvurularıyla ve zayıf gelen konut verileri sonucu ABD borsaları dün Nasdaq öncülüğünde düşüş gösterdi. Wall Street'teki düşüşe karşın bugün Asya borsalarında genel olarak ılımlı yükselişler dikkat çekiyor. OPEC'in yeterli üretim kesintisine gitmeyen ülkelere karşı imtiyaz göstermeyeceğinin gözlenmesi ise petrol fiyatlarını destekledi. Dün %2,6 yükselen Brent petrolün varil fiyatı, bugün %0,6 artıda 43,5 USD seviyesinde. Fed'in enflasyon ve büyüme projeksiyonlarını kısmi iyileştirmesi ve yeni bir teşvik açıklamamasıyla dolar, Fed sonrası değer kazanma eğilimindeydi. ABD işsizlik maaş başvuruları ardından bugün ise hafif düşme eğiliminde ve %0,1 ekside 92,9 seviyesinde. Altın, kısmi gevşeyen dolar ve Fed'in belirsizliğe vurgusu sonrası küresel ekonominin yavaş toparlanacağına düşünülmesiyle bugün %0,5 artıda 1.953 USD seviyesinde. USD/TL kuru, saat 9 civarı 7,55 seviyelerinde yatay bir görünüm sergilemekte. Risk primi göstergemiz 5 yıllık CDS, 14 baz puan artışla 524 baz puan seviyesinde. Bu arada sanayi endeksindeki yükseliş trendinin de katkısıyla BIST 100 endeksi bugün yükseliş eğiliminde olabilir.

- Bugün ABD'de eylül ayı Michigan Üniversitesi tüketici güveni endeksi öncü verisi takip edilecek. Endeksin öncü verileri göre eylül ayında 74,1'den 75'e yükselmesi bekleniyor. TSİ 17'de St. Louis Fed Başkanı James Bullard, konuşma yapacak. Bugün İngiltere'de ağustos ayı perakende satışların yıllık bazda %1,4'ten %2,7'ye hızlanması bekleniyor. Rusya Merkez Bankası'nın faiz kararı da bulunmakta.

Bugün TSİ 14.30'da eylül ayı TCMB Beklenti Anketi yayınlanacak. Ayrıca TSİ 10'da ağustos ayı TOBB kurulan ve kapanan şirketler istatistikleri açıklanacak.

- Ağustos ayına ilişkin TCMB Beklenti Anketi'nde, anket katılımcılarının, TCMB'nin likidite kompozisyonundaki ayarlamaları dikkate alarak faiz beklentilerini yukarı yönlü şekillendirdikleri görülmüştü. Eylül ayında TCMB fonlama içindeki geleneksel yöntemle yaptığı fonlamaları artırdı. Bu bakımdan hem AOFM hem de politika faizi beklentilerinde yukarı yönlü revizeler görmemiz olası. Kredilerin desteğiyle toparlanan iç talep ve zayıf turizm gelirleri ile birlikte cari açık tahminlerinde yukarı yönlü revize yapılmıştı. İç talebi baskılayıcı tedbirler rağmen artan altın ithalatı neticesinde dış ticaret açığında ağustos ayındaki sert yükseliş sonucu cari açık beklentilerinde yukarı yönlü revizenin sürmesi muhtemel. Ayrıca döviz kuru hareketleriyle birlikte enflasyonda da yukarı yönlü revize görebiliriz.

Temmuz ve ağustos aylarında ekonomik toparlanmaya ilişkin olumlu sinyaller alındı. TCMB'nin likidite sıkılaştırıcı adımları ile faiz oranları artmakta ve bunun da son iki ayda görülen ivmelenmeyi kısmi sekteye uğratması beklenmekte fakat TCMB tarafından 11 Eylül haftasına ilişkin yayınlanan veride iç talebin halen güçlü seyrettiğini görmekteyiz. Kredi kartı harcamalarında her ne kadar haftalık bazda düşüş görsek de salgın sonrasına göre iyi seviyede gözükmemekte.




























DEĞERLENDİRME

BoE dünkü toplantısında faizleri sabit bıraktı ve 745 milyar sterlin tutarındaki varlık alım programını değiştirmeydi. **Karar özetinde BoE bir önceki toplantıya göre ekonomik görünümün daha iyi olduğunu belirtti, ancak yine de belirsizliklerin hakim olduğuna vurgu yaptı.** Ayrıca artan vakaların ekonomik aktivite üzerinde etkili olabileceği ve işsizliğin halen önemli bir risk olduğunu belirterek, ekonomik aktivitede önemli bir gelişme olmadıkça ve enflasyonda %2'lik hedef başarılmadıkça faizlerin ve varlık alım programının azaltılmasını beklemediklerini vurguladı. **Ayrıca Banka üyelerinin negatif politika faizini tartıştıkları özetlerde yer aldı.**

ABD'de dün **haftalık işsizlik maaşı başvuruları** açıklandı. İşsizlik maaşı için başvuran kişi sayısı haftalık 893 bin kişiden 860 bine geriledi. Fakat yüksek seviyeler devam etmekte, istihdam piyasasındaki toparlanmanın hızı yavaşlamakta, ayrıca bu hafta açıklanan perakende satışlar verisi de tüketici harcamalarındaki toparlanmanın hız kestiğini göstermişti. Çarşamba akşamı Powell, istihdam piyasasında önemli toparlanma olduğunu fakat tam istihdam seviyesinden uzakta olduklarını vurgulamıştı.











OPEC+ Ortak Bakanlar İzleme Komitesi toplantısında üretim kesintilerine tam uyumun önemi vurgulandı. **Toplantıda var olan üretim kesintileri tartışıldı ve üretim kesintileri miktarında bir değişikliğe gidilmedi.** Ayrıca eylül sonunda sona erecek olan üretim kesintisine uymayan ülkelere getirilen telafi mekanizmasının yıl sonuna kadar uzatılması teklifi görüşüldü. Bir sonraki Ortak Bakanlar İzleme Toplantısı 19 Ekim'de yapılacak.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ (14 – 18 EYLÜL HAFTASI)

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
14 Eyl	Türkiye		10:00	Sanayi Üretimi (Aylık, Temmuz)	8,4%		17,6%
			10:00	Sanayi Üretimi (Takvim Etkisinden Arındırılmış, Yıllık, Temmuz)	4,4%	4,8%	0,1%
			10:00	Perakende Satış Endeksleri (Perakende Satış Hacmi Endeksi ve Perakende Ciro Endeksi) (Temmuz)			
	Japonya		07:30	Sanayi Üretimi (Yıllık, Temmuz)	-15,5%		-18,2%
				Japonya'da Liberal Demokrat Partisi'nin (LDP), Başbakan Şinzo Abe'nin İstifasının Ardından Yeni Lideri ve Başbakan Olacak İsmi Seçmesi			
	Euro Bölgesi		12:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Temmuz)	-7,7%	-8,1%	-12,0%
15 Eyl	Türkiye		10:00	Konut Satışları (Adet, Aylık, Ağustos)	170408		229357
			10:00	Konut Satışları (Yıllık Değişim, Ağustos)	54,2%		124,3%
			11:00	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL, Ağustos)	28,2		-29,7
	Çin		05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Ağustos)	5,6%	5,1%	4,8%
			05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Ağustos)	0,5%	0,0%	-1,1%
			05:00	Sabit Sermaye Yatırımları (Yıllık, Ağustos)	-0,3%	-0,4%	-1,6%
	Almanya		05:00	İşsizlik Oranı (Ağustos)	5,6%	5,6%	5,7%
			12:00	ZEW Cari Durum Endeksi (Eylül)	-66,2	-72,0	-81,3
			12:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Eylül)	77,4	69,5	71,5
	Euro Bölgesi		12:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Eylül)	73,9		64,0
ABD			15:30	New York Fed Empire State İmalat Sanayi Endeksi (Eylül)	17,0	6,8	3,7
			15:30	İhracat Fiyat Endeksi (Aylık, Ağustos)	0,5%	0,4%	0,9%
			15:30	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık, Ağustos)	0,9%	0,5%	1,2%
			16:15	Sanayi Üretimi (Aylık, Ağustos)	0,4%	1,0%	3,5%
			16:15	Kapasite Kullanım Oranı (Ağustos)	71,4%	71,4%	71,1%
16 Eyl	Türkiye		13:30	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık, Temmuz)	25,8%		25,68%
			10:00	Özel Sektörün Yurt Dışından Sağladığı Kredi Borcu (Kısa ve Uzun Vadeli, Milyar Dolar, Temmuz)			
	Japonya		02:50	İhracat Değişimi (Yıllık, Ağustos)	-14,8%	-16,1%	-19,2%
			02:50	İthalat Değişimi (Yıllık, Ağustos)	-20,8%	-17,8%	-22,3%
	İngiltere		09:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)	0,2%	0,0%	1,0%
	Euro Bölgesi		12:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Euro, Temmuz)	27,9	12,6	20,2
ABD			15:30	Perakende Satışlar (Aylık, Ağustos)	0,6%	1,0%	0,9%
			21:00	Fed Faiz Kararı (FOMC Toplantısı)	0,00%-0,25%	0,00%-0,25%	0,00%-0,25%
			21:30	Fed Başkanı Jerome Powell'in Konuşması			
	OECD		12:00	OECD'nin Ekonomik Görünüm Raporu'nun Yayınlanması			
17 Eyl	Türkiye		10:00	Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri (Temmuz)			
			00:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	2,00%	2,00%	2,00%
	Brezilya		00:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	4,00%	4,00%	4,00%
	Endonezya		10:30	Merkez Bankası Faiz Kararı	4,00%	4,00%	4,00%
	Japonya		06:00	BOJ Faiz Kararı	-0,10%	-0,10%	-0,10%
			09:30	BOJ Başkanı Haruhiko Kuroda'nın Konuşması			
Euro Bölgesi			12:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)	-0,2%	-0,2%	0,4%
			12:00	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)	0,4%	0,4%	1,2%
			11:00	ECB Yönetim Kurulu Üyesi Luis de Guindos'un Konuşması			
İngiltere			14:00	BoE Faiz Kararı	0,10%	0,10%	0,10%
			15:00	BoE Başkanı Andrew Bailey'in Konuşması			
ABD			15:30	Konut Başlangıçları (Aylık, Ağustos)	-5,1%	-0,6%	17,9%
			15:30	İnşaat İzinleri (Aylık, Ağustos)	-0,9%	2,0%	17,9%
			15:30	Philadelphia Fed İş Dünyası Endeksi (Eylül)	15,0	15,0	17,2
			15:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 12 Eylül)	860	850	893
	Güney Afrika		16:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	3,50%	3,50%	3,50%
	OPEC+			OPEC ve OPEC Dışı Petrol Üreticisi Ülkeler (OPEC+) Toplantısı			
18 Eyl	Türkiye		14:30	TCMB Beklentisi Anketi (Eylül)			
			10:00	TOBB Kurulan ve Kapanan Şirketler İstatistikleri (Ağustos)			
	Japonya		02:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)	0,2%	0,2%	0,3%
	İngiltere		09:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Ağustos)		2,7%	1,4%
	Almanya		09:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)		-1,4%	-1,7%
Euro Bölgesi			12:15	ECB Yönetim Kurulu Üyesi Luis de Guindos'un Konuşması			
			12:00	Almanya Başbakanı Angela Merkel'in, Avrupa Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen ile Berlin'de Görüşmesi			
	Rusya		13:30	Merkez Bankası Faiz Kararı		4,25%	4,25%
ABD			17:00	St. Louis Fed Başkanı James Bullard'ın Konuşması			
			17:00	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Öncü Veri, Eylül)		75,0	74,1

Kaynak: Reuters, Bloomberg

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ (21 – 25 EYLÜL HAFTASI)

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
21 Eyl	Türkiye		10:00	YD-ÜFE (Yıllık, Ağustos)			19,49%
	Çin		04:30	1 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı (Eylül)		3,85%	3,85%
			04:30	5 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı (Eylül)		4,65%	4,65%
	ABD		15:30	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Ağustos)			1,18
Japonya			Japonya Piyasaları Yaşlılara Saygı Günü Tatili Nedeniyle Kapalı Olacak				
22 Eyl	Türkiye		10:00	Tüketici Güven Endeksi (Mevsim Etkilerinden Arındırılmış, Eylül)			59,6
			11:00	Fitch Solutions'ın, Türkiye'nin Makroekonomik Görünümünün Tartışılacağı Web Semineri Düzenlemesi			
	Euro Bölgesi		17:00	Tüketici Güveni (Öncü Veri, Eylül)			-14,7
	ABD		17:00	Mevcut Konut Satışları (Aylık, Ağustos)		1,5%	24,7%
			17:00	Richmond Fed İmalat Sanayi Endeksi (Eylül)			12
	Japonya			Japonya Piyasaları Sonbahar Başlangıcı Tatili Nedeniyle Kapalı Olacak			
İsveç		10:30	Merkez Bankası Faiz Kararı			0,00%	
23 Eyl	Japonya		03:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)			47,2
			03:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)			45,0
	İngiltere		11:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)			55,2
			11:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)			58,8
	Almanya		10:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)		51,7	52,2
			10:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)		52,0	52,5
			09:00	GfK Tüketici Güveni (Ekim)		1,2	-1,8
	Fransa		10:15	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)			49,8
			10:15	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)			51,5
	Euro Bölgesi		11:00	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)			51,7
			11:00	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)			50,5
	ABD		16:45	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)			53,1
			16:45	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)			55,0
			17:00	Fed Başkanı Jerome Powell'in, Temsilciler Meclisi'nin Koronavirüs Krizi Seçilmiş Alt Komitesi'nde Sunumu			
Yeni Zelanda		05:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		0,25%	0,25%	
Çekya		15:30	Merkez Bankası Faiz Kararı		0,25%	0,25%	
24 Eyl	Türkiye		14:00	TCMB Faiz Kararı (PPK Toplantısı)		8,25%	8,25%
			10:00	Reel Sektör Güven Endeksi (Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış, Eylül)			105,2
			10:00	Kapasite Kullanım Oranı (Eylül)			73,3%
			10:00	Sektörel Güven Endeksleri (Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Sektörleri) (Mevsim Etkilerinden Arındırılmış, Eylül)			
	Japonya		02:50	BOJ'un Para Politikası Kurulu Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması			
	AB			AB Liderleri Zirvesi (2 Gün Sürecek)			
	İsviçre		10:30	Merkez Bankası Faiz Kararı			-0,75%
	Almanya		11:00	IFO İş Dünyası Endeksi (Eylül)		94,0	92,6
	Norveç		11:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		0,00%	0,00%
	ABD		17:00	Yeni Konut Satışları (Aylık, Ağustos)		-2,9%	13,9%
			18:00	Kansas City Fed İmalat Sanayi Aktivite Endeksi (Eylül)			14
			15:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 19 Eylül)			860
			17:00	Fed Başkanı Jerome Powell ve ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin'in, ABD Senatosu Bankacılık Komitesi Toplantısı Öncesinde Sunumu			
	Mısır		20:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		9,25%	9,25%
Meksika		21:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		4,50%	4,50%	
Euro Bölgesi		11:00	ECB'nin Ekonomi Bülteni'nin Yayınlanması				
		11:00	ECB Genel Konsey Toplantısı				
25 Eyl	Türkiye		11:00	Yabancı Turist Sayısı (Yıllık Değişim, Ağustos)			-85,9%
	ABD		15:30	Dayanıklı Tüketim Malları Siparişleri (Ağustos)		1,5%	11,4%

Kaynak: Reuters, Bloomberg

UYARI: Bu bülten Ziraat Bankası tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece Bankamız müşterilerini bilgilendirme amacını taşımaktadır. Bültekte yer alan veriler ve değerlendirmeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bülten sayfalarında yer alan yazı, tablo ve grafikler Bankamızın izni olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz.