

## Bir Bakışta

**Geçen hafta** piyasalara, güçlenen ekonomik aktivite ve artan enflasyonist baskıları gösteren veriler ve yükselen tahvil faizleri damga vurdu. ABD ve Euro Bölgesinde PMI endeksleri yükselişini sürdürürken, yüksek seyreden petrol fiyatlarının da etkisiyle enflasyonist baskıların arttığı görüldü. Güçlü büyüme görünümü, kamu borcuna ilişkin kaygılar ve Fed'in faiz artırımlarını sürdüreceği beklentisi, uzun vadeli tahvil getirilerini yukarı taşıdı. ABD'de gösterge getirilerin tamamına yakını %5 civarına veya üzerine çıkarken, beş yıllık tahvil getirisi 2007'den bu yana ilk kez %5'i aştı. ABD 10y tahvil faizi haftayı %5,16'da tamamladı. DXY endeksi %0,8 yükselerek 100,9'a çıktı; dolar euroya karşı %0,8, sterline karşı %1,1, yene karşı %0,2 değer kazandı. EUR/USD paritesi 1,1485'ten 1,1360'a geriledikten sonra petrol fiyatlarındaki sınırlı düşüşle haftayı 1,1385'te kapattı. Hafta boyunca konuşan Fed üyeleri, kalıcı enflasyon baskılarını dizginlemek için ek faiz artırımlarının gerekebileceği mesajını verdi. Chicago Fed Başkanı Goolsbee, pandemi sonrası tedarik sorunları, yüksek petrol fiyatları ve tarife artışlarının arz şoklarını kalıcı hâle getirdiğini belirtti. Fiyat baskılarının güçlü talepten de beslenmesi hâlinde tek bir faiz artırımının yeterli olmayabileceğini söyledi. Son fiyatlamalara göre, Fed'in Ekim toplantısında faiz artırma ihtimali %60'a yaklaşırken, Aralık ayında 25 baz puan faiz artırımı ise tamamen fiyatlanıyor.

**Yurtiçinde** ise bazı yatırım fonlarının temerrüde düşmesi ile başlayan finansal piyasalardaki gelişmeler izlenmeye devam ediyor. TCMB rezerv hareketlerine göre, ilk hafta ağırlıklı olarak yabancı yatırımcının talebinden kaynaklanan 7,5 milyar dolar döviz satışının geçen haftanın ilk dört gününde tersine dönerek yaklaşık 2 milyar dolar döviz alımı olduğu tahmin ediliyor. Ayrıca yatırım fonlarından çıkışların ağırlıklı TL mevduata kaydığı ve gerçek kişilerin döviz mevduatlarında 362 milyon dolar ile sınırlı bir artış gerçekleştiği görüldü. Diğer taraftan, petrol fiyatlarındaki yükselişin akaryakıt fiyatlarına yansımaları takip ediliyor. Zayıf iç talep enerji fiyatlarının ikincil etkilerini baskılamak, ilk projeksiyonlara göre Eylül ayında yıllık enflasyonda düşüşün devam etmesi bekleniyor. TCMB Başkanı Karahan, New York'ta gerçekleştirdiği sunumda, enerji fiyatlarında yukarı yönlü risklerin devam ettiği; yurt içi gıda arzında iyileşme görülmesine karşın dış kaynaklı risklerin sürdüğü; enflasyon beklentilerinin arz şoklarına rağmen kontrol altında kaldığı, ancak son dönemdeki yükselişin tedbir gerektirdiği mesajını verdi.

**Bu hafta** yurtiçinde Ekonomik Güven Endeksi, Dış Ticaret Dengesi, İşsizlik ve İmalat PMI verilerini takip ediyoruz. Yurtdışında ise başta hafta boyunca Fed üyelerinin konuşmaları ve ABD tarım-dış istihdam verileri olmak üzere, ABD'de JOLTS raporu, İngiltere'de ve ABD'de GSYH, ABD'de çekirdek PCE endeksi, dünya genelinde imalat PMI endeksleri ve Euro Bölgesi'nde enflasyon verilerini takip ediyoruz. Ağustos ayında beklentilerden güçlü gelen ABD tarım dışı istihdam verisinin, Eylül ayında daha yavaş bir artış göstererek Fed'de Ekim ayında yeni bir faiz artırımı ihtimalini artırmayacağı öngörülüyor.

## Haftalık Piyasa Özeti

| Endeks              | Kapanış | Haf. Değ.%         |
|---------------------|---------|--------------------|
| BIST 100            | 12,899  | -2.90              |
| BIST Banka          | 16,268  | -0.84              |
| BIST Sınai          | 17,319  | -4.50              |
| VIOP                | Kapanış | Haf. Değ.%         |
| XU030 Ekim          | 16,323  | 0.47               |
| Dolar/TL            | 49.04   | -0.21              |
| Para Piyasaları     | Son     | Haf. Değ.%         |
| Dolar/TL            | 48.95   | 0.39               |
| Euro/TL             | 55.74   | -0.48              |
|                     |         | Haf. Değ. Baz Puan |
| TLREF               | 36.88%  | 36                 |
| 2 Yıllık Tahvil     | 40.24%  | 13                 |
| 10 Yıllık Tahvil    | 35.41%  | 28                 |
| Yurt Dışı Endeksler | Kapanış | Haf. Değ.%         |
| DOW JONES           | 51,829  | 0.28               |
| S&P 500             | 7,744   | 1.28               |
| NASDAQ              | 30,608  | 3.25               |
| DAX                 | 25,409  | 0.41               |
| Pariteler           | Son     | Haf. Değ.%         |
| EUR/USD             | 1.1391  | -0.82              |
| USD/JPY             | 157.29  | 0.26               |
| GBP/USD             | 1.3246  | -1.12              |
| DXY                 | 100.97  | 0.75               |
| Emtia Piyasaları    | Son     | Haf. Değ.%         |
| Altın (Ons)         | 4,285   | -2.11              |
| Gümüş (Ons)         | 64.32   | -2.96              |
| Brent               | 97.45   | -2.25              |

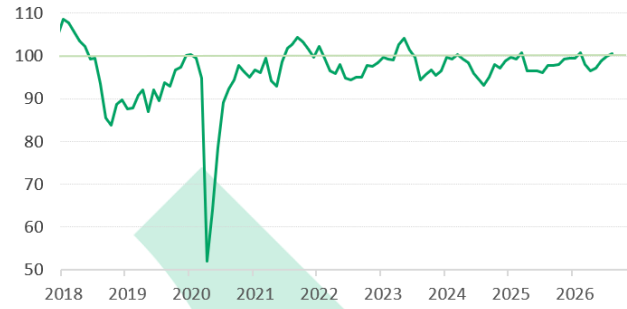
## Bu Hafta: Öne Çıkanlar

29 Eylül Salı, 10:00

## Eylül ayı Ekonomik Güven Endeksi açıklanıyor.

Ağustos ayında Ekonomik Güven Endeksi aylık %0,8 artışla 100,6 seviyesine yükselmiş; ve şubat ayından bu yana ilk kez 100 eşik seviyesinin üzerine çıkarak ekonomik güvende iyimserliğe işaret etmişti. Ekonomik güven endeksinin altı kalemlerini oluşturan kalemlere ilişkin Eylül verileri geçtiğimiz hafta açıklandı. Buna göre, Eylül'de tüketici güveni %1,2, reel kesim güveni %0.1 ve perakende ticaret güveni %1,2 artış gösterirken, hizmet sektörü güveni yatay kaldı; inşaat sektörü güveni ise %0.1 geriledi.

**Ekonomik Güven Endeksi**  
Mevsimsellikten Arındırılmış



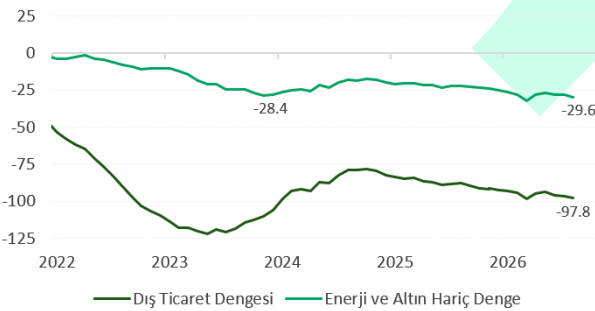
Kaynak: TÜİK

30 Eylül Çarşamba, 10:00

## Ağustos ayı Dış Ticaret Dengesi açıklanıyor.

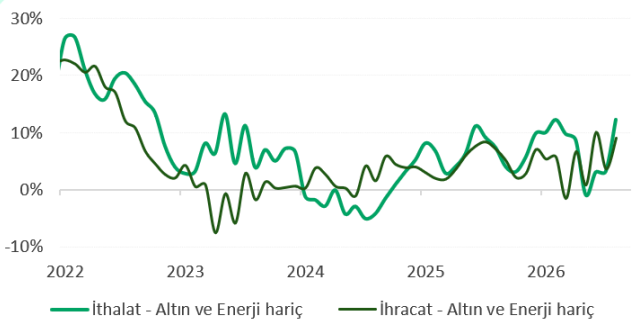
Ticaret Bakanlığı verilerine göre, ağustos ayında toplam ihracat %8,1 artışla 23,5 milyar dolar ve ithalat %10,5 artışla 28,7 milyar dolar oldu; böylece, geçen yıl Ağustos'ta 4,3 milyar dolar olan dış ticaret açığı %22,3 artışla 5,2 milyar dolara yükseldi.

**Dış Ticaret Dengesi**  
12-ay birikimli, milyar dolar



Kaynak: TÜİK

**İhracat & İthalat**  
3-ay hareketli ortalama, yıllık artış



Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

30 Eylül Çarşamba, 10:00

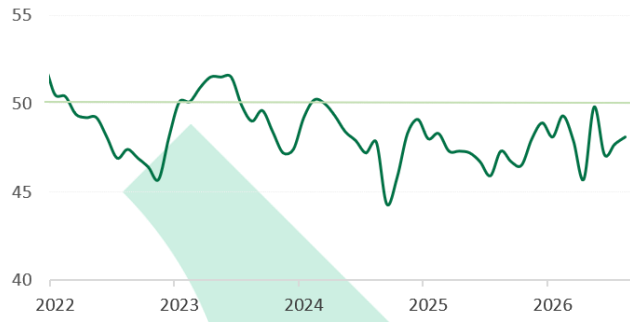
## Ağustos ayı İşsizlik verisi açıklanıyor.

Temmuz ayında aylık bazda işgücü 238 bin kişi azalırken, istihdam 388 bin kişi düşmüş ve işsiz sayısı 150 bin kişi artmıştı. Böylece, mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı önceki aya kıyasla 0,5 puan artışla %8,1 seviyesine yükselmişti. Geniş tanımlı işsizlik oranları eksik istihdam, potansiyel işgücü ve atıl işgücü için sırası ile %20,8, %19,5 ve %30,6 düzeylerine yükselmişti.

**1 Ekim Perşembe, 10:00****Eylül ayı ISO Türkiye imalat sanayi PMI verisi açıklanıyor.**

Ağustos ayında imalat PMI aylık 0,4 puan artışla 48,1 seviyesine yükselerek imalat sektöründe aktivitenin iyileştiğine işaret etmiş; ancak eşik değerinin altında kalarak zayıf seyrin sürdüğünü göstermişti. Eylül ayında Reel Kesim Güven Endeksi 0,1 puan artışla 102,5 seviyesine yükselerek hafif bir iyileşme gösterdi. ABD ve Euro Bölgesi için gelen öncü PMI verileri bu bölgelerde imalat sanayinin toparlamaya devam ettiğini, ancak girdi maliyetlerinde de belirgin artışlar olduğuna işaret etti. Benzer bir eğilimi Türkiye imalat PMI verisinde de görebiliriz.

PMI -Satın Alma Yöneticileri Endeksi  
İmalat

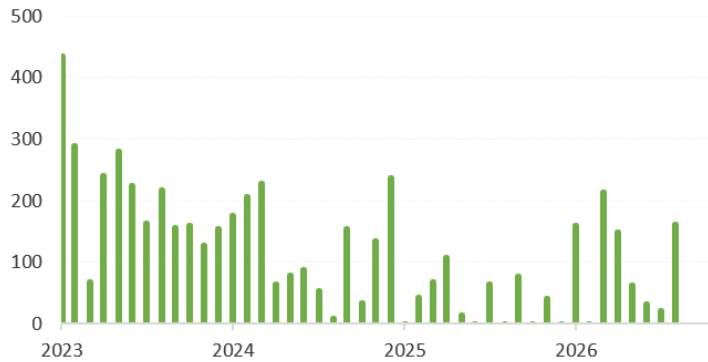


Kaynak: S&P Global, İSO

**2 Ekim Cuma, 15:30****Eylül ayı ABD Tarım Dışı İstihdam verisi açıklanıyor.**

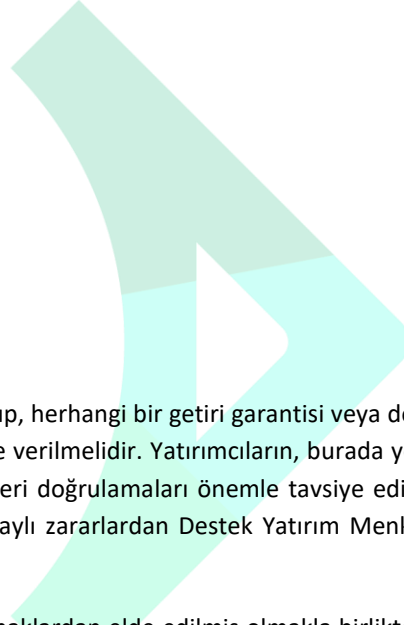
Ağustos ayında 162 bin kişi ile beklentilerin çok üzerinde artan ABD tarım dışı istihdamının Eylül ayında 90 bin kişi artış göstermesi, ve işsizlik oranının %4,1 oranında sabit kalması bekleniyor. Ağustos ayı istihdam verisinin beklentileri aşmasına katkı sağlayan eğlence ve konaklama sektörlerindeki güçlü seyrin bir kısmının Eylül'de tersine dönebileceği bekleniyor. Eylül ayında işgücü piyasasının bir miktar zayıflayacağı tahmin edilirken, verinin Fed'in ekim toplantısında faiz artırımını olasılığını güçlendirecek şekilde güçlü bir veri olması beklenmiyor. Son fiyatlamalara göre, Fed'in Ekim toplantısında faiz artırma ihtimali %60'a yaklaşırken, Aralık ayında 25 baz puan faiz artırımını ise tamamen fiyatlanıyor.

ABD Tarım-dışı İstihdam  
Değişim, Milyon kişi



Kaynak: Bloomberg

| Gelecek Hafta: Ekonomik Gündem |                                     |        |       |            |            |
|--------------------------------|-------------------------------------|--------|-------|------------|------------|
| 28 Eylül, Pazartesi            |                                     | Dönem  | Saat  | Beklenti   | Önceki     |
| ÇİN                            | Sanayi Karları, yıllık              | Ağu    | 04:30 | -          | 17.6%      |
| ABD                            | Dallas Fed İmalat Aktivite          | Eyl    | 17:30 | 7.3        | 11.6       |
| ABD                            | Fed Üyesi Barkin Konuşması          |        | 20:30 |            |            |
| 29 Eylül, Salı                 |                                     | Dönem  | Saat  | Beklenti   | Önceki     |
| TR                             | Ekonomik Güven Endeksi              | Eyl    | 10:00 | -          | 100.6      |
| AB                             | Ekonomik Güven Endeksi              | Eyl    | 12:00 | 98.9       | 98.4       |
| ABD                            | CB Tüketici Güven Endeksi           | Eyl    | 17:00 | 90.0       | 89.4       |
| ABD                            | JOLTS Açık İş Pozisyonları          | Ağu    | 17:00 | 7.23 mln   | 7.27 mln   |
| ABD                            | Fed Üyesi Goolsbee Konuşması        |        | 20:00 |            |            |
| ABD                            | Fed Üyesi Musalem Konuşması         |        | 20:30 |            |            |
| ABD                            | Fed Üyesi Williams Konuşması        |        | 21:00 |            |            |
| 30 Eylül, Çarşamba             |                                     | Dönem  | Saat  | Beklenti   | Önceki     |
| TR                             | Dış Ticaret Dengesi, \$             | Ağu    | 10:00 | -5.2 mlr   | -7.3 mlr   |
| TR                             | İşsizlik Oranı                      | Ağu    | 10:00 | -          | 8.1%       |
| TR                             | Hizmet Üretici Fiyatları, yıllık    | Ağu    | 10:00 | -          | 32.8%      |
| TR                             | AB Tanımlı Kamu Borç Stoku/GSYH     | 2Ç     | 12:00 | -          | 23.1%      |
| JPY                            | Sanayi Üretimi, aylık               | Ağu    | 02:50 | 1.2%       | -0.2%      |
| ÇİN                            | İmalat PMI                          | Eyl    | 04:30 | 50.1       | 49.8       |
| ABD                            | ADP İstihdam Değişimi               | Eyl    | 15:15 | 70 bin     | 38 bin     |
| ABD                            | PCE Enflasyon, aylık                | Ağu    | 15:30 | 0.4%       | 0.2%       |
| ABD                            | Kişisel Gelirler, aylık             | Ağu    | 15:30 | 0.4%       | 0.4%       |
| ABD                            | Kişisel Harcamalar, aylık           | Ağu    | 15:30 | 0.8%       | 0.2%       |
| ABD                            | GSYH, çeyrekse, final               | 2Ç26   | 15:30 | 1.5%       | 1.5%       |
| ABD                            | Dış Ticaret Dengesi, \$             | Ağu    | 15:30 | -113.9 mlr | -118.9 mlr |
| ABD                            | Fed Üyesi Barkin Konuşması          |        | 20:30 |            |            |
| 1 Ekim, Perşembe               |                                     | Dönem  | Saat  | Beklenti   | Önceki     |
| TR                             | İmalat PMI                          | Eyl    | 10:00 |            | 48.1       |
| JPY                            | Tankan İmalat Endeksi               | 3Ç     | 02:50 | 25.0       | 22.0       |
| ALM                            | İmalat PMI, final                   | Eyl    | 10:55 | 53.8       | 54.3       |
| AB                             | İmalat PMI, final                   | Eyl    | 11:00 | 52.7       | 52.7       |
| AB                             | ECB Başkanı Lagarde Konuşması       |        | 16:30 |            |            |
| ABD                            | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları | 26 Eyl | 15:30 | 199 bin    | 197 bin    |
| ABD                            | İmalat PMI, final                   | Eyl    | 16:45 | 54.8       | 54.6       |
| ABD                            | ISM İmalat PMI                      | Eyl    | 17:00 | 57.0       | 53.9       |
| ABD                            | Fed Üyesi Barkin Konuşması          |        | 16:05 |            |            |
| ABD                            | Fed Üyesi Collins Konuşması         |        | 16:05 |            |            |
| ABD                            | Fed Üyesi Schmid Konuşması          |        | 16:05 |            |            |
| ABD                            | Fed Üyesi Williams Konuşması        |        | 22:30 |            |            |
| ABD                            | Fed Üyesi Logan Konuşması           |        | 01:45 |            |            |
| 2 Ekim, Cuma                   |                                     | Dönem  | Saat  | Beklenti   | Önceki     |
| JPY                            | İşsizlik Oranı                      | Ağu    | 02:30 | 2.4%       | 2.4%       |
| AB                             | Enflasyon, yıllık                   | Eyl    | 12:00 | 3.5%       | 3.2%       |
| ABD                            | Tarım Dışı İstihdam Değişimi        | Eyl    | 15:30 | 100 bin    | 162 bin    |
| ABD                            | İşsizlik Oranı                      | Eyl    | 15:30 | 4.1%       | 4.1%       |
| ABD                            | Ortalama Saatlik Kazanç, aylık      | Eyl    | 15:30 | 0.3%       | 0.3%       |
| ABD                            | Fabrika Siparişleri, aylık          | Ağu    | 17:00 | -0.1%      | 0.9%       |
| ABD                            | Fed Üyesi Logan Konuşması           |        | 17:00 |            |            |



## Yasal Uyarı

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.

**Gökhan Uskuay**

**Araştırma Direktörü**

arastirma@destekyatirim.com