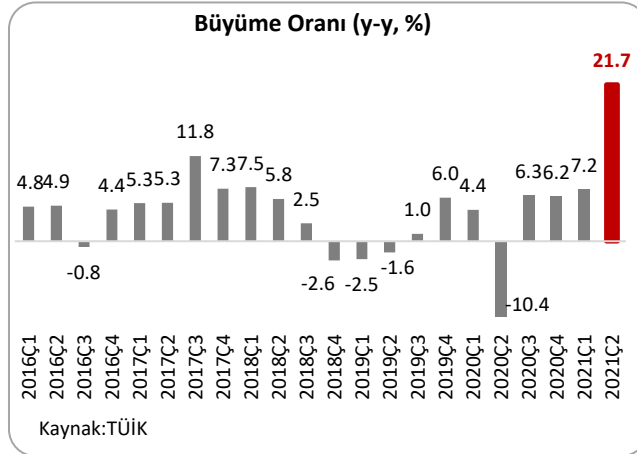


Küresel merkez bankaları faiz ve tahvil alım kararları piyasaların gündeminde oldu.

Küresel merkez bankaları toplantılarının takip edildiği Eylül ayında, yetkililer tarafından gerçekleştirilen sözlü yönlendirmeler piyasalarda etkili oldu. Fed, Eylül ayında gerçekleştirdiği toplantısında faizi ve varlık alımlarını değiştirmekten; Fed Başkanı Powell, teşviklerin geri çekilmesi sürecinin 2022 ortasında son bulmasının uygun olabileceğini söyledi. ABD’de ÜFE Ağustos’ta önceki aya kıyasla %0.7, önceki yılın aynı dönemine göre %8.3 arttı. Yıllık artış 2010’dan sonraki en yüksek seviye oldu ve piyasalar tarafından varlık alımının azaltımına yönelik sinyaller olarak algılandı. Emtia piyasası başta olmak üzere, Çin’de yaşanan Evergrande krizinin küresel finans sistemine hasar verebileceği endişesi, küresel piyasalarda etkili olan bir diğer konu oldu. Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), Eylül ayında yayımladığı raporunda küresel ekonomi için büyüme tahminini %5.8’den %5.7’ye düşürdü.

Türkiye ekonomisi 2021 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %21.7 büyüdü. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Eylül ayında gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini %18 seviyesine indirdi. TCMB, 1 Ekim 2021 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere toplam reeskont kredisi limitini 30 milyar dolara yükseltti. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), tüketici kredilerine ilişkin genel vade sınırının, kredi tutarı elli bin Türk Lirasının üzerinde olan krediler için otuz altı aydan yirmi dört aya indirilmesine karar verdi. Hazine ve Maliye Bakanlığı, 5 Eylül tarihinde 2022-2024 dönemini kapsayan Orta Vadeli Program’ı yayımladı. OECD, Türkiye için 2021 yılı büyüme tahminini Mayıs ayındaki %5.7’den Eylül ayında %8.4 seviyesine çıkardı. Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF), Türkiye ekonomisinin 2021’de %9, 2022’de %4 büyüyeceğini öngördü.

Eylül ayında Türkiye’de açıklanan veriler**Türkiye ekonomisi ikinci çeyrekte yıllık bazda %21.7 büyüdü.**

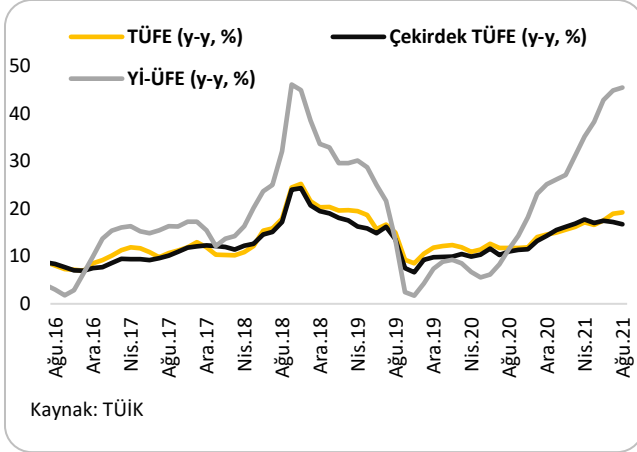
Türkiye ekonomisi **2021 yılı ikinci çeyrek** büyüme oranı 1 Eylül’de açıklandı.

Türkiye ekonomisi 2021 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %21.7 büyüdü (piyasa beklentisi: %22). Böylece, ikinci çeyrekte yıllık büyüme baz etkisiyle rekor seviyede gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %0.9 arttı. Bu oran, 2021 yılının ilk çeyreğinde %2.2 olmuştu.

Harcama bileşenlerine göre yılın ikinci çeyreğinde yaşanan artışta hanehalkı tüketimi ve net ihracat başı çaktı. Yatırımlardaki güçlü seyir, pandemi sonrası açılımlarla birlikte dış talepteki artış ve rekabetçi kur büyümeye pozitif katkı sağladı. Sektörlere göre değerlendirme yapıldığında yılın ikinci çeyreğinde tarım sektörü bazı bölgeleri etkileyen kuraklık neticesinde yıllık bazda sınırlı şekilde %2.3 büyürken, sanayi sektörü ise hanehalkı harcamaları ve ihracattaki artışla %40.5 büyüdü. İnşaat sektörü ise bir süredir devam eden durgunluktan sonra %3.1 büyüdü. Hizmetler sektörü pandeminin sona ermesi ve açılımlarla güçlü şekilde %45.8 büyüdü.

Son açıklanan veriler doğrultusunda daha önce %6-7 oranında beklediğimiz 2021 yılı büyüme beklentimizi güncelleyerek, kur ve faiz gibi finansal koşullarda beklenmedik bir bozulma olmadığı sürece, %8 üzeri büyümesini bekliyoruz.

Ağustos'ta TÜFE %19.25'e, Yİ-ÜFE %45.52'ye yükseldi.



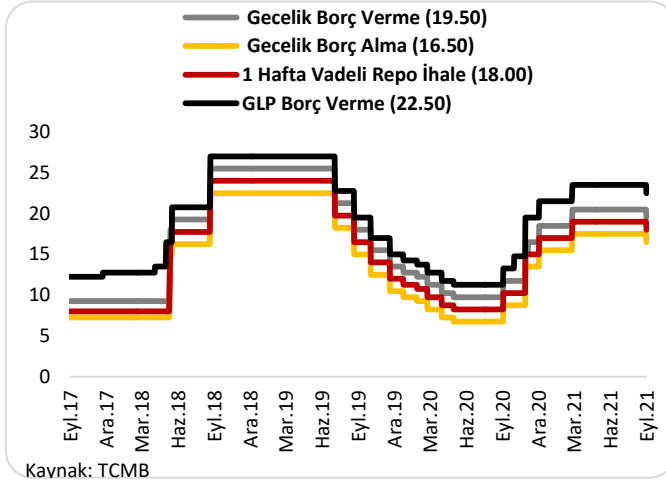
Ağustos ayı enflasyon verileri 3 Eylül'de açıklandı.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ağustos'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %1.12 (Piyasa beklentisi: %0.65) arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Temmuz'daki %18.95'ten Ağustos'ta %19.25'e yükseldi. Böylece enflasyon Nisan 2019'dan sonraki en yüksek seviyesine çıktı. Ağustos'ta Antalya ve Muğla'da yaşanan yangın felaketlerinin ardından özellikle taze meyve sebze fiyatları üzerinde oluşan baskı ve bunun lokanta ve oteller gibi hizmet gruplarında da fiyatlara yansımaları enflasyonda artışa neden oldu.

Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Ağustos'ta bir önceki aya göre %0.38 arttı ve yıllık bazda Temmuz'daki %17.22'den %16.76'ya geriledi. Böylece çekirdek enflasyonda yıllık bazda iki ay üst üste düşüş yaşandı. Manşet enflasyondaki yüksek artışa karşın çekirdek enflasyondaki artışın daha düşük gerçekleşmesinde çekirdeğin gıda ve enerji fiyatlarını içermemesinin yanı sıra giyim ve ayakkabı grubundaki düşüş etkili oldu.

Çekirdek enflasyondaki düşüşe karşın, Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ağustos'ta bir önceki aya göre %2.77 arttı ve yıllık bazda Temmuz'daki %44.92'den %45.52'ye yükseldi. Böylece Yİ-ÜFE Eylül 2018'den sonraki en yüksek seviyesine çıktı. Kur ve emtia fiyatlarındaki artış ile tedarik zincirindeki bozulma Yİ-ÜFE'deki yükselişte etkili oluyor.

TCMB, Eylül toplantısında politika faizini %18'e indirdi.



TCMB Eylül ayı Para Politikası Kurulu toplantısı, 23 Eylül'de yapıldı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 23 Eylül'de yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 100 baz puan düşürerek %18 seviyesine indirdi.

TCMB'nin karar metninde çekirdek enflasyona ilişkin gelişmelerin değerlendirildiği ifade edildi. Bunun yanı sıra karar metninden "kararlı sıkı duruş" ifadesi çıkarıldı.

Karar metninde "Kurul, para politikasının etkileyebildiği talep unsurları, çekirdek enflasyon gelişmeleri ve arz şoklarının yarattığı etkilerin ayrıştırılmasına yönelik analizleri değerlendirmiştir. Bu çerçevede para politikası duruşunda güncellemeye ihtiyaç bulunduğu değerlendirilmiştir ve politika faizinde indirim yapılmasına karar verilmiştir." ifadelerine yer verildi.

Yakın zamanda enflasyondaki yükselişte gıda ve ithalat fiyatlarındaki artışlar ve tedarik süreçlerindeki aksaklıklar vb. arz yönlü unsurlar, yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışlar ve açılmaya bağlı talep gelişmelerinin etkili olduğu ve bu etkilerin arızı unsurlardan kaynaklı olduğu belirtildi.

Olumlu dış talep koşulları ve uygulanmakta olan sıkı para politikası cari işlemler dengesini pozitif etkilemekte olduğu ifade edildi. İhracattaki güçlü artış eğilimi ve aşılamadaki kuvvetli ivmenin turizm faaliyetlerini canlandırmasıyla yılın geri kalanında cari işlemler hesabının fazla vermesinin beklendiği de vurgulandı.

Cari işlemler açığı Temmuz'da 0.68 milyar dolar açıklandı.

(milyon dolar)	Tem.21	Ocak-Temmuz 2020	Ocak-Temmuz 2021	12 Aylık Kümülatif Toplam	YEP
I-Cari İşlemler Dengesi	-683	-23,215	-13,744	-27,832	-21000
A-Dış Ticaret Dengesi	-2,984	-20,228	-16,418	-34,071	-47000
B-Hizmetler Dengesi	2,948	2,898	9,184	15,440	--
B1-Turizm	2,118	3,151	6,205	12,234	17000
B2-Taşımacılık	1,079	3,009	5,365	8,026	--
C-Birincil Gelir Dengesi	-702	-5,568	-7,177	-10,304	--
D-İkincil Gelir Dengesi	55	-317	667	1,103	--
II-Sermaye Hesabı	-19	-18	-38	-59	--
III-Finans Hesabı	1,816	-28,468	-5,758	-16,928	--
A-Doğrudan Yatırımlar	-1,030	-2,526	-3,579	-5,637	--
B-Portföy Yatırımları	-1,933	14,889	-3,885	-9,209	--
C-Diğer Yatırımlar	-1,921	-9,430	-12,258	-15,585	--
D-Rezerv Varlıklar	6,700	-31,401	13,964	13,503	--
IV-Net Hata Noksan	2,518	-5,235	8,024	10,963	--

2021 yılı **Temmuz** ayı ödemeler dengesi verileri 13 Eylül'de açıklandı.

Haziran'da 1.1 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı Temmuz'da 0.68 milyar dolara geriledi (piyasa beklentisi: 0.82 milyar dolar). 12 aylık kümülatif toplamda ise Haziran'daki seviyesi olan 29 milyar dolardan 27.8 milyar dolara gerileyen cari işlemler açığı pandeminin yaşandığı geçen yıla göre %59'luk bir artış yaşadı.

Temmuz'da doğrudan yatırımlarda 1 milyar dolar, hem portföy

yatırımlarında hem de diğer yatırımlarda 1.9 milyar dolarlık sermaye girişleri yaşandı. Doğrudan yatırımlardaki giriş Kasım 2018'den sonra görülen en yüksek sermaye girişi olurken, portföy yatırımlarındaki girişlerin belirleyicisi yabancıların yurtdışı tahvil piyasasından 1.8 milyar dolarlık Eurobond ihracı oldu.

Rezervlerde 8.8 milyar dolarlık artış yaşandı. Rezervlerdeki bu artış verilerin açıklandığı tarihten bugüne en yüksek artış olurken, net hata noksan kaleminde yaşanan döviz girişi ise 2021 yılı Ocak ayından sonraki en yüksek seviyede gerçekleşti.

Ağustos ayında bütçe dengesi 40.8 milyar TL fazla verdi.

2021 yılı **Ağustos** ayı merkezî yönetim bütçe dengesi verileri 15 Eylül'de açıklandı.

Merkezi Yönetim Bütçesi (milyar TL)									
	Ağustos			Ocak-Ağustos			2021 Bütçe Hedefi	2021 OVP Tahmini	Gerçekleşen/Hedef (%)
	2020	2021	% Değişim	2020	2021	% Değişim			
Giderler	80.3	105.7	31.6	761.4	910.1	19.5	1.346,1	1.506,3	59.8
Faiz Hariç Giderler	68.4	92.0	34.5	669.8	782.0	16.7	1.166,6	1.326,7	59.1
Faiz Giderleri	11.9	13.7	14.8	91.6	128.2	39.9	179.5	179.5	63.8
Gelirler	108.6	146.5	35.0	650.5	872.6	34.1	1.101,1	1.276,3	65.9
Vergi Gelirleri	98.5	131.1	33.2	510.4	712.8	39.7	922.7	1.057,9	63.0
Diğer Gelirler	10.1	15.4	52.5	140.1	159.8	14.1	178.4	218.4	80.9
Bütçe Dengesi	28.2	40.8	44.7	-110.9	-37.5	66.2	-245	-230.0	32.0
Faiz Dışı Denge	40.1	54.5	35.8	-19.3	90.7	569.4	-65.5	-50.5	-55.3

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

2021 yılı Ağustos ayında bütçe dengesi 40.8 milyar TL fazla verdi. 2020 yılı Ağustos ayında fazla 28.2 milyar TL gerçekleşmişti. Faiz dışı fazla ise 2021 yılı Ağustos ayında 54.5 milyar TL olarak açıklanırken, 2020 yılı Ağustos ayında 40.1 milyar TL faiz dışı fazla verilmişti.

2021 yılı Ocak-Ağustos döneminde bütçe açığı %66.2 azalarak 37.5 milyar TL seviyesine geriledi.

Bütçe gelirleri, hem vergi gelirleri hem de vergi dışı gelirlerdeki artışın etkisiyle yıllık bazda bütçe giderlerinden daha fazla artış gösterdi. Temmuz ayına oranla Ağustos ayında faiz giderlerindeki yavaşlamaya karşın faiz dışı giderlerdeki güçlü artış ise bütçe giderlerinin güçlü yükselişinde etkili oldu.

Yılın ilk sekiz ayında gerçekleşen bütçe açığının, toplam bütçe açığı tahmininin hala %16.3'ünü oluşturuyor olması, sıkı maliye politikasının bu yıl da etkin olarak uygulanma hedefinin devam ettiğine işaret etmektedir.

İkinci çeyrek rakamlarına göre bütçe açığı/GSYH oranı %1.6'dır. Hedef ise %3.5'tir.

Piyasa Katılımcıları Anketi'nde enflasyon ve büyüme tahminleri yükselirken, cari açık beklentisi düştü.

TCMB Eylül ayı Piyasa Katılımcıları Anketi 17 Eylül'de yayımlandı.

	Ağustos ayı anket dönemi	Eylül ayı anket dönemi
Dolar/TL (yıl sonu)	8.94	8.92
TÜFE (cari yıl sonu, %)	16.30	16.74
TÜFE (12 ay sonra, %)	12.48	12.94
TÜFE (24 ay sonra, %)	10.52	10.71
Büyüme (2021, %)	6.0	8.2
Cari açık (2021, milyar \$)	-23.5	-22.4

2022 – 2024 Orta Vadeli Program açıklandı.

	2020	2021 (T)	2022 (P)	2023 (P)	2024 (P)
GSYH (milyar TL, cari fiyatlarla)	5,047	6,648	7,880	9,041	10,287
GSYH (milyar dolar, cari fiyatlarla)	717	801	850	925	1,002
GSYH Büyüme Oranı (%)	1.8	9.0	5.0	5.5	5.5
USD/TRY (Ortalama)	7.0	8.3	9.3	9.8	10.3
İşsizlik Oranı (%)	13.2	12.6	12.0	11.4	10.9
Enflasyon Oranı (%)	14.6	16.2	9.8	8.0	7.6
Cari Denge (milyar dolar)	-37.3	-21.0	-18.6	-13.5	-10.0
Cari Denge/GSYH (%)	-5.2	-2.6	-2.2	-1.5	-1.0
Bütçe Dengesi (milyar TL)	-175.3	-230.0	-278.4	-290.2	-294.0
Bütçe Açığı/GSYH (%)	3.5	3.5	3.5	3.2	2.9
AB Tanımlı Borç Stoku/GSYH (%)	39.8	36.6	35.8	35.4	34.7

(T) Gerçekleşme Tahmini, (P) Program Hedefleri

Uluslararası kuruluşlar, Türkiye ekonomisine ilişkin tahminlerini güncelledi.

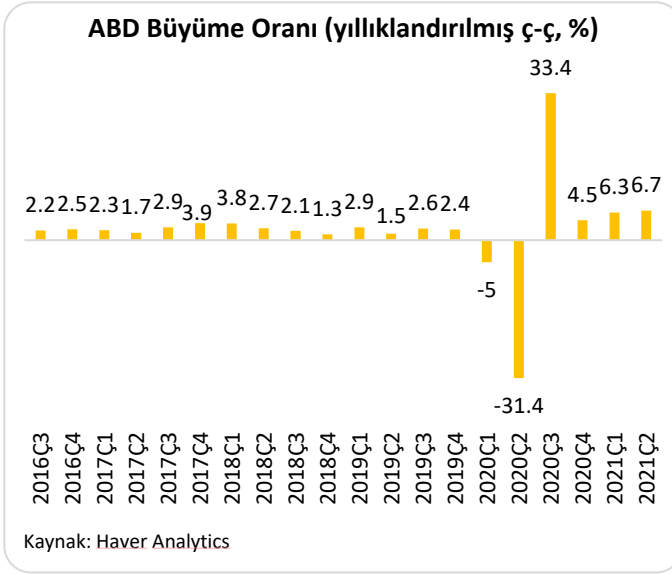
Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin 2021 yılı büyüme tahminini %9.2'ye yükseltti. Fitch, Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda, Türkiye'de 2021'de neredeyse son 10 yılın en yüksek büyümesinin yaşanmasının olası olduğunu belirtti. Fitch, küresel ekonomiye ilişkin büyüme tahminini ise %6.3'ten %6'ya düşürdü.

Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF), Türkiye ekonomisinin 2021'de %9, 2022'de %4 büyüyeceğini öngördü.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P Global, Türkiye ekonomisi için büyüme tahminini yukarı yönlü güncellerken işsizliğin 2021 sonunda %17'yi aşmasını, politika faizinin ise %16'ya inmesini bekliyor. S&P Global, Türkiye için Haziran ayında açıkladığı büyüme tahminini yukarı yönlü revize ederek %6.1'den 8.6'ya çıkardı. 2022 için büyüme tahminini %3.3'e revize eden kurum, 2023 ve 2024 tahminlerini ise %3.1 olarak korudu. Ortalama tüketici enflasyonunun 2021'de %15.2 olmasını bekleyen S&P, 2022'de ortalama enflasyonun %12.3 olmasını öngörüyor.

Eylül ayında küresel piyasalarda öne çıkan gelişmeler

ABD ekonomisi 2021'in ikinci çeyreğinde, son revizyona göre %6.7 büyüdü.



ABD ekonomisi **2021 yılı ikinci çeyrek** büyüme oranı 30 Eylül'de açıklandı.

ABD ekonomisi büyüme oranı 2021 yılının ikinci çeyreğinde mali teşviklerin harcamaları hızlandırması ve hızlı aşılamanın etkisiyle güçlü büyüme kaydetti ve büyüme oranı %6.7'ye revize edildi. İlk açıklanan veri %6.5, ikinci veri %6.6 idi.

Tüketici harcamaları ve işletme harcamaları güçlülüğünü korurken, konut ve devlet harcamaları bir miktar zayıfladı. Stoklardaki düşüş ve ticaret açığı etkisi sabit kaldı. Öte yandan, enflasyon revize edilmese de yüksek kalmaya devam etti.

Büyüme oranının yukarı yönlü revize edilmesinde

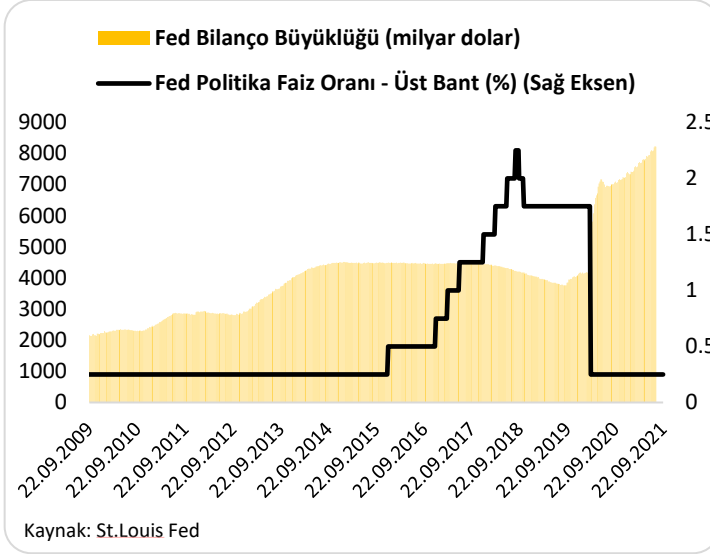
tüketici harcamalarındaki güçlü artış etkili oldu. Tüketici harcamaları geçen yılın aynı dönemine göre %12 arttı. Önceki tahminde artış %11.9 olarak hesaplanmıştı.

Son çeyrekte büyümede yaşanan negatif etki, stoklardaki 1.3 puanlık düşüşten kaynaklandı. Öte yandan, dış ticaretteki 0.2 puanlık gerileme, büyümede düşüşe neden oldu.

Ülke ekonomisi, 2020 yılı genelinde ise Kovid-19 salgınının etkisiyle %3.5 küçülerek 1946'dan bu yana en kötü performansını kaydetmişti. ABD ekonomisi ilk çeyrekte %6.3 oranında büyümüşü. Delta varyantının vakalardaki artışı hızlandırması nedeniyle üçüncü çeyrekte ekonomistler, büyüme oranında yavaşlama bekliyor.

2021 yılında ise ABD ekonomisinin %5.9 büyümesi bekleniyor. Fed'in bir önceki projeksiyonunda beklentisi ekonominin %7 büyümesi yönündeydi.

Fed, Eylül ayında gerçekleştirdiği toplantısında teşviklerin geri çekilmesi sinyali verdi.



Fed'in Eylül toplantısı 21-22 Eylül'de gerçekleşti.

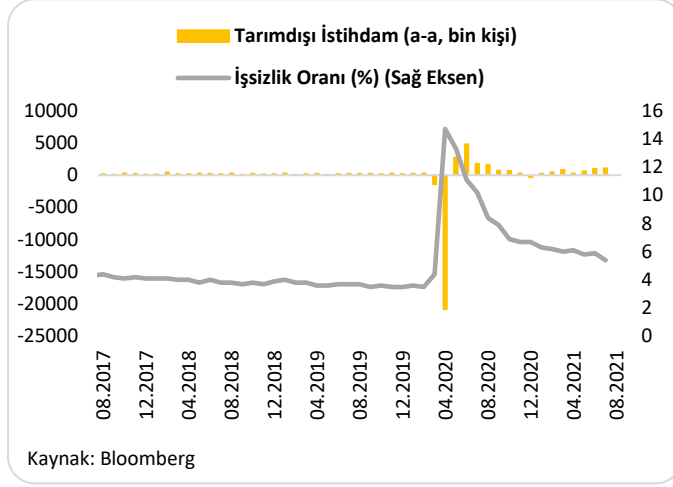
ABD Merkez Bankası (FED), piyasa beklentilerine paralel politika faizini %0-0.25 aralığında sabit tuttu. Karar metninde, ekonomideki olumlu görünümün devam etmesi hâlinde varlık alım hızındaki yavaşlamanın gündeme alınabileceği belirtildi. Öte yandan, 2022'de faiz artışı bekleyen Fed yetkilisi sayısının arttığı gözlemlendi.

Fed Başkanı Jerome Powell, varlık alımlarının azaltılmasının 2022 ortasında son bulmasının uygun olabileceği yönünde mesaj verdi.

Fed'in varlık alımlarında azaltıma karar vermesi için güçlü istihdam rakamları görmesinin gerekmediğini, normal istihdam rakamları görmenin yeterli olduğunu ifade eden Powell, hedefe ulaşılması durumunda varlık alımlarında azaltım kararının Kasım ayında gerçekleştirilecek toplantıda alınabileceğini vurguladı. Powell, üyelerin çoğunun varlık alımı azaltımının gelecek yılın ortaları civarında tamamlanacak kademeli bir süreç olduğu konusunda aynı görüşte olduğunu belirtti. Powell, faiz artırımı için gerekli olan aşamaların varlık alımı azaltımı için olandan daha fazla olduğunu belirtti.

	Büyüme Tahmini (%)		Enflasyon Tahmini (%)		İşsizlik Oranı Tahmini (%)		Faiz Oranı Tahmini (%)	
	Eylül	Haziran	Eylül	Haziran	Eylül	Haziran	Eylül	Haziran
2021	5.9	7.0	4.2	3.4	4.8	4.5	0.1	0.1
2022	3.8	3.3	2.2	2.1	3.8	3.8	0.3	0.1
2023	2.5	2.4	2.2	2.2	3.5	3.5	1.0	0.6
2024	2.0	--	2.1	--	3.5	--	1.8	--

ABD'de tarım dışı istihdam Ağustos'ta beklentinin altında 235 bin kişi arttı. İşsizlik oranı %5.2'ye geriledi.



ABD Ağustos ayı istihdam verileri 3 Eylül'de açıklandı.

ABD'de Ağustos ayı tarım dışı istihdam verisi beklentinin altında kaldı ve 7 ayın en yavaş artışını gerçekleştirdi. Tarım dışı istihdam Ağustos'ta 235 bin arttı. Beklenti 750 bin olmasıydı. Geçen ay 943 bin olarak açıklanan tarım dışı istihdam artışı 1 milyon 53 bine revize edildi.

Ağustos'ta işsizlik oranı %5.4'ten %5.2'ye gerileyerek beklentilere paralel açıklandı. İşgücüne katılım oranı geçen ay olduğu gibi

%61.7 gerçekleşti.

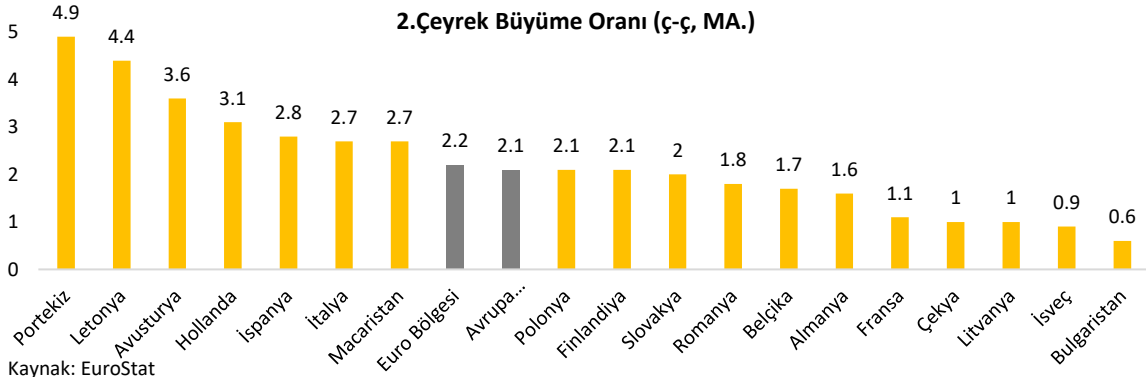
Ortalama saatlik kazançlar, Ağustos'ta bir önceki aya göre %0.3 olan beklentinin üstünde %0.6 arttı. Yıllık bazda ise ortalama saatlik kazançlar Ağustos'ta %4 olan beklentinin üstünde %4.3 arttı.

Ağustos ayı ADP verisi de 613 bin olan beklentilerin altında kalmıştı. Buna göre özel sektör Ağustos'ta 374 bin istihdam yarattı. Bir başka öncü gösterge olan işsizlik maaşı başvurularından ise olumlu sinyaller gelmişti. İşsizlik maaşı başvuruları 28 Ağustos'ta sona eren haftada 14 bin düşerek 340 bin oldu ve pandeminin en düşük seviyesine geriledi.

Fed'den yapılan açıklamalarda istihdam piyasasının varlık alımı azaltımı kararını etkileyecek ana faktörlerden biri olacağı vurgulanmıştı.

Ağustos'ta istihdam düşük kalsa da ortalama saatlik kazançların artması, işgücü talebinde değil arzında bir düşüş olduğunu ortaya koyuyor. Bunda delta varyantının da etkili olduğu düşünülüyor.

Euro Bölgesi ekonomisi ikinci çeyrek büyüme oranı %2'den %2.2'ye revize edildi.



Euro Bölgesi ekonomisi **2021 yılı ikinci çeyrek** büyüme oranı 7 Eylül'de açıklandı.

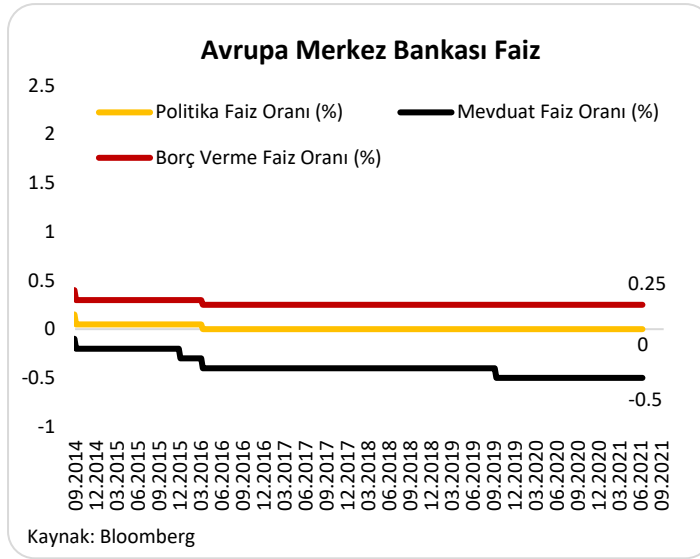
Euro Bölgesi'nin tamamının ikinci çeyrek büyüme oranı %2'den %2.2'ye yukarı yönlü revize edildi. Yıllık bazda büyüme oranı ise %13.7'den %14.3'e revize edildi.

En yüksek büyüme oranları Portekiz, Letonya ve Avusturya'da görüldü. Fransa ikinci çeyrekte %1.1, Almanya %1.6 oranında büyüdü.

Bölge ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %0.3 küçülmüştü. Nisan - Haziran döneminde ekonomilerin yeniden açılmaya başlaması, rakamın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde etkili oldu.

Euro Bölgesi ekonomisi 2020 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda %0.7, yıllık bazda ise %4.9 küçülmüştü. Yılın tamamında Euro Bölgesi %6.6 küçülmüştü. Ekonominin sonraki çeyreklerde daha da hızlı büyümesi beklenirken, Avrupa Merkez Bankası (ECB), bölge ekonomisinde yıl sonunda %5 oranında büyüme bekliyor.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz oranlarını sabit tuttu. Büyüme ve enflasyonu yukarı yönlü revize etti.



Avrupa Merkez Bankası (ECB) Eylül ayı toplantısı 9 Eylül'de gerçekleşti.

Avrupa Merkez Bankası 9 Eylül'deki toplantısında piyasanın beklentilerine paralel şekilde faizleri değiştirmede. Banka, gecelik mevduat oranını -%0.50 seviyesinde, politika faizini %0'da ve gecelik borç verme oranını %0.25'te tuttu.

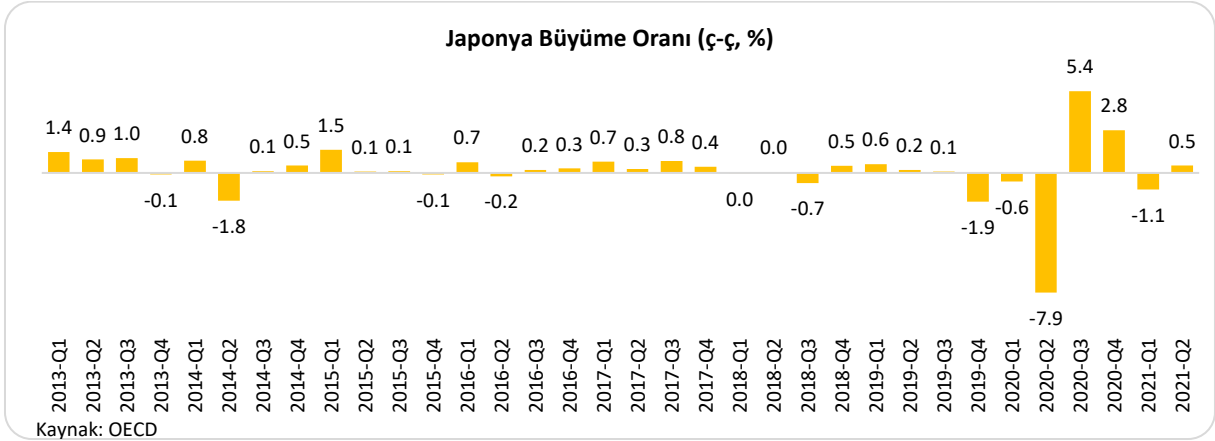
ECB, pandemi varlık alım programını (PEPP) 1.85 trilyon euroda tuttu. Pandemi alım programının ılımlı yavaş bir patikada sürdürüleceği vurgulandı. Metinde konuyla ilgili olarak "Finansal şartlar ve enflasyon görünümü üzerinde yapılan ortak

değerlendirmede, olumlu finansman şartlarının PEPP çerçevesinde net varlık alımlarının önceki iki çeyreğe göre ılımlı şekilde düşük hızla devam edebileceği sonucuna varıldı" ifadeleri kullanıldı.

ECB Başkanı Christine Lagarde, pandemi alım programının hızıyla ilgili güvercin tonlu mesajlar verdi. Karar metninde ECB'nin pandemi alım hızını ılımlı şekilde yavaşlatacağı belirtilirken Lagarde bu yavaşlamanın tapering anlamına gelip gelmeyeceği hakkındaki soruya "Tapering yapılmıyor; ECB PEPP'i yeniden ayarlıyor" yanıtını verdi. Lagarde, pandemi acil varlık alım program (PEPP) hızını üç aylığına düşürdüklerini belirtti. Bununla ilgili nihai karar ise Aralık toplantısında alınacaktır.

ECB Tahminleri						
	Eylül			Haziran		
Yıllık % Değişim	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Büyüme Oranı	5.0	4.6	2.1	4.6	4.7	2.1
Enflasyon	2.2	1.7	1.5	1.9	1.5	1.4
Çekirdek Enflasyon	1.3	1.4	1.5	1.1	1.3	1.4

Japonya ekonomisi ikinci çeyrekte yıllık %1.9 büyüdü.



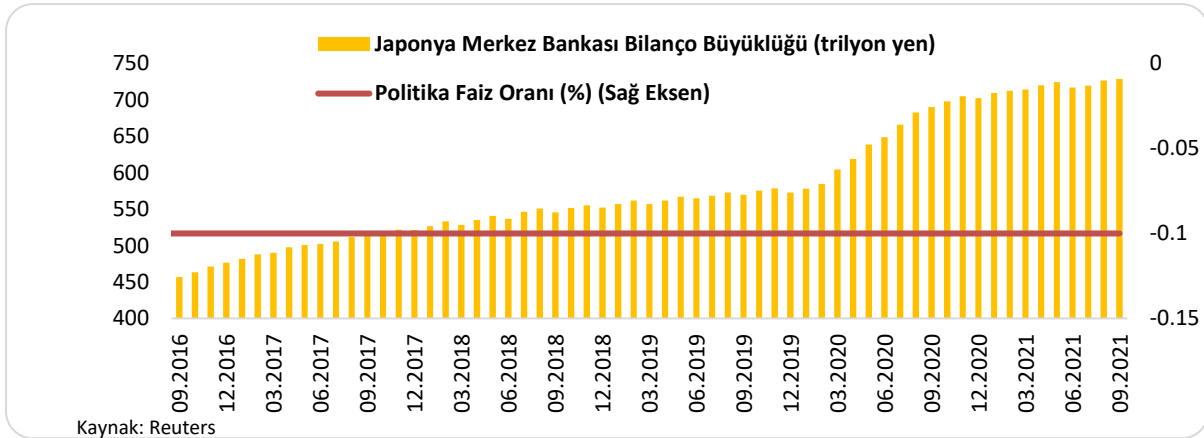
Japonya ekonomisi **2021 yılı ikinci çeyrek** büyüme oranı 8 Eylül'de açıklandı.

Japon ekonomisi rekor koronavirüs vaka sayılarının kaydedildiği ve siyasi kaosun arttığı sürecin öncesinde, öngörülenden daha fazla büyüdü.

Japon ekonomisinin ikinci çeyrekte kaydettiği büyüme, Kovid-19 vakalarının yeniden artmasının ardından hizmet sektöründe görülen yavaşlamaya rağmen yüksek sermaye harcamalarının desteğiyle yukarı yönlü revize edildi. Revize edilmiş GSYH verilerine göre, ikinci çeyrekte yıllık bazda büyüme %1.3'ten %1.9'a revize edildi. Ekonomistler ekonominin %1.6 büyümesini bekliyordu. Bir önceki çeyreğe göre ise ekonomi %0.5 büyüdü. Ekonominin 2021 mali yılını %3.8 büyüme ile tamamlaması bekleniyor.

Japonya Başbakanı Yoshihide Suga, iktidar partisinin Eylül'de yapılacak genel başkanlık seçimlerinden çekileceğini açıklamıştı. İktidar partisi olan Liberal Demokratların (LDP) yetkilileri, Suga'nın 29 Eylül'deki parti içi seçimlerde yeni liderler belirlenene kadar görevde kalacağını belirttiler.

Japonya Merkez Bankası para politikasında değişikliğe gitmedi.



Japonya Merkez Bankası (BoJ) **Eylül** ayı toplantısı 21-22 Eylül'de gerçekleşti.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Eylül ayı toplantısında beklentilere paralel olarak getiri eğrisi kontrolü kapsamında kısa vadeli faiz hedefini -%0.1, 10 yıl vadeli tahvil getirileri için hedefi ise %0'da sabit tuttu. Piyasa beklentisi de faizlerin değişmeyeceği yönündeydi.

BOJ en son 2016 yılı Ocak ayında faizi %0.0-0.10 aralığından bugünkü eksi seviyesine çekmişti. Banka son 47 toplantıda faiz oranında bir değişikliğe gitmedi.

Ülkede yıllık manşet tüketici fiyatları -%0,3, gıda hariç tüketici fiyatları -%0,2, gıda ve enerji hariç tüketici fiyatları -%0,6 seviyesinde bulunuyor. Banka, ihracat ve üretime dair ise bir önceki toplantıya kıyasla daha karamsar bir değerlendirmede bulundu.

BOJ'un para politikası karar metninde, "İhracat ve sanayi üretimi artmaya devam etti ancak arzda yaşanan aksamalardan kısmen etkileniyorlar" denildi. BOJ, Temmuz'da yaptığı ihracat ve üretim "istikrarlı şekilde büyümeye devam etti" açıklamasına kıyasla daha karamsar bir görünüm açıklamış oldu.

OECD, Ara Dönem Ekonomik Görünüm 2021 Raporu'nu yayımladı.

OECD Büyüme Tahminleri (%)												
	Küresel		Türkiye		ABD		Euro Bölgesi		Japonya		Çin	
	Mayıs	Eylül	Mayıs	Eylül	Mayıs	Eylül	Mayıs	Eylül	Mayıs	Eylül	Mayıs	Eylül
2021	5.8	5.7	5.7	8.4	6.9	6.0	4.3	5.3	2.6	2.5	8.5	8.5
2022	4.4	4.5	3.4	3.1	3.6	3.9	4.4	4.6	2.0	2.1	5.8	5.8

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), "Eylül Ara Dönem Ekonomik Görünüm 2021 Raporu"nu 21 Eylül'de yayımladı.

Raporda, destekleyici para politikalarının devam ettirilmesi gerektiğini, ancak enflasyonun hedefi ne kadar aşmasının hoş görüleceği, para politikasında normalleşmeye doğru adımların zamanlaması ve dizilimi konusunda net bir yönlendirme ortaya konması gerektiğini vurguladı.

OECD, kısa vadeli görünümün hala belirsiz olduğuna ve işgücü piyasalarının henüz toparlanmadıklarına işaret ederek makroekonomik politika desteğinin gerekli olmaya devam ettiğini bildirdi.

Mali politikaların esnek olmayı ve ekonomin durumuna bağlı hareket etmeyi sürdürmeleri gerektiğini de ifade eden OECD, "Kısa vadeli görünümün hala belirsiz olduğu ortamda, politika desteğinin erken ve aniden geri çekilmesinden kaçınılmalı" dedi.

"Borç sürdürülebilirliğine ilişkin orta vadeli patika ve bu yolda muhtemel politika değişiklikleri konusunda net yönlendirme sağlayan güvenilir mali çerçeve, güvenin devam ettirilmesine ve bütçe seçimlerinin şeffaflığının güçlendirilmesine yardım eder." değerlendirmesini yapan OECD, dayanıklılığın artırılması ve sürdürülebilir büyüme adına görünümün iyileşmesi için güçlü kamu yatırımlarına ve güçlendirilmiş yapısal reformlara ihtiyaç olduğunu da vurguladı.

Raporda, yüksek borçlu bazı gelişmekte olan piyasa ekonomilerinin zorlu politika seçimleri ile karşı karşıya kaldıkları belirtilirken, artan enflasyonun potansiyel bir aşağı yönlü risk olduğu da ifade edildi.

Ekim Ayında Takip Edilecek Veriler

Tarih	Açıklanacak veri (Yurt içi)
4 Ekim	Enflasyon (Eylül)
11 Ekim	İşsizlik Oranı (Ağustos)
11 Ekim	Cari İşlemler Dengesi (Ağustos)
12 Ekim	Sanayi Üretim Endeksi (Ağustos)
15 Ekim	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Eylül)
15 Ekim	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi
20 Ekim	Merkezî Yönetim Borç Stoku (Eylül)
21 Ekim	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı
27 Ekim	Dış Ticaret Dengesi (Eylül)
28 Ekim	TCMB Toplantı Tutanakları (Ekim)
28 Ekim	TCMB Enflasyon Raporu-IV
Tarih	Açıklanacak veri (Yurt dışı)
8 Ekim	ABD Tarımdışı İstihdam ve İşsizlik Oranı
13 Ekim	ABD Merkez Bankası (FED) Toplantı Tutanakları
13 Ekim	ABD Enflasyon (Eylül)
20 Ekim	Çin Merkez Bankası (PBoC) Faiz Kararı
27-28 Ekim	Japonya Merkez Bankası (BoJ) Faiz Kararı
28 Ekim	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Faiz Kararı

FİNANSAL GÖSTERGELER

VERİ	2020 Sonu	Ağustos Sonu	Eylül Sonu	2020 Yılına Göre Değişim (%)	Aylık Değişim (%)
YURT İÇİ					
DÖVİZ					
USD/TRY	7.4404	8.3045	8.8862	19.4	7.0
EUR/TRY	9.0798	9.8199	10.2899	13.3	4.8
Sepet (0.5\$+0.5€)	8.2601	9.0622	9.5881	16.1	5.8
USD/TRY 3M Imp. Vol.	17.5870	14.5750	16.2630	-7.5	11.6
USD/TRY Future	7.4261	8.3118	8.8865	19.7	6.9
FAİZ					
Gösterge Tahvil Getirisi*	14.96	17.81	17.44	2.48	-0.37
TL REF*	17.97	18.95	18.32	0.35	-0.63
TRY Libid*	17.08	19.00	17.90	0.82	-1.10
5Y CDS	304.39	360.98	426.59	40.15	18.18
YURT DIŞI					
DÖVİZ					
Dolar Endeksi	89.94	92.63	94.23	4.77	1.73
EUR/USD	1.22	1.18	1.16	0.00	-1.91
USD/JPY	103.24	110.02	111.27	7.78	1.14
GBP/USD	1.37	1.38	1.35	-1.47	-2.05
USD/CHF	0.89	0.92	0.93	5.24	1.80
EUR/JPY	126.16	129.88	128.82	2.11	-0.82
FAİZ*					
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.12	0.21	0.28	0.16	0.07
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.91	1.31	1.49	0.58	0.19
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.70	-0.72	-0.69	0.01	0.03
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.57	-0.38	-0.19	0.38	0.19
KREDİ					
ABD 5Y CDS	14.05	10.40	12.81	-8.83	23.17
Endonezya 5Y CDS	67.49	68.46	83.28	23.40	21.65
İspanya 5Y CDS	43.14	29.83	30.94	-28.28	3.72
İtalya 5Y CDS	97.96	72.84	73.90	-24.56	1.46
Güney Afrika 5Y CDS	204.17	183.23	207.74	1.75	13.38
Rusya 5Y CDS	85.92	79.25	88.67	3.20	11.89
Brezilya 5Y CDS	142.74	174.68	203.10	42.29	16.27
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1896.49	1813.43	1756.66	-7.37	-3.13
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	48.35	68.43	75.22	55.57	9.92
Brent Petrol (\$/varil)	51.80	72.99	78.52	51.58	7.58
Baltık Kuru Yük Endeksi	1367.92	4132.00	5197.00	279.92	25.77

*: Puan Değişim

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 80
Fatma Özlüm Kanbur	Müdüř Yardımcısı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0216-724 30 83
Naime Dođan Eriř	Müdüř Yardımcısı	naimedogan.eris@vakifbank.com.tr	0216-724 30 82
Bilge Pekçađlayan	Müdüř Yardımcısı	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0216-724 30 84
Sinem Ulusoy Kasap	Uzman	sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr	0216-724 30 86
Pınar Cansu Akargöl	Uzman Yardımcısı	pincarcansu.akargol@vakifbank.com.tr	0216-724 30 87
Selin Mumcu	Uzman Yardımcısı	selin.mumcu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 88

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiğbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.