

DEĞERLENDİRME

Uygur Yolcu
uyyolcu@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 1018

Doğru Altınsoy
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3028

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

ÖZET: ABD Başkanı Trump, New York'ta Birleşmiş Milletler (BM) Genel Kurulu toplantısının oturum aralarında ABD'li yetkililerin İranlı temsilcilerle gerçekleştirdiği görüşmenin çok verimli geçtiğini ve yakın gelecekte başka bir görüşmenin planlandığını belirtti. Trump'ın özel temsilcisi Steve Witkoff, İranlılarla görüşmelerde arabulucuların çalışmalarını sürdüreceğini söyledi. Buna karşın Trump'ın, BM'deki konuşmasında Tahran'ın çatışmayı sona erdirecek bir anlaşmaya varmaması halinde İran'ı yok edeceği yönünde tehditte bulunması iki ülke arasındaki diplomatik temasların seyrine ilişkin endişeleri canlı tuttu. İran Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü Bekayi ise, New York'ta ABD'li temsilcilerle gerçekleştirilen toplantıların amacının İran'ın taleplerini iletmek olduğunu vurguladı. Bekayi, ABD'ye iletilen talepler arasında, savaşın tüm alanlarda sona ermesi, ABD'nin saldırgan eylemlerinin, deniz ablukasının ve ekonomik savaşın durdurulması ve İran varlıklarının serbest bırakılması gibi çeşitli şartlar yer aldığını belirtti.

Petrol fiyatlarındaki yükselişin enflasyonist baskılara ilişkin endişeleri artırmasıyla Fed'den faiz artırım beklentilerinin güçlenmesi ve ABD'de ekonomik aktivitenin 2021'den bu yana en hızlı artışı kaydettiğini gösteren eylül ayı öncü PMI verilerin ardından ABD Hazine tahvil faizleri son yılların en yüksek seviyelerine ulaştı. Wall Street endeksleri ABD'de tahvil faizleri bir çok vadede yaklaşık son 20 yılın en yüksek seviyelerine ulaştı. Özellikle, ABD Hazine tahvilindeki satışların 70 milyar USD'lik ABD 5 yıllık tahvil ihalesine gelen zayıf talebin ardından derinleştiği gözlemlendi. Bu gelişmelerle Wall Street endeksleri, dün düşüş ağırlıklı kapatırken, bu sabah ABD'li ve İranlı müzakerecilerin, İran'ın Hürmüz Boğazı'nı yeniden açmasını ve ABD'nin İran limanlarına uyguladığı ablukayı kaldırmasını öngören aşamalı bir anlaşmayı değerlendirdiğine ilişkin gelen haber akışıyla ve petrol fiyatlarındaki kısmi gevşemeyle ABD vadeli %0,4'e varan yükseliş sergilerken, Avrupa vadeli %1'e yaklaşan yükseliş kaydediyor.

Çin Devlet Başkanı Jinping, 11 yıl aradan sonra ABD'ye ziyaret gerçekleştirirken, ABD'li yetkililer, Çin ile ticaret ateşkesini iki ay uzatma konusunda anlaşma sağlandığını bildirdi. Bu kapsamda ABD Hazine Bakanı Bessent, ABD ve Çin arasındaki gümrük tarifelerini ve bazı ihracat kontrollerini düşük tutmak amacıyla geçen yıl varılan anlaşmanın son tarihini 10 Ocak olarak açıkladı. İki ülke arasındaki ticaret ateşkesi iki ay süreyle uzatılrsa da bazı ABD'li yetkililerin gündeme getirdiği üç ile altı aylık uzatma seçeneğine göre kısa kaldı. Öte yandan Çin Devlet Başkanı Jinpin'in, Beyaz Saray'da Trump ile buluşmasında, iki ülkenin yeni bir ticaret düzenlemesinde anlaşmalarını bildirmesine karşın iki ülke arasında gümrük vergilerinde indirim ve yapay zeka konusunda yeni bir iletişim kanalı kurulmasına ilişkin beklenen anlaşmaların açıklanmaması beklentileri karşılamadı.

OECD tarafından yayımlanan eylül ayı Ara Ekonomik Görünüm Raporu'nda, 2026 yılı için küresel ekonomik büyüme tahmini 0,1 puan artırılarak %2,9'a hafif yükseltirken, 2027 yılı için büyüme tahmini ise 0,1 puan düşürülerek %3'e aşağı yönlü revize edildi. OECD, **Türkiye ekonomisinin** ise 2025'te %3,7 büyümenin ardından 2026 yılında yavaşlayarak %2,7 büyüyeceğini öngördü. Kurumun 2027 yılı için büyüme tahmini ise %3,6 seviyesinde oluştu. Bu oranlar, kurumun hazırladığı tahminlerine göre 2026 yılı için 0,4 puan ve 2027 yılı için 0,2 puan aşağı yönlü reviziyona işaret etti.

EBRD tarafından yayımlanan eylül ayı Bölgesel Ekonomik Görünüm Raporu'nda EBRD bölgesinin tamamında büyümenin 2026'da %2,5 seviyesinde olması, 2027'de ise %4 seviyesine hızlanması öngörüldü. EBRD, **Türkiye ekonomisinin** ise 2026'da %3 büyümesini, 2027'de ise büyümenin %4'e hızlanacağını tahmin ediyor.

ABD'de eylül ayı S&P Global imalat sektörü öncü PMI verisi, 53,9'dan 57 seviyesine yükselerek imalat sektöründe Mayıs 2022'den bu yana kaydedilen en güçlü büyümeye işaret etti. **Eylül ayı S&P Global hizmet sektörü öncü PMI verisi**, 56,5'ten 58,7'ye yükselerek hizmet sektörü faaliyetlerinde beş yılı aşkın sürenin en güçlü büyümesine işaret etti.

Avrupa genelinde eylül ayı S&P Global imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri, 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde kaydedilirken, özellikle Almanya'nın öncülüğündeki imalat sektörü, yapay zeka ve savunma harcamalarındaki artışın da desteğiyle dört yılı aşkın sürenin en güçlü büyüme performansını sergiledi, hizmet sektöründeki büyüme hızında da ivmelenme gözlemlendi.

Yurt içinde ise, **eylül ayında aylık bazda mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi** 0,1 puanlık sınırlı artışla 102,5 seviyesine yükselerek son yedi ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi. **Mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı** ise eylül ayında 0,6 puanlık yükselişle %74,1 seviyesine yükseldi ve son üç ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi. Bunun yanında, kapasite kullanım oranı eylül ayı itibarıyla uzun vadeli ortalamasının (%76) altındaki seyrini sürdürdü.

Bugün yurt dışında, **ABD tarafında ağustos ayı dayanıklı mal siparişleri öncü verisi** ve **eylül ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi nihai verisi** takip edilecek. **Avrupa tarafında**, **Almanya'da GfK tüketici güveni** izlenecek. **Yurt içinde** ise, **ağustos ayı gelen yabancı ziyaretçi sayısı istatistikleri** takip edilecek.

OECD tarafından eylül ayı Ara Ekonomik Görünüm Raporu yayımlandı. Raporda, 2025'te %3,4 oranında büyüyen küresel ekonominin büyüme hızının bu yılın ilk yarısında yavaşladığı, ancak Orta Doğu'daki jeopolitik risklerin olumsuz etkilerine karşın büyümenin birçok ülkede dayanıklılığını koruduğu belirtildi. Yapay zeka alanındaki gelişmelerin güçlü seyrini sürdürmesinin ise yatırım, üretim ve ticareti desteklediği vurgulandı. Bunun yanında, küresel ekonomik görünümün büyük ölçüde Orta Doğu'daki savaşta kalıcı bir çözüm bulunup bulunmamasına bağlı olma devam ettiği ve üretimdeki darboğazlardan kaynaklanan yüksek rafineri marjlarının, tüketici fiyatları ve işletme maliyetleri üzerinde ek bir yukarı yönlü baskı oluşturduğuna dikkat çekildi.

Tüm Çalışmalar (Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım İçin
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin
Bağlantıyı Tıklayınız



**Tüm Çalışmalara
Erişim Linki**

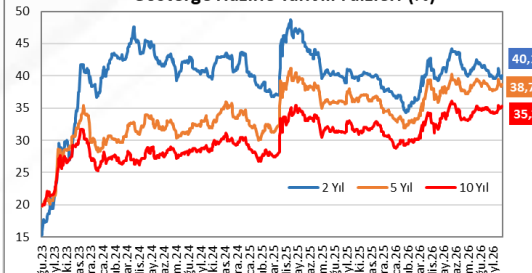


	23.09.2026	24.09.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	13.252	12.888	-2,74%
TR 5 Yıllık CDS Primi	242	248	7 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	39,68%	40,06%	38 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	35,08%	35,27%	19 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,90%	4,92%	3 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	5,11%	5,20%	8 bps

	23.09.2026	24.09.2026	Değişim
USD/TL	48,8289	48,8912	0,13%
EUR/TL	55,6246	55,7482	0,22%
EUR/USD	1,1382	1,1380	-0,02%
Dolar Endeksi (DXY)	101,1	101,3	0,19%
Altın (USD / Ons)	4.288	4.275	-0,29%
Gümüş (USD / Ons)	64,4	63,8	-0,98%
Platin (USD / Ons)	1.756	1.756	0,05%
Brent Petrol (USD / Varil)	103,08	106,60	3,41%

	23.09.2026	24.09.2026	Değişim
Dünya Borsaları			
NASDAQ	26.936	26.939	0,01%
Dow Jones	51.512	51.350	-0,31%
S&P 500	7.706	7.704	-0,02%
Euro Stoxx 600	640	636	-0,55%
Nikkei	65.019	65.514	0,76%
Shenzhen CSI 300	4.517	4.439	-1,73%
Shanghai	3.937	3.888	-1,22%
Hang Seng	24.834	24.761	-0,29%

Gösterge Hazine Tahvil Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



- OECD'nin raporunda, enerji fiyatlarının yanında bazı tarım ürünlerinin fiyatlarının da aşırı hava koşullarının arz üzerindeki etkisiyle yüksek seyretmeye devam ettiği, gümrük vergileri ve ihracat kısıtları dahil olmak üzere, ticaret politikalarında süregelen değişikliklerin politika belirsizliğini artırarak arz kesintilerini yoğunlaştırdığı belirtildi.
- Uzun vadeli mali riskler ve yapay zeka şirketlerinin yoğun tahvil ihracı konusundaki endişelerin artmasıyla, birçok ekonomide uzun vadeli faiz oranlarının 15 yıldan uzun süren en yüksek seviyesine çıktığı vurgulandı.
- Söz konusu gelişmelerin etkisiyle OECD, 2026 yılı için **küresel ekonomik büyüme tahminini** hazırandaki öngörülerine göre 0,1 puan artırarak %2,9'a hafif yükseltirken, 2027 yılı için büyüme tahminini ise 0,1 puan düşürerek %3'e aşağı yönlü revize etti.
- OECD'ye göre, **ABD'de** ekonomik büyümenin 2026 yılında %2,2 ve 2027 yılında %2,1 seviyesinde gerçekleşmesi öngörülmüyor. **Euro Bölgesi'nde** ekonomik büyümenin bu yıl ve 2027'de %1 seviyesinde olacağı, **Çin'de** ise büyümenin bu yıl %4,5 ve 2027'de %4,2 seviyesinde gerçekleşeceği öngörülmüyor. 2026 yılında en yüksek ekonomik büyüme oranının %7,8 ile Hindistan'da gerçekleşeceği ve onu %5,2 ile Endonezya'nın izleyeceği tahmin ediliyor.
- Özellikle, artan fiyat baskıları, reel gelir artışındaki zayıflama ve yüksek faiz oranlarının, birçok ekonomide kısa vadeli büyüme ivmesini yavaşlatacağı tahmin edilirken, yapay zeka alanında yatırımların sürmesi ve enerji fiyatlarında beklenen düşüşle ekonomik faaliyetin 2027'de hafif toparlanması bekleniyor.
- Enflasyonun** küresel çapta, emtia fiyatlarındaki artışları yansıtabilecek şekilde kısa vadede hızlanacağı, ancak enerji fiyatlarında beklenen yavaşlama ve sıkılaştırılan para politikasının enflasyonist baskıları sınırlamasıyla 2027'de kademeli olarak yavaşlayacağı öngörülmüyor.
- Rapora göre, G20 ekonomilerinde **genel enflasyon oranının** 2026'daki %4,1'den 2027'de %3,6'ya (önceki %3,1) gerilemesi beklenirken, gelişmiş ekonomilerde **çekirdek enflasyonun** ise aynı dönemde %2,7'den %2,5'e gerilemesi öngörülmüyor.
- Ayrıca OECD, özellikle enerji piyasalarındaki olası gelişmeler nedeniyle söz konusu tahminlere ilişkin önemli bir belirsizlik olduğuna da dikkat çekti. Buna göre, petrol ve doğal gaz fiyatlarının seyrinin, arz kesintilerinin süresine, üreticilerin ve tüketicilerin uyum sağlayabilme derecesine ve jeopolitik gelişmelere büyük ölçüde bağlı olduğu vurgulandı.
- Enerji piyasalarının daha hızlı bir şekilde normalleşmesinin, enflasyonist baskıları hafifletirken, ekonomik faaliyeti destekleyebileceği, buna karşın, yeniden ortaya çıkabilecek veya daha uzun süreli aksaklıkların, enflasyonun hızlanmasına ve büyümenin zayıflamasına yol açabileceği belirtildi. Bu kapsamda, enerji fiyat şoku ve hedefin üzerinde seyreden enflasyon karşısında, küresel merkez bankalarının para politikasında ilave ayarlamalar yapmasının gerekebileceği öngörüldü.
- OECD, **Türkiye ekonomisinin** ise 2025'te %3,7 büyümenin ardından 2026 yılında yavaşlayarak %2,7 büyüyeceğini öngördü. Kurumun 2027 yılı için büyüme tahmini ise %3,6 seviyesinde oluştu. Bu oranlar, kurumun hazırandaki tahminlerine göre 2026 yılı için 0,4 puan ve 2027 yılı için 0,2 puan aşağı yönlü revizyona işaret etti.
- OECD, Türkiye'de enerji ve gübre fiyatlarındaki artıştan kaynaklanan olumsuzluklara karşın dezenflasyonun devam edeceğini, enflasyonun 2026 yılında ortalama %31,5 ve 2027 yılında ise ortalama %24,7 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin etti. Dezenflasyonun sürmesiyle Türkiye ve Brezilya gibi bazı gelişmekte olan ülkelerde para politikasındaki gevşemenin, ekonomik büyümeyi desteklemesi öngörülmüyor.

EBRD tarafından eylül ayı Bölgesel Ekonomik Görünüm Raporu yayımlandı. EBRD bölgesinin tamamında büyümenin 2026'da %2,5 seviyesinde olması, 2027'de ise %4 seviyesine hızlanması öngörülmüyor. Bu kapsamda EBRD'nin, bölgeye ilişkin 2026 büyüme tahminini haziran ayındaki tahminlere kıyasla 0,6 puan aşağı çektiği gözlemlendi. Bölgeye ilişkin aşağı yönlü revizyonda daha sıkı finansman koşullarının yanı sıra Avrupa'nın bazı bölgelerinde yaşanan kuraklığın etkileri ve Rusya'nın Ukrayna'yı işgalinin devam etmesiyle bağlantılı Karadeniz ablukasının etkili olduğu vurgulandı.

- EBRD, **Türkiye ekonomisinin** ise 2026'da %3 büyümesini öngörüyor. EBRD, Haziran 2026'da yayımladığı tahmininde Türkiye için bu yıl %3,5 büyüme öngörmüştü. EBRD, 2027'de ise büyümenin %4'e hızlanacağını tahmin ediyor. Rapora göre, 2026 yılı büyüme tahmininin aşağı yönlü revize edilmesinde yüksek enflasyon ve sıkı finansal koşulların iç talebi zayıflatmasının etkili olduğu belirtildi. Orta Doğu'daki çatışmanın devam eden etkileri ve ihracatta maliyet rekabetçiliğine yönelik baskılar da büyüme görünümünü olumsuz etkileyen unsurlar arasında yer aldı. Ayrıca Raporda, Orta Doğu'daki çatışmaların tırmanmasının enerji fiyatları üzerinde ilave baskı oluşturabileceği, turizm gelirlerini azaltabileceği, sermaye çıkışlarını tetikleyebileceği ve ticareti sektöre ugratabileceği belirtildi. Ayrıca, şirketlerin döviz cinsinden yükümlülüklerinin artmasının, Türk lirasındaki değer kaybına karşı şirket bilançolarını daha kırılgan hale getirdiği ifade edildi. EBRD, Orta Doğu'da kalıcı bir barışın sağlanması, dış talebin güçlenmesi ve ekonomi politikalarında disiplinin sürdürülmesinin yatırımları ve büyümeyi destekleyebileceğini ifade etti.

ABD'de eylül ayı S&P Global imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri takip edildi.

- Eylül ayı S&P Global imalat sektörü öncü PMI verisi**, 53,9'dan 57 seviyesine yükselerek imalat sektöründe büyümenin hızlandığını gösterdi ve beklentilerin (53,7) belirgin şekilde üzerinde kaydedildi. Eylül ayı verisi, imalat sektöründe Mayıs 2022'den bu yana kaydedilen en güçlü büyümeye işaret ederken, 14 aydır büyümenin sürdüğünü gösterdi. Önceki üç ayda yavaşlama gösteren firmaların üretim artışı yeniden hızlanarak Nisan 2022'den bu yana en güçlü seviyede kaydedilirken, yeni siparişler de yaklaşık dört buçuk yılın en güçlü artış hızına ulaştı. İstihdam artışı ise Şubat 2021'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı.
- Eylül ayı S&P Global hizmet sektörü öncü PMI verisi**, 56,5'ten 58,7'ye yükselerek beklentilerin (55,8) üzerinde kaydedildi ve hizmet sektöründe büyümenin hızlandığına işaret etti. Eylül ayı verisi, hizmet sektörü faaliyetlerinde beş yılı aşkın sürenin en güçlü büyümesine işaret etti. Trump'ın öngörülmemeyen gümrük vergisi politikası nedeniyle bazı yabancı müşterilerin uzaklaşması sonucu azalan ihracat siparişlerini telafi etmeye yetecek düzeyde yurt içi tüketicilerden gelen güçlü talebin desteğiyle, yeni siparişler dört yılı aşkın sürenin en güçlü artışını kaydetti. Firmaların artan kapasite ihtiyacı istihdam artışını Haziran 2022'den bu yana en yüksek seviyeye taşıyarak rekor seviyeye oldukça yaklaştırdı, bu durum, İran'daki savaşın etkisiyle akaryakıt ve nakliye maliyetlerinin hızla yükselmesiyle firmaların girdi fiyatları artış hızının neredeyse son dört yılın zirvesine çıkmasına karşın gerçekleşti. Gelecek döneme yönelik yaşam maliyetine ilişkin endişeler nedeniyle firmaların güveni tarihsel ortalamasının altında kalmaya devam etti.

ABD'de yüksek frekanslı istihdam piyasası verilerinden 19 Eylül haftasına ilişkin yeni işsizlik maaşı başvuruları, hafif artış beklentilerine karşın 198 bin kişi seviyesinden 197 bin kişi seviyesine gerilemekle birlikte düşük seviyelerdeki seyrini sürdürdü. Bu seviye, temmuz ayında kaydedilen ve son 60 yılın en düşük olan 189 binlik rakamdan bu yana görülen en düşük veriye yakın seviyede kaydedildi. Söz konusu veri, düşük işten çıkarma ve düşük işe alım eğiliminin sürdüğüne, yani istikrarlı ve dayanıklı iş gücü piyasasına işaret etti.

Avrupa genelinde eylül ayı S&P Global imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri takip edildi. Eylül ayında bölge genelinde öncü PMI verileri, 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde kaydedilirken, özellikle Almanya'nın öncülüğündeki imalat sektörü, yapay zeka ve savunma harcamalarındaki artışın da desteğiyle dört yılı aşkın sürenin en güçlü büyüme performansını sergiledi, hizmet sektöründeki büyüme hızında da ivmelenme gözlemlendi. Bu durum, bölgede üçüncü çeyreğe ilişkin ekonomik büyümede geniş tabanlı toparlanmaya işaret etti.

- **Avrupa genelinde imalat PMI'lar**, eylül ayında öncü verilere göre 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde kaydedildi. Buna göre imalat PMI'lar eylül ayında **Almanya'da** 54,3'ten 53,8'e ve **Fransa'da** 51,1'den 50,3'e gerileyerek imalat sektöründe büyümenin kısmen yavaşladığına işaret ederken, **Euro Bölgesi'nde** bir önceki aya benzer şekilde 52,7 seviyesinde yatay seyrederek imalat sektöründe büyüme hızının korunduğuna işaret etti, buna karşın **İngiltere'de** 51,7'den 52'ye yükselerek imalat sektöründe büyümenin hafif hızlandığını gösterdi.
- **Euro Bölgesi'nde imalat PMI'a bakıldığında**, eylül ayında 52,7 seviyesinde yatay seyrederek imalat sektöründe büyüme hızının korunduğuna işaret etti. Firmaların üretimi eylül ayında son 55 ayın en güçlü artış hızına ulaşırken, büyüme hızı, yeni ihracat siparişlerindeki artışla desteklendi, istihdam ise genel olarak değişmedi. Öte yandan, firmaların girdi maliyeti artış hızı yükselirken, nihai ürün satış fiyatları daha yüksek bir hızla artış kaydetti. Ayrıca firmaların önümüzdeki yıla dair daha az iyimserlik sergilemesiyle birlikte iş dünyası güveni zayıfladı.
- **Avrupa genelinde hizmet PMI'lar**, eylül ayında öncü verilere göre 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde gerçekleşti. Buna göre, hizmet PMI'lar eylül ayında **Almanya'da** 49,7'den 52,9'a ve **Fransa'da** 48'den 51,4'e yükselerek sektörün daralma bölgesinden büyüme bölgesine geçtiğine ilişkin sinyal verdi. **Euro Bölgesi'nde** hizmet PMI, eylül ayında 51,6'dan 53'e yükselerek hizmet sektöründe büyümenin hızlandığına işaret etti, **İngiltere'de** ise 52,5'ten 51,7'ye gerileyerek sektörde büyümenin kısmen yavaşladığını gösterdi.
- **Euro Bölgesi'nde hizmet PMI'a bakıldığında**, eylül ayında 51,6'dan 53'e yükselerek hizmet sektöründe büyümenin hızlandığına işaret ederken, hizmet sektöründe büyüme hızı son 10 ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi.

Euro Bölgesi'nde eylül ayı öncü tüketici güveni verisi, artan jeopolitik belirsizlikler ve enflasyon endişelerinin etkisiyle -15,5'ten -16,5 seviyesine gerileyerek beklentilerin (-16) üzerinde düşüş kaydetti ve son üç ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti.

Almanya'da imalat, inşaat, toptan ve perakende ticaret sektörlerinde faaliyet gösteren firmaların, ekonomide mevcut ve gelecek 6 aylık döneme yönelik değerlendirmelerini yansıtan IFO iş dünyası endeksi eylül ayı verisi izlendi. IFO iş dünyası endeksi, eylül ayında Ortadoğu'da devam eden jeopolitik gerilimlerle görünümün kırılgan kalmasına karşın ekonominin kademeli olarak istikrara kavuşacağına ilişkin olumlu beklentilerin etkisiyle 88,8'den 89,9 seviyesine yükselerek beklentilerin (89) üzerinde kaydedildi ve Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Detaylara bakıldığında, cari koşullar alt endeksi 88,5'ten 89,5'e yükselirken, beklentiler endeksi 89'dan 90,4 seviyesine yükseldi. Böylece IFO endeksleri, jeopolitik belirsizliklere ve akaryakıt maliyetlerini rekor seviyelere taşıyan enerji fiyatı şokuna karşın Avrupa'nın en büyük ekonomisinde dayanıklılığa olan güveninin iyileşmeye devam ettiğine işaret etti.

Yurt içinde ise, TCMB tarafından eylül ayı reel sektör güven endeksleri ve kapasite kullanım oranı verileri takip edildi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış reel kesim güven endeksi eylül ayında hafif artış sergilerken, kapasite kullanım oranı da artış kaydetti.

- Buna göre, **eylül ayında aylık bazda mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi** 0,1 puanlık sınırlı artışla 102,4 seviyesinden 102,5 seviyesine yükselerek son yedi ayın en yüksek seviyesinde kaydedilirken, 100 iyimserlik eşik seviyesinin üzerindeki seyrini sürdürdü.
- Eylül ayında alt endeksler incelendiğinde, dördünün artış ve dördünün ise düşüş kaydettiği gözlemlendi. Buna göre eylül ayında alt endekslerden, genel gidişata ilişkin değerlendirmeler endeksi (%4,3 artış) başta olmak üzere mevcut duruma ilişkin toplam sipariş (%3,5 artış), gelecek üç aydaki toplam istihdam endeksinde (%1,4 artış) ve son üç aydaki toplam siparişler endeksinde (%0,4 artış) artışlar gözlemlendi. Buna karşın, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı (%4,6 düşüş), mevcut mamul mal stoku (%1,2 düşüş), sabit sermaye yatırım harcamaları (%0,6 düşüş) ve gelecek üç aydaki üretim hacmi endeksindeki (%0,4 düşüş) düşüşler ise reel kesim güven endeksindeki artışı sınırlandırdı.
- Ayrıca **ortalama birim maliyetlerde**, gelecek üç ayda artış olacağını bekleyenler ile son üç ayda artış olduğunu bildirenler lehine olan seyrin güçlendiği görüldü. Gelecek üç aydaki **satış fiyatına** ilişkin artış yönlü beklentilerin de güçlendiği gözlemlendi.
- **Mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı** ise eylül ayında 0,6 puanlık yükselişle %73,5'ten %74,1 seviyesine yükseldi ve son üç ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi. Bunun yanında, kapasite kullanım oranı eylül ayı itibarıyla uzun vadeli ortalamasının (%76) altındaki seyrini sürdürdü.

TÜİK tarafından yayımlanan tüketici güven endeksi verisi, ağustosta aylık bazda %1 oranında artışın ardından, eylül ayında %1,3 artışla 90,8'den 91,9 seviyesine yükselerek toparlanmayı altıncı ayda sürdürdü. Böylece endeks eylül ayında Temmuz 2018'den bu yana en yüksek seviyede kaydedildi.

- Alt kalemler incelendiğinde, eylül ayında "gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi" endeksinde %0,5 artış, "gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi" endeksinde %0,6 artış ve "gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi endeksi"nde %3,6 artış gözlenirken, buna karşın "mevcut dönemde hanenin maddi durumu" endeksinde ise %0,1 oranında sınırlı düşüş kaydedildi.

TÜİK tarafından eylül ayı sektörel güven endeksleri yayımlandı. Güven endeksleri eylül ayında bir önceki aya göre hizmet sektöründe yatay seyrederken, perakende ticaret sektöründe artış kaydetti, inşaat sektöründe düşüş sergiledi.

- Eylül ayında **perakende ticaret sektörü güven endeksi** aylık %1,1 artış kaydederek son üç ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi. Alt endekslerden gelecek 3 aylık dönemde iş hacmi-satışlar beklentisi endeksi %3,5 artış ve son 3 aylık dönemde iş hacmi-satışlar endeksi %0,4 artış kaydederken, mevcut mal stok seviyesi endeksi %1,3 düşüş sergiledi.
- **Hizmet sektörü güven endeksi** ise eylül ayında bir önceki aya yatay seyretti. Eylül ayında alt endekslerden son 3 aylık dönemde iş durumu endeksi %1,1 artış ve son 3 aylık dönemde hizmetlere olan talep endeksi %0,4 artış kaydederken, gelecek 3 aylık dönemde hizmetlere olan talep beklentisi endeksi %1,3 düşüş sergiledi.
- **İnşaat sektörü güven endeksi**, eylül ayında aylık bazda %0,2 oranında düşüş kaydederek son üç ayın düşük seviyesinde gerçekleşti ve böylece aralıksız düşüşünün ikinci aya taşıdı. Alt endekslerden gelecek 3 aylık dönemde toplam çalışan sayısı beklentisi endeksinde %2,1 düşüş görülürken, alınan kayıtlı siparişlerin mevcut düzeyi endeksinde %1,9 artış kaydedildi.
- Bunun yanında, perakende ticaret güven endeksi (111,3) ve hizmet sektörü güven endeksi (111,9) eylül ayında 100 iyimserlik eşik seviyesinin üzerindeki seyrlerini sürdürürken, inşaat sektörü güven endeksi (83) ise 100 eşik seviyesinin altında kalmaya devam etti.

TCMB tarafından eylül ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri Anketi yayımlandı. Eylül ayında, piyasa katılımcılarının ve hanehalkının 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentilerinde hafif artış gözlenirken, reel sektörün enflasyon beklentilerinde ise kısmi iyileşme görüldü.

- **Piyasa katılımcılarının 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi** eylül ayında %23,69'dan %23,70 seviyesine hafif yükseldi.
- **Reel sektörün 12 ay sonrası enflasyon beklentisi** %32,80'den %32,50 seviyesine kısmen geriledi.
- **Beklentiler kanalında en dirençli kesimi temsil eden hanehalkı enflasyon beklentisinde** ise %45,58'den %45,60 seviyesine hafif yükseliş kaydedildi.
- Eylül ayında piyasa katılımcıları ile hanehalkının enflasyon beklentileri arasındaki makas aralığı 21,89 puandan 21,90 puana hafif yükseliş kaydetti.
- "Enflasyonun artacağını bekleyen hanehalkı oranı" bir önceki aya göre 0,37 puan azalarak %65,15 seviyesinde gerçekleşti; "Enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı" ise bir önceki aya göre 0,60 puan düşüşle %16,25 seviyesine geriledi.

TCMB tarafından haftalık DTH, rezerv ve sermaye hareketleri istatistikleri yayımlandı.

- **Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmamış verilere** göre, 18 Eylül haftasında 2,72 milyar USD'lik artış (gerçek kişilerde 0,41 milyar USD artış ve tüzel kişilerde 2,31 milyar USD artış) sergiledi. Gerçek kişilerde ilgili haftada kıymetli maden hesaplarında 0,45 milyar USD artış görülürken, tüzel kişilerin kıymetli maden hesaplarında ise 0,25 milyar USD artış gözlemlendi. Böylece yurt içi yerleşiklerin toplam DTH'ı **230,8 milyar USD** seviyesinde (gerçek kişiler 144,8 milyar USD ve tüzel kişiler 86 milyar USD) kaydedildi.
- **Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmış verilere göre** ise, 18 Eylül haftasında **3,03 milyar USD'lik artış** (gerçek kişilerde 0,36 milyar USD artış ve tüzel kişilerde 2,67 milyar USD artış) sergiledi.
- **Dolarizasyon oranı (YP mevduatın payı)** 18 Eylül haftasında %38,6'dan %38,7 seviyesine yükseldi. Ayrıca standart TL mevduatın toplam mevduattaki payı %61,4'ten %61,3 seviyesine geriledi.
- **Yabancı yatırımcılar, hisse senedi piyasasında 18 Eylül haftasında 109,8 milyon USD net satış gerçekleştirdi.** Böylece önceki haftadaki 277,7 milyon USD'lik alımın ardından yeniden satış tarafına geçildi. Yılbaşından bu yana net hisse senedi alımı yaklaşık **1,6 milyar USD** seviyesindedir.
- **Yabancıların hisse senedi piyasasındaki payı 18 Eylül itibarıyla %32,9'dan %33,9'a yükselirken**, bu oran 11 Eylül'de %32,9, 2025 yıl sonunda ise %35,8 düzeyindeydi.
- **Tahvil piyasasında yabancılar 18 Eylül haftasında yaklaşık 116,9 milyon USD net satış yaptı.** Buna rağmen, önceki iki haftadaki toplam 308 milyon USD'lik alımın etkisiyle yabancıların yılbaşından bu yana tahvil piyasasındaki net alımları yaklaşık **2,2 milyar USD** seviyesinde kaldı.
- **Yabancıların repo hariç DİBS stoku içindeki payı 18 Eylül itibarıyla %7,4'ten %7,1'e geriledi.** Söz konusu oran 11 Eylül'de %7,4, 2025 yıl sonunda ise %7,6 seviyesindeydi.
- **TCMB'nin toplam rezervleri**, 18 Eylül haftasında 4,3 milyar USD'lik düşüşle 178,7 milyar USD'den 174,4 milyar USD seviyesine geriledi. (Rekor seviye ise 31 Ocak haftasında 218,2 milyar USD idi).
- **Net rezervi**, 11 Eylül haftasında 6,4 milyar USD'lik düşüşle 62,3 milyar USD'den 55,8 milyar USD seviyesine geriledi.
- **Swap hariç net rezerv**, ilgili haftada yaklaşık 6,8 milyar USD düşüşle 50 milyar USD'den 43,1 milyar USD seviyesine geriledi.
- **Toplam swap hacmi** ise ilgili haftada 12,3 milyar USD'den 12,7 milyar USD seviyesine yükseldi.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülkeler	Saat (TSl)	Ekonomik Veriler ve Gelişmeler	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
21 Eylül Pazartesi	Türkiye	 10:00	Reel Sektör Güven Endeksi (Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış, Eylül)	102,5	-	102,4
		 10:00	Kapasite Kullanım Oranı (Mevsim Etkilerinden Arındırılmış, Eylül)	74,1%	-	73,5%
22 Eylül Salı	Türkiye	 10:00	Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	91,9	-	90,8
		 17:00	Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Eylül)	-16,5	-16,0	-15,5
23 Eylül Çarşamba	Türkiye	 10:00	Sektörel ve Hanehalkı Enflasyon Beklentileri (Eylül)	✓	○	-
	Almanya	 10:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)	53,8	54,0	54,3
		 10:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)	52,9	49,9	49,7
	Fransa	 10:15	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)	50,3	51,0	51,1
		 10:15	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)	51,4	48,3	48,0
	Euro Bölgesi	 11:00	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)	52,7	52,6	52,7
		 11:00	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)	53,0	51,4	51,6
	İngiltere	 11:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)	52,0	51,5	51,7
		 11:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)	51,7	52,0	52,5
	ABD	 16:45	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)	57,0	53,7	53,9
		 16:45	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Eylül)	58,7	55,8	56,5
24 Eylül Perşembe	Türkiye	 10:00	Sektörel Güven Endeksleri (Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Sektörleri) (Eylül)	✓	○	
	Almanya	 11:00	IFO İş Dünyası Endeksi (Eylül)	89,9	89,0	88,8
	ABD	 15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 19 Eylül)	197	200	198
25 Eylül Cuma	Türkiye	 11:00	Gelen Yabancı Ziyaretçi Sayısı (Ağustos, Yıllık Değişim, %)		-0,3%	-0,3%
	Almanya	 09:00	GfK Tüketici Güveni (Ekim)		-27,0	-26,6
	ABD	 15:30	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü Veri, Aylık Değişim, Ağustos)		-0,3%	1,1%
		 17:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai Veri, Eylül)		47,8	51,7