

PAGDER BÜLTEN

TCMB Politika Faizini İndirdi

- TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini 250 baz puan düşüşle %43'ten %40,5 seviyesine indirdi. Ayrıca, gecelik borç verme faizi %46'dan %43,5'e, gecelik borçlanma faiz oranı ise %41,5'ten %39,0 düzeyine çekildi.
- Toplantı sonrası açıklamada enflasyonun ana eğiliminin Ağustos'ta yavaşladığı, yakın döneme ilişkin verilere göre talep koşullarının dezenflasyonist düzeyde olduğu ifade edildi.

ECB Faiz Oranlarını Değiştirmedi

- 2025 yılı içerisinde gerçekleştirdiği 4 toplantısında da referans faiz oranlarını 25'er baz puan indiren Avrupa Merkez Bankası (ECB), Temmuz ayının ardından Eylül toplantısında da beklentiler paralelinde faiz oranlarında değişikliğe gitmedi.
- Toplantı sonrası yapılan açıklamalarda iç talepteki güçlü seyir dolayısıyla bölge ekonomisinin büyüdüğü ve büyümeye ilişkin risklerin daha dengeli görüldüğü belirtildi.

Ödemeler Dengesi Verileri Açıklandı

- Temmuz ayında cari fazla piyasa beklentisi olan 1,6 milyar doların üzerine çıktı ve 1,8 milyar dolar olarak gerçekleşti.
- Ocak-Temmuz döneminde cari açık yıllık bazda %64,6 artışla 21,2 milyar dolar oldu. 12 aylık kümülatif cari açık ise 18,8 milyar dolara ulaştı. Kümülatif cari açığın sınırlı da olsa gerilemiş olması yılsonuna ilişkin olumlu öngörülerini destekledi.

Sanayi Üretimi Geriledi

- TÜİK verilerine göre sanayi üretimi Temmuz'da aylık bazda %1,8 oranında geriledi.
- Sanayi üretimi yıllık bazda %5 oranında artarken imalat sanayinde ise artış %5,5 oldu. Aynı dönemde plastik hammadde üretiminde %3,1 ve plastik ürünlerin imalatında %3,2 oranında artış yaşanırken kauçuk ve plastik işleme makineleri üretiminde %11,9 oranında düşüş yaşandı.

Enflasyon Beklentileri Düştü

- TCMB tarafından yayımlanan Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Eylül ayı sonuçlarına göre 2025 sonuna ilişkin enflasyon beklentisi %29,69'dan %29,86'ya yükseldi.
- 12 ay sonrası TÜFE beklentisi yüzde 22,84'ten yüzde 22,25'e düşerken, 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise yüzde 16,95'den yüzde 16,78'e geriledi. Beş yıl sonrası TÜFE beklentisi ise yüzde 11,15 olarak kaydedildi.

ABD Enflasyon Verileri

- ABD'de tüketici fiyatları Ağustos'ta aylık bazda %0,4 ile beklentilerin üzerinde yükselirken, bu dönemde yıllık TÜFE beklentilere paralel olarak %2,9, yıllık çekirdek enflasyon da %3,1 düzeyinde gerçekleşti.
- ÜFE ise Ağustos'ta aylık bazda artış beklentilerine karşılık %0,1 oranında geriledi. Böylece, ülkede yıllık ÜFE %2,6 düzeyine geriledi.

Bu Hafta Açıklanacak Başlıca Veriler

- **Bütçe Dengesi**
 - Temmuz ayı verisi -> -23,9 milyar TL
- **İnşaat Üretim Endeksi**
 - Haziran ayı verisi -> +%24,9
- **Konut Satışları**
 - Temmuz ayı verisi -> +%12,4
- **FED Toplantısı**
 - Politika faizi -> %4,25-4,50
- **Euro Alanı Sanayi Üretimi (Yıllık)**
 - Haziran ayı verisi -> +%0,2
- **ABD Sanayi Üretim Endeksi (Aylık)**
 - Temmuz ayı verisi -> -%0,1