

## DEĞERLENDİRME

ABD'de ağustos ayına ilişkin manşet TÜFE aylık bazda beklentilerle uyumlu olarak %0,2'den %0,6 seviyesine yükselirken, çekirdek TÜFE'nin ise, aylık bazda artış hızının %0,2'den %0,3 seviyesine yükselerek beklentilerin üzerinde gelmesiyle enflasyon verilerinin karışık sinyaller vermesinin ardından dün Wall Street endeksleri günü karışık seyrile kapattı. ABD'de açıklanan söz konusu enflasyon verilerinin ardından, piyasa oyuncuları, Fed'in eylül ayında faiz artışını pas geçeceğini, yılın geri kalanında kasım ve aralık ayları için faiz artış seçeneklerini açık tutacağını öngörüyor. Bu sabah ise ABD ve Avrupa vadeliileri hafif yükselişte, Asya borsaları da Çin borsası hariç yükseliş sergilemekte.

ABD'de ağustos ayında manşet TÜFE aylık bazda petrol fiyatlarındaki artışla enerji ürünleri fiyatlarının artışının etkisiyle beklentilerle uyumlu olarak %0,2'den %0,6 seviyesine yükselirken, yıllık bazda ise %3,2'den %3,7 seviyesine yükseldi ve son üç ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi. Gıda ve enerji fiyatlarını dışlayan çekirdek TÜFE'nin ise, aylık bazda artış hızı %0,2'den %0,3 seviyesine yükselerek beklentilerin (%0,2 artış) üzerinde gelirken, yıllık bazda da %4,7'den %4,3 seviyesine geriledi ve böylece Eylül 2021'den bu yana en düşük seviyede kaydedildi.

Avrupa tarafında ise, Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi, aylık bazda üç aylık artışın (nisanda %1,3 artış, mayısta %0,1 artış ve haziranda %0,4 artış) ardından temmuz ayında %1,1 oranında düşüş sergiledi, yıllık bazda ise temmuzda düşüş hızı %1,1'den %2,2 seviyesine gelmekle birlikte son beş ayda düşüşünü sürdürdü.

İngiltere'de aylık bazda GSYH, haziranda %0,5 oranında daralmanın ardından temmuzda tüketim harcamalarının zayıflaması ve ülkedeki grevlerin hizmet sektörünü olumsuz yönde etkilemesiyle %0,5 daralarak beklentilerin (%0,2 daralma) üzerinde zayıflama kaydetti ve böylece ülkede bu yılın en sert daralması gözlemlendi.

Yurt içinde ise, TCMB'nin zorunlu karşılıklara yönelik değişiklikleri kapsayan tebliği Resmi Gazete'de yayımlandı. Buna göre, Kur Korunmalı Mevduatların (KKM) zorunlu karşılık oranı vadeye göre farklılaştırıldı. Bu kapsamda, KKM'nin yoğunlaştığı 6 aya kadar (6 ay dahil) vadeli kısmın zorunlu karşılık oranı 10 puan artırılarak %25'e yükseltilirken, 1 yıla kadar vadeli ve 1 yıl ve daha uzun vadeli olanlar için zorunlu karşılık oranı ise %5 olarak belirlendi. Daha öncesinde KKM hesaplarında zorunlu karşılık tesis etme yükümlülüğü tüm vadeler için %15 seviyesindeydi.

Yurt dışında, bugün ABD tarafında, piyasaların odak noktasında Fed'in para politikasına yön vermesi açısından yakından takip edilecek verilerden, TSİ 15.30'da ağustos ayı ÜFE verileri izlenecek. Ağustosta manşet ÜFE'nin aylık artış hızının %0,3'ten %0,4 seviyesine yükselmesi ve yıllık bazda %0,8'den %1,3 seviyesine yükselmesi ve çekirdek ÜFE'nin ise ağustosta aylık bazda artış hızının %0,3'ten %0,2 seviyesine yavaşlaması ve yıllık bazda ise %2,4'ten %2,2 seviyesine hafif gerilemesi bekleniyor.

Bunun yanında, ABD'de iç talebin seyrine ilişkin sinyal verecek olan perakende satışlar ağustos ayı verisi ve haftalık yeni işsizlik maası başvuruları verileri açıklanacak.

Avrupa tarafında ise, piyasaların odak noktasında TSİ 15.15'te ECB'nin faiz kararı ve TSİ 15.45'te ECB Başkanı Lagarde'in konuşması olacak. Ayrıca ECB'nin yeni makroekonomik projeksiyonları da yayınlanacak. Piyasalarda ECB'nin bugünkü toplantısında faizleri büyük olasılıkla sabit tutması bekleniyor.

Yurt içinde ise, TCMB tarafından temmuz ayına ilişkin özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu istatistikleri yayınlanacak. Diğer yandan, TCMB tarafından haftalık DTH, rezerv ve sermaye hareketleri istatistikleri yayınlanacak.

Gürol Atay  
[gatay@ziraatbank.com.tr](mailto:gatay@ziraatbank.com.tr)  
+90 216 590 3138

ABD'de dün günlük bazda Nasdaq endeksi %0,29 ve S&P 500 endeksi %0,12 oranlarında yükselişlerle günü tamamlarken, Dow Jones endeksi ise %0,20 oranında düşüşle günü sonlandırdı. Bu sabah ise ABD ve Avrupa vadeliileri hafif yükselişte, Asya borsaları da Çin borsası hariç yükseliş sergilemekte.

Dolar endeksi dün %0,1 yükselişle 104,8 seviyesinden günü kapatmasının ardından bu sabah 104,6 seviyesinde seyretmekte. Brent petrolün varil fiyatı, %0,2 düşüşle 91,9 USD seviyesinden günü kapatmasının ardından bu sabah 92,4 USD seviyelerinde. ABD 10 yıllık tahvil faizi, dün 4 baz puan düşüşle %4,25 seviyesinden günü tamamlamasının ardından bu sabah %4,23 seviyesinde seyretmekte. ABD 2 yıllık tahvil faizi ise, 5 baz puan düşüşle %4,97 seviyesinden günü kapatmasının ardından bu sabah %4,96 seviyesinde seyretmekte. Türkiye 5 yıllık CDS, 1 baz puan yükselişle 390 baz puan seviyesinde seyretmekte.

## DEĞERLENDİRME

**ABD’de ağustos ayı TÜFE verileri** takip edildi. **Ağustos ayında manşet TÜFE** aylık bazda beklentilerle uyumlu olarak %0,2’den %0,6 seviyesine yükselirken, yıllık bazda ise %3,2’den %3,7 seviyesine yükseldi ve son üç ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi.

- Detaylara bakıldığında, aylık bazda TÜFE’deki artışta, petrol fiyatlarındaki artışın etkisiyle **enerji ürünleri fiyatlarının** artış hızındaki sert yükseliş (%0,1 artıştan %5,6 artışa) belirleyici oldu.
- Buna karşın, **gıda fiyatlarının** artış hızının ağustosta bir önceki aya benzer şekilde %0,2 seviyesinde gerçekleşerek manşet enflasyonun altında kalması, aylık enflasyondaki artışı sınırlandırdı.
- Bunun yanında, ağustosta **birinci el taşıt fiyatlarının** yeniden artışa geçmekle birlikte (%0,1 düşüşten %0,3 artışa) aylık manşet enflasyonun altında kaldığı gözlemlendi.
- Ayrıca **giyim ürünleri fiyatlarının** da ağustosta artışa geçmekle birlikte (%0 artışla yatay seyirden %0,2 artışa) aylık manşet enflasyonun altında seyrettiği görüldü.
- Öte yandan, **medikal malzeme fiyatlarının** artış hızı yükselirken (%0,5 artıştan %0,6 artışa) aylık manşet enflasyonla uyumlu seviyede gerçekleşti.
- Diğer yandan, **ikinci el taşıt fiyatlarının** aylık bazda %1,2 gerileyerek düşüşünü üçüncü aya taşımaması, enflasyonda aylık bazdaki artışı sınırlandırdı.
- **Hizmet fiyatları** aylık artış hızı ise ağustosta bir önceki aya benzer şekilde %0,4 seviyesinde gerçekleşti ve aylık manşet enflasyonun altında kaydedildi.
- **Hizmet fiyatlarına** bakıldığında, ulaşım hizmetleri fiyatlarının artış hızının, enerji ürünleri fiyatlarındaki artışın etkisiyle belirgin şekilde yükselerek (%0,3 artıştan %2 artışa) manşet enflasyonun üzerinde kaydedildiği görülürken, kira artış hızının yavaşladığı (%0,4 artıştan %0,3 artışa) ve sağlık hizmetleri fiyatlarının ise yeniden artışa geçmekle birlikte (%0,4 düşüşten %0,1 artışa) oldukça sınırlı kaldığı gözlemlendi.
- Gıda ve enerji fiyatlarını dışlayan **çekirdek TÜFE’nin** ise, aylık bazda artış hızı %0,2’den %0,3 seviyesine yükselerek beklentilerin (%0,2 artış) üzerinde gelirken, yıllık bazda da %4,7’den %4,3 seviyesine geriledi ve böylece Eylül 2021’den bu yana en düşük seviyede kaydedildi.

**Avrupa tarafında ise, Euro Bölgesi’nde sanayi üretimi**, aylık bazda üç aylık artışın (nisanda %1,3 artış, mayısta %0,1 artış ve haziranda %0,4 artış) ardından temmuz ayında %1,1 oranında düşüş sergiledi, yıllık bazda ise temmuzda düşüş hızı %1,1’den %2,2 seviyesine gelmekle birlikte son beş ayda düşüşünü sürdürdü. Detaylara bakıldığında, aylık bazda temmuzda yatırım harcamalarına ilişkin sinyal veren sermaye malları üretimi %2,7 gerilerken, dayanıklı tüketim malları üretimi %2,2 geriledi, buna karşın dayanıksız tüketim malları üretiminin %0,4 oranında, ara malı üretiminin %0,2 oranında ve enerji üretiminin ise %1,6 oranında artması, sanayi üretimindeki düşüşü sınırlandırdı.

Bunun yanında, **İngiltere’de temmuz ayına ilişkin aylık GSYH büyüme verileri** açıklandı. İngiltere’de aylık bazda GSYH, haziranda %0,5 oranında daralmanın ardından temmuzda tüketim harcamalarının zayıflaması ve ülkedeki grevlerin hizmet sektörünü olumsuz yönde etkilemesiyle %0,5 daralarak beklentilerin (%0,2 daralma) üzerinde zayıflama kaydetti ve böylece ülkede bu yılın en sert daralması gözlemlendi. Detaylara bakıldığında, temmuzda aylık bazda hizmet sektörü ve inşaat sektörü %0,5 oranında daralırken, imalat sanayi ise %0,8 oranında daraldı.

## DEĞERLENDİRME

Yurt dışında bugün veri takvimine bakıldığında,

**ABD tarafında, piyasaların odak noktasında Fed'in para politikasına yön vermesi açısından yakından takip edilecek verilerden,** TSİ 15.30'da **ağustos ayı ÜFE verileri** takip izlenecek. **Manşet ÜFE**, aylık bazda haziran ayında %0 artışla yatay seyrin ardından temmuz ayında %0,3 artışla beklentilerin (%0,2 artış) üzerinde artış sergileyerek ocak ayından bu yana en güçlü seviyede kaydedilirken, yıllık bazda ise zayıflayan baz etkisinin de etkisiyle %0,2'den %0,8 seviyesine yükselmişti, beklentiler ise %0,7 seviyesine yükselmesi yönündeydi. Bunun yanında, gıda ve enerji ürünlerini dışlayan **çekirdek ÜFE** ise aylık bazda haziran ayında %0,1 düşüşün ardından temmuz ayında %0,3 artışla beklentilerin (%0,2 artış) üzerinde artış sergileyerek Kasım 2022'den bu yana en sert artışı kaydederken, yıllık bazda ise bir önceki aya benzer şekilde %2,4 seviyesinde gerçekleşmişti ve böylece Ocak 2021'den bu yana en düşük seviyedeki seyrini sürdürmüştü, beklentiler ise %2,3 seviyesine hafif gerilemesi yönündeydi. **Ağustosta ise manşet ÜFE'nin aylık artış hızının %0,3'ten %0,4 seviyesine yükselmesi ve yıllık bazda %0,8'den %1,3 seviyesine yükselmesi ve çekirdek ÜFE'nin ise ağustosta aylık bazda artış hızının %0,3'ten %0,2 seviyesine yavaşlaması ve yıllık bazda ise %2,4'ten %2,2 seviyesine hafif gerilemesi bekleniyor.**















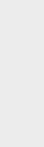
Bunun yanında, **ABD'de iç talebin seyrine ilişkin sinyal verecek olan perakende satışlar ağustos ayı verisi** TSİ 15.30'da açıklanacak. Perakende satışlar, aylık bazda temmuz ayında %0,7 artışla beklentilerin (%0,4 artış) üzerinde artış sergilemişti ve yükselişini dördüncü aya taşımıştı. Bunun yanında, çekirdek perakende satışlar olarak bilinen otomobil, benzin, gıda ve inşaat malzemeleri hariç perakende satışlar ise haziran ayında %0,5 artışın ardından temmuz ayında %1 oranında artışla beklentilerin iki katı seviyesinde gerçekleşmişti ve son altı ayın en güçlü seviyesinde kaydedilmişti. Söz konusu veriler, finansal koşullardaki sıkılaşmaya karşın tüketici harcamalarının hızlandığına ve iç talebin olumlu seyrini sürdürdüğüne işaret etmişti. Ağustosta ise aylık bazda perakende satışların artış hızının %0,7'den %0,1 seviyesine yavaşlaması ve çekirdek perakende satışların ise %0,1 oranında hafif daralması bekleniyor.

Ayrıca **ABD'de istihdam piyasası verilerinden,** TSİ 15.30'da **9 Eylül haftasına ilişkin haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları verileri** izlenecek. Son açıklanan haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları, hafif yükseliş beklentisine karşın 229 bin kişi seviyesinden 216 bin kişi seviyesine gerilemişti ve böylece şubat ayından bu yana en düşük seviyede kaydedilmişti, bunun yanında tarihsel ortalamaların altında düşük seviyelerde seyretmişti ve iş gücü piyasasında sıkı görünüme işaret etmeyi sürdürmüştü.

**Avrupa tarafında ise, piyasaların odak noktasında TSİ 15.15'te ECB'nin faiz kararı ve TSİ 15.45'te ECB Başkanı Lagarde'in konuşması olacak.** Ayrıca **ECB'nin yeni makroekonomik projeksiyonları da yayınlanacak.** ECB, temmuz ayındaki toplantısında faizleri beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puan artırmakla birlikte gelecek kararlarla faizlerin yeteri kadar kısıtlayıcı olacağına işaret etmişti. Karar metninde, önümüzdeki döneme ilişkin olarak Banka'nın gelecekteki kararlarının, enflasyonun %2'lik orta vadeli hedefe zamanında geri dönmesini sağlamak için, gerekli olduğu sürece faiz oranlarının yeterince kısıtlayıcı seviyelerde belirlenmesini sağlayacağını ve uygun kısıtlama seviyesini ve süresini belirlemek için verilere bağlı bir yaklaşımın izlenmeye devam edileceği belirtilmişti. Faiz kararının ardından konuşan **ECB Başkanı Lagarde** ise, enflasyonun gerilemeye devam ettiğini ancak uzun bir süre boyunca yüksek seviyede kalacak gibi göründüğünü, bunun yanında enflasyonu etkileyen unsurların değiştiğini, çekirdek enflasyon göstergelerinin yüksek kalmaya devam ettiğini belirlemekle birlikte, eylül ayında faiz artışı da olabileceğini veya pas da geçebileceklerini söylemişti. Piyasalarda ise ECB'nin bugünkü toplantısında faizleri büyük olasılıkla sabit tutması bekleniyor.

**Yurt içinde ise, TSİ 10'da TCMB tarafından temmuz ayına ilişkin özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu istatistikleri yayınlanacak. Haziran ayına ilişkin özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu istatistiklerine göre,** kısa vadeli dış borç stoku aylık 0,2 milyar USD azalırken, yıllık (geçen yılın aynı ayına göre) ise 2,2 milyar USD artışla 8,8 milyar USD seviyesinde kaydedilmişti. Uzun vadeli dış borç stoku ise, aylık 0,6 milyar USD azalırken, yıllık ise 4,9 milyar USD azalarak 145,8 milyar USD seviyesinde gerçekleşmişti.

## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
11 Eyl	Türkiye		10:00	Sanayi Üretimi (Aylık, Temmuz)	-0,4%		1,2%
			10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Takvim Etkilerinden Arındırılmış, Temmuz)	7,4%		0,2%
			10:00	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar, Temmuz)	-5,47	-4,50	0,65
			10:00	İş Gücü İstatistikleri (Mevsim Etkisinden Arındırılmış, Temmuz)			
12 Eyl	Türkiye		10:00	Perakende Satış Endeksleri (Yıllık Değişim, Temmuz)	31,0%		29,3%
			10:00	İnşaat Maliyet Endeksi (Temmuz)			
	Almanya		12:00	ZEW Cari Durum Endeksi (Eylül)	-79,4	-76,0	-71,3
			12:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Eylül)	-11,4	-15,0	-12,3
Euro Bölgesi		12:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Eylül)	-8,9		-5,5	
13 Eyl	İngiltere		09:00	GSYH Büyümesi (Aylık, Temmuz)	-0,5%	-0,2%	0,5%
			09:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Temmuz)	0,4%	0,5%	0,7%
	Euro Bölgesi		12:00	Sanayi Üretimi (Aylık, Temmuz)	-1,1%	-0,9%	0,4%
	ABD		15:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)	3,7%	3,6%	3,2%
			15:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)	4,3%	4,3%	4,7%
	14 Eyl	Türkiye		10:00	Özel Sektörün Yurt Dışından Sağladığı Kredi Borcu (Temmuz)		
Euro Bölgesi		15:15	ECB Temel Refinansman Faiz Oranı Kararı		4,25%	4,25%	
		15:15	ECB Marjinal Borç Verme Faizi Oranı Kararı		4,50%	4,50%	
		15:15	ECB Mevduat İmkani Faiz Oranı Kararı		3,75%	3,75%	
		15:45	ECB Başkanı Christine Lagarde'ın, Para Politikası Kurulu Toplantısı Konuşması				
	ABD		15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 9 Eylül)		225	216
			15:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)		1,3%	0,8%
15 Eyl	Türkiye		10:00	Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi (Ağustos)			
			10:00	Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri (Temmuz)			
			10:00	Konut Satışları (Adet, Aylık, Ağustos)			109,548
			10:00	Konut Satışları (Yıllık Değişim, Ağustos)			16,66%
	11:00	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL, Ağustos)			48,6		
	10:00	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Eylül)					
Çin		05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Ağustos)		3,9%	3,7%	
		05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Ağustos)		3,0%	2,5%	
		05:00	Sabit Sermaye Yatırımları (Yıllık, Ağustos)		3,3%	3,4%	
		05:00	İşsizlik Oranı (Ağustos)		5,3%	5,3%	
Euro Bölgesi		12:00	Dış Ticaret Dengesi (Aylık, Temmuz)			23,0	
		12:45	ECB Başkanı Christine Lagarde'ın Konuşması				
Rusya		13:30	Rusya Merkez Bankası Faiz Kararı		12,00%	12,00%	
ABD		15:30	New York Fed Empire State İmalat Sanayi Endeksi (Eylül)		-10,0	-19,0	
		16:15	Sanayi Üretimi (Aylık, Ağustos)		0,1%	1,0%	
		16:15	Kapasite Kullanım Oranı (Ağustos)		79,3%	79,3%	
		17:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Eylül)		69,2	69,5	