

DEĞERLENDİRME

ABD'de ağustos ayına ilişkin manşet ÜFE aylık bazda enerji ürünleri fiyatlarının sert şekilde yükselmesiyle %0,4'ten %0,7 seviyesine yükselerek beklentilerin üzerinde gelirken, çekirdek ÜFE'nin ise aylık bazda beklentilerle uyumlu olarak %0,4'ten %0,2 seviyesine yavaşlamasının yanında bu yılın en büyük halka arzını gerçekleştiren Arm Holdings'ın ilk işlem gününde %25 oranında yükselmesinin ardından dün Wall Street endeksleri günü yükselişlerle kapattı. Bu sabah da ABD ve Avrupa vadeli faizler hafif yükselişte, Asya borsaları da Çin'de beklentilerden güçlü gelen ağustos ayı sanayi üretimi ve perakende satış verilerinin ardından yükseliş sergilemekte.

ABD'de ağustos ayına ilişkin manşet ÜFE'nin aylık bazda artış hızı, enerji ürünleri fiyatlarının sert şekilde yükselmesiyle %0,4'ten %0,7 seviyesine yükselerek beklentilerin (%0,4) üzerinde gerçekleşti ve Haziran 2022'den bu yana en güçlü seviyede kaydedildi, yıllık bazda ise %0,8'den %1,6 seviyesine yükseldi ve böylece son dört ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi, beklentiler ise %1,3 seviyesine yükselmesi yönündeydi. Gıda ve enerji ürünlerini dışlayan çekirdek ÜFE ise aylık bazda ağustosta beklentilerle uyumlu olarak %0,4'ten %0,2 seviyesine yavaşlarken, yıllık bazda ise %2,4'ten %2,2 seviyesine geriledi ve böylece Ocak 2021'den bu yana en düşük seviyedeki seyrini sürdürdü.

ABD'de ağustos ayında perakende satışların aylık bazda artış hızı %0,5'ten %0,6 seviyesine yükselerek son üç ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi ve böylece perakende satışlar yükselişini beşinci aya taşıdı, beklentiler ise aylık artış hızının %0,1 seviyesine yavaşlaması yönündeydi. Söz konusu veri, finansal koşullardaki sıkılaşmaya karşın tüketici harcamalarının hızlandığına ve iç talebin olumlu seyrini sürdürdüğünü işaret etmeyi sürdürdü.

ABD'de istihdam piyasası verilerinden, 9 Eylül haftasına ilişkin haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları, 217 bin kişi seviyesinden 220 bin kişi seviyesine hafif yükseldi ve böylece son yedi ayın en düşük seviyelerine yakın seyretti, bunun yanında tarihsel ortalamaların altında düşük seviyelerde seyretti ve iş gücü piyasasında sıkı görünüme işaret etmeyi sürdürdü.

Avrupa tarafında ise, ECB, faizleri sabit tutma beklentilerine karşın 25 baz puan artırdı. Karar metninde, enflasyonun düşmeye devam ettiği ancak çok uzun süre yüksek kalmaya devam etmesinin beklendiği ve borçlanma maliyetlerinin gerektiği sürece yeterince kısıtlayıcı seviyelerde tutulacağı vurgulandı.

- Ayrıca ECB'nin yeni makroekonomik projeksiyonları da yayınlandı. Buna göre, Banka'nın önümüzdeki iki yıl için manşet enflasyon beklentisini yukarı çektiği, buna karşın büyüme beklentilerini düşürdüğü gözlemlendi.
- Faiz kararının ardından konuşan ECB Başkanı Lagarde ise, enflasyonu %2'lik hedefe indirme konusunda kararlı olduklarını, mevcut faiz oranlarının %2'lik hedef açısından yardımcı olacağını belirtmekle birlikte faizlerin zirveye ulaştığını söyleyemeyeceklerini vurguladı. Lagarde, verileri takip ederek faiz oranlarına karar vermeye devam edeceklerini ve sıkılaşmanın seviyesi ve süresinin tamamen verilere bağlı olacağını belirtti.

Çin Merkez Bankası (PBoC), ekonomik toparlanmayı desteklemek ve kredi piyasasını rahatlatmak amacıyla zorunlu karşılık oranını bu yıl mart ayının ardından ikinci kez düşürdü. Buna göre PBoC, bankalar için zorunlu karşılık oranını 25 baz puan düşürdü.

Bunun yanında Çin Merkez Bankası (PBoC), bankalara bir yıl vadeli fon sağlamada uygulanan referans faiz oranını (Orta Vadeli Kredi Kolaylığı - MLF faiz oranı) %2,50 seviyesinde sabit tuttu ve önceki faiz indirimlerinin etkilerini izlemeyi tercih etti.

Çin yönetiminin, faiz indirimlerinin yanında, iç tüketimi artırmak amacıyla uygulamaya aldığı teşvik paketleri ve özel sektör şirketlerine yönelik desteklerinin etkisiyle Çin'de ağustos ayında yıllık bazda sanayi üretiminin artış hızı %3,7'den %4,5 seviyesine yükselerek nisan'dan bu yana en güçlü seviyede gerçekleşti (beklenti: %3,9), iç talebin göstergesi olan perakende satışların artış hızı ise %2,5'ten %4,6 seviyesine yükseldi ve böylece mayıstan bu yana en güçlü seviyede kaydedildi (beklenti: %3), buna karşın sabit sermaye yatırımlarının artış hızı ise %3,4'ten %3,2 seviyesine beklentilerin (%3,3) üzerinde yavaşlama kaydetti. İşsizlik oranı ise %5,3'ten %5,2 seviyesine geriledi.

Yurt dışında, bugün ABD tarafında, üretimin seyrine ilişkin olarak ağustos ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri ile New York Fed Empire State imalat sanayi endeksi eylül ayı verisi takip edilecek. Ayrıca ABD'de eylül ayına ilişkin Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü verisi izlenecek.

Avrupa tarafında ise, küresel ticaretin görünümüne ilişkin de sinyal verecek olan Euro Bölgesi temmuz ayı dış ticaret verileri açıklanacak. Ayrıca ECB Başkanı Lagarde'ın konuşması, Banka'nın para politikasına ilişkin olası yeni sinyaller bakımından yakından izlenecek.

Diğer yandan, Rusya Merkez Bankası'nın faiz kararı takip edilecek. Banka'nın bugünkü toplantısında ise politika faiz oranını %12 seviyesinde sabit tutması bekleniyor.

Yurt içinde ise, Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ağustos ayı Merkezi Yönetim bütçe dengesi verisi yayınlanacak. Ayrıca TÜİK tarafından ağustos ayı konut satışları verisi ve ağustos ayı tarım ürünleri üretici fiyat endeksi verisi yayınlanacak. Diğer yandan, TCMB tarafından temmuz ayı kısa vadeli dış borç istatistikleri ve eylül ayı Piyasa Katılımcıları Anketi yayınlanacak.

ABD'de dün günlük bazda Nasdaq endeksi %0,81, S&P 500 endeksi %0,84 ve Dow Jones endeksi ise %0,96 oranında yükselişlerle günü sonlandırdı. Bu sabah da ABD ve Avrupa vadeli faizler hafif yükselişte, Asya borsaları da Çin'de beklentilerden güçlü gelen ağustos ayı sanayi üretimi ve perakende satış verilerinin ardından yükseliş sergilemekte. Dolar endeksi dün %0,6 yükselişle 105,4 seviyesinden günü kapatmasının ardından bu sabah 105,2 seviyesinde seyretilmekte. Brent petrolünün varil fiyatı, Suudi Arabistan ve Rusya'nın petrol arz kesintilerinin etkisiyle dün %2 yükselişle 93,7 USD seviyesinden günü kapatmasının ardından bu sabah 94,4 USD seviyelerinde. ABD 10 yıllık tahvil faizi, dün 1 baz puan yükselişle %4,29 seviyesinden günü tamamlamasının ardından bu sabah %4,28 seviyesinde seyretilmekte. ABD 2 yıllık tahvil faizi ise, 4 baz puan yükselişle %5,01 seviyesinden günü kapatmasının ardından bu sabah %5,02 seviyesinde seyretilmekte. Türkiye 5 yıllık CDS, 1 baz puan yükselişle 391 baz puan seviyesinde seyretilmekte.

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

DEĞERLENDİRME

ABD’de ağustos ayı ÜFE verileri takip edildi. **Manşet ÜFE’nin** aylık bazda artış hızı %0,4’ten %0,7 seviyesine yükselerek beklentilerin (%0,4) üzerinde gerçekleşti ve Haziran 2022’den bu yana en güçlü seviyede kaydedildi, yıllık bazda ise %0,8’den %1,6 seviyesine yükseldi ve böylece son dört ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi, beklentiler ise %1,3 seviyesine yükselmesi yönündeydi.

- Detaylara bakıldığında, ağustos ayında manşet ÜFE’de aylık bazda beklentilerin üzerindeki artışta, petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle **enerji ürünleri fiyatlarının** artış hızının sert şekilde yükselmesi (%0,8 artıştan %10,5 artışa) belirleyici oldu.
- Buna karşın, **gıda fiyatlarının** aylık bazda düşüşe geçmesi (%0,4 artıştan %0,5 düşüşe), manşet ÜFE’deki artışı sınırlandırdı.
- Bunun yanında, **hizmet fiyatlarının** artış hızının yavaşladığı (%0,5 artıştan %0,2 artışa) ve manşet ÜFE’deki artışın altında kaldığı gözlemlendi. Hizmet fiyatlarının artışında, özellikle ulaştırma ve depolama hizmetleri fiyatlarının artış hızının belirgin şekilde yükselmesi (%0,2 artıştan %1,4 artışa) belirleyici olurken, ticaret hizmetlerinin (toptan ve perakende ticaret) fiyatlarının düşüşe geçmesi (%0,5 artıştan %0,3 düşüşe) hizmet fiyatlarındaki artışı sınırlandırdı. Ticaret ile ulaştırma ve depolama hizmetleri hariç diğer hizmet fiyatlarının ise artış hızının yavaşlamakla birlikte (%0,6 artıştan %0,3 artışa) genel hizmet fiyatları artışının üzerinde gerçekleştiği gözlemlendi.
- Bunun yanında, gıda ve enerji ürünlerini dışlayan **çekirdek ÜFE** ise aylık bazda ağustosta beklentilerle uyumlu olarak %0,4’ten %0,2 seviyesine yavaşlarken, yıllık bazda ise %2,4’ten %2,2 seviyesine geriledi ve böylece Ocak 2021’den bu yana en düşük seviyedeki seyrini sürdürdü.

Bunun yanında, **ABD’de perakende satışlar ağustos ayı verisi** açıklandı. Perakende satışların, aylık bazda artış hızı %0,5’ten %0,6 seviyesine yükselerek son üç ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi ve böylece perakende satışlar yükselişini beşinci aya taşıdı, beklentiler ise aylık artış hızının 0,1 seviyesine yavaşlaması yönündeydi. Bunun yanında, çekirdek perakende satışlar olarak bilinen otomobil, benzin, gıda ve inşaat malzemeleri hariç perakende satışlar ise temmuz ayında %0,7 artışın ardından ağustos ayında düşüş beklentilerine karşın %0,1 oranında sınırlı artış kaydetti, beklentiler ise çekirdek perakende satışların ise %0,1 oranında hafif daralması yönündeydi. Söz konusu veriler, finansal koşullardaki sıkılaşmaya karşın tüketici harcamalarının hızlandığına ve iç talebin olumlu seyrini sürdürdüğüne işaret etmeyi sürdürdü.

Ayrıca **ABD’de istihdam piyasası verilerinden, 9 Eylül haftasına ilişkin haftalık yeni işsizlik maası başvuruları**, 217 bin kişi seviyesinden 220 bin kişi seviyesine hafif yükseldi ve böylece son yedi ayın en düşük seviyelerine yakın seyretti, bunun yanında tarihsel ortalamaların altında düşük seviyelerde seyretti ve iş gücü piyasasında sıkı görünüme işaret etmeyi sürdürdü.

Avrupa tarafında ise, ECB’nin faiz kararı ve ECB Başkanı Lagarde’in konuşması takip edildi. ECB, faizleri sabit tutma beklentilerine karşın 25 baz puan artırdı. Buna göre temel refinansman faiz oranını %4,25’ten %4,50’ye, marjinal borç verme faiz oranını %4,50’den %4,75’e ve mevduat imkanı faiz oranını ise %3,75’ten %4’e yükseltti.

- Karar metninde, enflasyonun düşmeye devam ettiği ancak çok uzun süre yüksek kalmaya devam etmesinin beklendiği belirtildi. Ayrıca faiz oranlarının enflasyonun kontrol altına alınmasına önemli katkı sağlayacak seviyeye ulaştığı belirtilerek, borçlanma maliyetlerinin gerektiği sürece yeterince kısıtlayıcı seviyelerde tutulacağı vurgulandı.

Faiz kararının ardından konuşan **ECB Başkanı Lagarde** ise, bölge ekonomisinin üçüncü çeyrekte de zayıf gözüktüğünü, istihdam piyasasının ise şimdye kadar sağlam görüldüğünü, bununla birlikte istihdamın büyümesindeki ivmenin yavaşladığını, özellikle hizmetler sektörünün daha az istihdam oluşturduğunu belirtti.

- Ayrıca Lagarde, çekirdek enflasyona ilişkin birçok göstergenin gerilemeye başladığını, bunun yanında enerji ve gıda fiyatlarının, enflasyon açısından yukarı yönlü riskleri oluştururken, zayıflayan talebin ise enflasyon açısından aşağı yönlü risk oluşturduğunu belirtti. Bunun yanında, faiz oranlarının yükseldiğini ve kredi dinamiklerinin zayıfladığını söyledi.

DEĞERLENDİRME

- Diğer yandan Lagarde, üyelerin önemli çoğunluğunun faiz artışı kararı lehinde oy kullandığını ve bazı üyelerin ise faiz artışlarına ara vermeyi savunduğunu söyledi.
- Ayrıca Lagarde, enflasyonu %2'lik hedefe indirme konusunda kararlı olduklarını, mevcut faiz oranlarının %2'lik hedef açısından yardımcı olacağını belirtmekle birlikte faizlerin zirveye ulaştığını söyleyemeyeceklerini vurguladı. Lagarde, verileri takip ederek faiz oranlarına karar vermeye devam edeceklerini ve sıkılaşmanın seviyesi ve süresinin tamamen verilere bağlı olacağını belirtti. Öte yandan Lagarde, Banka'nın ihtiyaç olması durumunda tüm araçlarını gözden geçirmeye hazır olduğunu vurguladı.

Ayrıca **ECB'nin yeni makroekonomik projeksiyonları da yayınlandı**. Buna göre, Banka'nın önümüzdeki iki yıl için manşet enflasyon beklentisini yukarı çektiği, buna karşın büyüme beklentilerini düşürdüğü gözlemlendi.

- Bu kapsamda, Euro Bölgesi için 2023 yılı **manşet enflasyon tahmini** %5,4'ten %5,6'ya ve 2024 yılı tahmini ise %3'ten %3,2'ye yükseltildi. 2025 yılı manşet enflasyon tahmini ise %2,2'den %2,1 seviyesine hafif aşağı yönlü revize edildi. **Çekirdek enflasyon tahminleri** ise, 2023 yılı için %5,1 seviyesinde korunurken, 2024 yılı için %3'ten %2,9 seviyesine ve 2025 yılı için %2,3'ten %2,2 seviyesine hafif aşağı yönlü revize edildi.
- Euro Bölgesi için **büyüme tahminleri** ise, 2023 yılı için %0,9'dan %0,7'ye ve 2024 yılı için %1,5'ten %1'e geriledi. 2025 yılı büyüme tahmini ise %1,6'dan %1,5 seviyesine hafif aşağı yönlü revize edildi.

ECB'nin Makroekonomik Projeksiyonları*			
	2023	2024	2025
GSYH Büyüme (Yıllık, %)	%0,7 (%0,9)	%1,0 (%1,5)	%1,5 (%1,6)
Enflasyon (Yıllık, %)	%5,6 (%5,4)	%3,2 (%3,0)	%2,1 (%2,2)
Çekirdek Enflasyon (Yıllık, %)	%5,1 (%5,1)	%2,9 (%3,0)	%2,2 (%2,3)

*Parentez içerisindeki tahminler, haziran ayı projeksiyonlarıdır.

Kaynak: ECB.

Yurt içinde ise, TCMB tarafından temmuz ayına ilişkin özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu istatistikleri yayınlandı. Buna göre, kısa vadeli dış borç stoku aylık 0,2 milyar USD artarken, yıllık (geçen yılın aynı ayına göre) ise 2,4 milyar USD artışla 9 milyar USD seviyesinde kaydedildi. Uzun vadeli dış borç stoku ise, aylık 0,6 milyar USD artarken, yıllık ise 5,1 milyar USD azalarak 146,3 milyar USD seviyesinde gerçekleşti.

Diğer yandan, **TCMB tarafından haftalık DTH, rezerv ve sermaye hareketleri istatistikleri yayınlandı**.

- Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı**, arındırılmış verilere göre bir önceki hafta 0,8 milyar USD'lik azalışın ardından 8 Eylül haftasında 0,25 milyar USD'lik artış (gerçek kişilerde 0,55 milyar USD azalış ve tüzel kişilerde 0,80 milyar USD artış) sergiledi.
- Ayrıca BDDK tarafından yayınlanan verilere göre, kur korumalı mevduat (KKM) hesaplarındaki toplam tutar 1 Eylül haftasındaki 3,348 trilyon TL'den 16 milyar TL'lik azalışla **8 Eylül itibarıyla 3,333 trilyon TL'ye** geriledi ve böylece son üç haftada toplam 75 milyar TL'lik azalış gerçekleşti.
- KKM sisteminin devreye alındığı 24 Aralık 2021 haftasından bu yana **dolarizasyon oranının** seyrine bakıldığında ise, 24 Aralık 2021 haftasında %62,4 seviyesinden 8 Eylül 2023 haftası itibarıyla %42 seviyesine gerilediği görülüyor. Özellikle son 39 haftadır dolarizasyon oranı %50 seviyesinin altında seyrediyor. Ayrıca toplam mevduatların %32'si standart TL mevduattan oluşmakta olup; %26'sı Kur Korumalı Mevduattan (KKM) oluşmaktadır.

DEĞERLENDİRME

Milyar USD	08.Eyl.23	01.Eyl.23	Haftalık Fark	Haftalık Fark*	2022	2021	2020	2019	2018
Toplam Yurt içinde Yerleşikler (A+B)	177,8	178,4	-0,58	0,25	191,9	237,1	235,7	193,6	161,0
Gerçek Kişiler Toplam (A)	105,8	106,9	-1,08	-0,55	116,2	147,0	150,2	120,3	96,5
ABD Doları	48,7	49,2	-0,47	-0,47	57,0	78,9	76,6	2,4	60,6
Diğer Dövizler (ABD Doları Karşılığı)	2,9	2,9	-0,02	-0,02	3,1	3,5	3,0	2,4	2,0
Euro	25,5	25,5	-0,03	-0,03	27,9	31,6	28,2	28,3	23,4
Euro (ABD Doları Karşılığı)	27,3	27,6	-0,30	-0,03	29,7	35,8	34,6	31,6	26,8
Altın	26,8	27,1	-0,29	-0,02	26,3	28,9	36,0	12,7	7,2
Tüzel Kişiler Toplam (B)	72,0	71,5	0,50	0,80	75,7	90,1	85,5	73,4	64,5
ABD Doları	39,1	39,0	0,15	0,15	44,4	49,5	47,2	37,5	38,3
Diğer Dövizler (ABD Doları Karşılığı)	1,3	1,2	0,05	0,05	1,2	1,2	1,2	0,8	0,7
Euro	27,9	27,4	0,55	0,55	26,6	32,8	27,9	30,7	22,0
Euro (ABD Doları Karşılığı)	29,9	29,6	0,31	0,59	28,4	37,1	34,2	34,2	25,1
Altın	1,7	1,7	-0,01	0,00	1,8	2,2	3,0	0,8	0,4

*Altın ve parite etkilerinden arındırılmış verileri göstermektedir.

- **TCMB'nin toplam rezervleri**, 8 Eylül haftasında 120,6 milyar USD seviyesinde yatay seyretti ve böylece nisan ayından bu yana en yüksek seviyelerdeki seyrini sürdürdü. **Net rezervi** ise ilgili haftada yaklaşık 0,1 milyar USD'lik artışla 16,3 milyar USD seviyesine yükseldi.
- **Sermaye hareketlerine bakıldığında, yabancı yatırımcılar, hisse senedi tarafında** bir önceki haftada 254 milyon USD'lik alışlarının ardından 8 Eylül haftasında 1 milyon USD'lik satış gerçekleştirdiler.
- **Yabancıların hisse senedi piyasasındaki payı** ise, bir önceki haftaya göre 0,1 puanlık azalışla %31,3 seviyesinde gerçekleşti.
- **Yabancılar, repo hariç DİBS tarafında** ise bir önceki haftada 375 milyon USD'lik alışlarının ardından 8 Eylül haftasında 28 milyon USD'lik satışta bulundular.
- **Yabancıların DİBS'teki (repo hariç) payı** 8 Eylül haftasında bir önceki haftaya göre 0,03 puanlık düşüşle %0,77 seviyesinde gerçekleşti.

Yurt dışında bugün veri takvimine bakıldığında,

ABD tarafında, üretimin seyrine ilişkin olarak ağustos ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri TSİ 16.15'te takip edilecek. Sanayi üretimi, aylık bazda iki aylık düşüşün (mayısta %0,4 düşüş ve haziranda %0,8 düşüş) ardından temmuzda %1 artışla beklentilerin (%0,3 artış) belirgin şekilde üzerinde güçlü artış kaydetmişti ve son altı ayın en hızlı artışını sergilemişti. Kapasite kullanım oranı ise temmuzda %78,6'dan %79,3 seviyesine yükselerek beklentilerin hafif üzerinde artış sergilemişti. Ağustosta ise aylık bazda sanayi üretiminin artış hızının %1'den %0,1 seviyesine yavaşlaması ve kapasite kullanım oranının ise bir önceki aya benzer şekilde %79,3 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

Ayrıca **ABD'de imalat sanayinin gidişatına ilişkin sinyal verecek olan New York Fed Empire State imalat sanayi endeksi eylül ayı verisi** TSİ 15.30'da izlenecek. New York Fed Empire State imalat sanayi endeksi ağustos ayında 1,1 seviyesinden -19 seviyesine gerileyerek beklentilerin (-0,7) oldukça üzerinde düşüş sergilemişti ve iki aylık aranın ardından yeniden negatif bölgeye geçerek imalat sanayinde daralmaya işaret etmişti. Endeksin eylül ayında ise -10 seviyesine kısmi toparlanarak imalat sanayinde daralma hızının yavaşladığına işaret etmesi ve daralma bölgesindeki seyrini sürdürmesi bekleniyor.

DEĞERLENDİRME

Bunun yanında, **ABD'de eylül ayına ilişkin Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü verisi** TSİ 17'de takip edilecek. Ağustos ayına ilişkin Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi, 71,6'dan 69,5 seviyesine gerilemişti. Detaylara bakıldığında, ağustosta cari koşullar alt endeksi 76,6'dan 75,7'ye gerilerken, beklentiler alt endeksi ise 68,3'ten 65,5'e gerilemişti. Ayrıca tüketicilerin bir yıl sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentileri %3,4'ten %3,5 seviyesine hafif yükselirken, uzun vadeli yıllık enflasyon beklentileri ise bir önceki aya benzer şekilde %3 seviyesinde seyretmişti.

Avrupa tarafında ise, TSİ 12.45'te **ECB Başkanı Lagarde'ın konuşması**, Banka'nın para politikasına ilişkin olası yeni sinyaller bakımından yakından izlenecek.

Öte yandan, küresel ticaretin görünümüne ilişkin de sinyal verecek olan **Euro Bölgesi temmuz ayı dış ticaret verileri** TSİ 12'de açıklanacak. Bölgede dış ticaret dengesi, aylık bazda mayıs ayında ithalatın düşmesi nedeniyle 0,3 milyar Euro seviyesinde sınırlı seviyede açık vermesinin ardından haziran ayında da ithalattaki düşüşün devam etmesiyle 23 milyar Euro seviyesinde fazla vermişti.

Diğer yandan, **Rusya Merkez Bankası'nın faiz kararı** TSİ 13.30'da takip edilecek. Banka, geçen ay düzenlediği olağanüstü toplantıyla politika faiz oranını 350 baz puan artışla %12 seviyesine yükseltmişti. Karar metninde, fiyat istikrarına yönelik risklerin sınırlandırılmasına vurgu yapılmıştı ve iç talepteki istikrarlı büyümenin üretimi artırma kapasitesini aştığı, bu durumun ithalat talebini arttırarak döviz kuru üzerinde etkili olduğu ve bu kapsamda rubledeki değer kaybının da enflasyon beklentilerini yükselttiği belirtilmişti. Ayrıca Banka, enflasyonun hedefe göre hareketine bağlı olarak politika faizine yönelik yeni kararlar alabileceğini ve enflasyon yanlısı risklerin güçlenmesi durumunda politika faizinde ek artışların mümkün olduğunu vurgulamıştı. Banka'nın bugünkü toplantısında ise politika faiz oranını %12 seviyesinde sabit tutması bekleniyor.

Yurt içinde ise, TSİ 11'de **Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ağustos ayı Merkezi Yönetim bütçe dengesi verisi yayınlanacak. Bütçe dengesi, temmuz ayında aylık bazda** bütçe gelirlerindeki %88,1 oranındaki güçlü artışın yanında bütçe giderlerindeki aylık %6,6 düşüşün etkisiyle **aylık 48,6 milyar TL fazla vermişti, haziranda ise 219,6 milyar TL ile rekor seviyede açık kaydetmişti. 12 aylık kümülatif bütçe açığı** ise, temmuzda 719,4 milyar TL'den 606,9 milyar TL'ye gerilerken, bütçe açığı/GSYH oranı da %3,7 seviyesinden %3,2'ye gerilemişti. (GSYH için 2023 yılı 2. çeyrek kümülatif verileri baz alındı). Öncesinde açıklanan **Hazine nakit dengesi** ise, temmuzda 19,2 milyar TL sınırlı fazla vermesinin ardından ağustosta 61,9 milyar TL fazla vermişti.















Ayrıca TSİ 10'da **TÜİK tarafından ağustos ayı konut satışları verisi yayınlanacak. Toplam konut satışları, aylık bazda** haziranda %26,2 oranında düşüşün ardından **temmuzda aylık bazda %31 oranında artış sergileyerek** 109.548 adet seviyesinde gerçekleşmişti, bunun yanında yıllık bazda beş aylık düşüşün ardından temmuzda %16,7 oranında artış kaydederek kısmi toparlanma sergilemişti. Bunun yanında temmuz ayı konut satışları verisi, tarihsel olarak temmuz ayları ortalamasının (113.113 adet) altında gerçekleşmişti. Bunun yanında, **yabancılara yapılan konut satışları** ise aylık bazda haziranda %17,1 oranında düşüşün ardından temmuzda aylık bazda %6,7 oranında artış kaydederek kısmi toparlanma sergilemişti ve 2.801 adet seviyesinde gerçekleşmişti, yıllık bazda ise düşüş hızı %69,6'dan %28,9 seviyesine yavaşlamakla birlikte son 13 ayda gerilemeyi sürdürmüştü.

Bunun yanında, TSİ 10'da **TÜİK tarafından ağustos ayı tarım ürünleri üretici fiyat endeksi verisi yayınlanacak. Temmuz ayı tarım ürünleri üretici fiyat endeksinin** aylık artış hızı 4,04'ten %8,03'e belirgin hızlanırken, yıllık bazda ise %57,73'ten %62,48'e yükselmişti.


Diğer yandan, TSİ 10'da **TCMB tarafından temmuz ayı kısa vadeli dış borç istatistikleri yayınlanacak. Kısa vadeli dış borç stoku** haziranda aylık 2,9 milyar USD azalmıştı ve böylece mayıs ayında ulaştığı 165,7 milyar USD'lik rekor seviyeden kısmi gerilemişti, yıllık bazda (geçen yılın aynı ayına göre) ise 29,1 milyar USD artışla 162,8 milyar USD seviyesinde gerçekleşmişti. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç verileri kullanılarak hesaplanan kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku ise, haziranda aylık 1,1 milyar USD azalışla 206,2 milyar USD seviyesinde gerçekleşerek mayıs ayında ulaştığı rekor seviye olan 207,3 milyar USD seviyesinden kısmi gerilemişti, yıllık ise 23,7 milyar USD artış kaydetmişti.

Ayrıca TSİ 10'da **TCMB tarafından eylül ayı Piyasa Katılımcıları Anketi yayınlanacak.**

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ (11 – 15 Eylül Haftası)

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)			
12 Eyl	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
			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%
			15:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)	3,7%	3,6%	3,2%
	ABD		15:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)	4,3%	4,3%	4,7%
			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	4,50%	4,25%	4,25%
			15:15	ECB Marjinal Borç Verme Faizi Oranı Kararı	4,75%	4,50%	4,50%
			15:15	ECB Mevduat İmkani Faiz Oranı Kararı	4,00%	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)	220	225	217
			15:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)	1,6%	1,3%	0,8%
			15:30	Çekirdek ÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)	2,2%	2,2%	2,4%
15:30			Perakende Satışlar (Aylık, Ağustos)	0,6%	0,1%	0,5%	
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
	Çin		10:00	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Eylül)			
			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%
	Euro Bölgesi		05:00	İşsizlik Oranı (Ağustos)		5,3%	5,3%
			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)		69,0	69,5	

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ (18 – 22 Eylül Haftası)

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSi)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki		
18 Eyl	Türkiye		10:00	Uluslararası Yatırım Pozisyonu (Temmuz)					
			14:30	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık, Temmuz)			95,9%		
19 Eyl	Euro Bölgesi		12:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Ağustos)			5,3%		
			ABD		15:30	Konut Başlangıçları (Aylık, Ağustos)			3,9%
					15:30	İnşaat İzinleri (Aylık, Ağustos)			0,1%
20 Eyl	Türkiye		10:00	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (Ağustos)					
			Çin		04:15	1 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Eylül)			3,45%
	04:15	5 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Eylül)					4,20%		
	İngiltere		09:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)			6,8%		
	Almanya		09:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)			-6,0%		
	ABD		21:00	Fed Faiz Kararı (FOMC Toplantısı)			5,25-5,50%		
			21:30	Fed Başkanı Jerome Powell'in Konuşması					
	21 Eyl	Türkiye		14:00	TCMB Faiz Kararı (PPK Toplantısı)			25,00%	
10:00				Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Temmuz)					
10:00				Tüketici Güven Endeksi (Eylül)			68,0		
İsviçre			10:30	Merkez Bankası Faiz Kararı			1,75%		
İngiltere			14:00	BoE Faiz Kararı			5,25%		
ABD			15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 16 Eylül)			220		
			17:00	İkinci El Konut Satışları (Aylık, Ağustos)			-2,2%		
Euro Bölgesi			12:00	Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Eylül)			-16,0		
Norveç			11:00	Merkez Bankası Faiz Kararı			4,00%		
İsveç			10:30	Merkez Bankası Faiz Kararı			3,75%		
22 Eyl	Türkiye		11:00	Gelen Yabancı Ziyaretçi Sayısı (Yıllık Değişim, Ağustos)			7,2%		
	Almanya		10:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)			39,1		
			10:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)			47,3		
			10:50	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)			46,0		
	Fransa		10:50	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)			46,0		
			11:00	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)			43,5		
	Euro Bölgesi		11:00	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)			47,9		
			11:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)			43,0		
	İngiltere		11:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)			49,5		
			16:45	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)			47,9		
			16:45	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)			50,5		
	Japonya		06:00	BOJ Faiz Kararı			-0,10%		