

	10.Ağu	24.Ağu	Değişim		10.Ağu	24.Ağu	Değişim
BIST-100 Endeksi*	94.940	90.186	-% 5,0 ▼	EUR/USD	1,1410	1,1621	% 1,8 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi*	%24,80	%24,53	-27 bp ▼	USD/TL	6,4265	6,0048	-% 6,6 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS	437	476	38 bp ▲	EUR/TL	7,3313	6,9796	-% 4,8 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.062	1.050	-% 1,1 ▼	Altın (USD/ons)	1.211	1.206	-% 0,4 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,86	%2,83	-3 bp ▼	Petrol (USD/varil)	71,0	74,4	% 4,8 ▲

(*)20 Ağustos itibarıyla bp: baz puan

Kurban Bayramı öncesindeki haftada küresel piyasalarda ABD ile Çin arasında devam eden ticaret savaşlarına yönelik gelişmeler ve Türkiye piyasasında yaşanan dalgalanmalar yakından takip edildi. TL'de görülen hızlı değer kaybı MSCI gelişmekte olan ülkeler borsa endeksini baskımlarken, uluslararası piyasalar ABD ve Çin'in ticaret müzakerelerine devam edeceği haberinden destek buldu. Geçtiğimiz hafta yapılan müzakerelerde önemli bir ilerleme kaydedilmemesi ise olumsuz bir gelişme olarak gündemde yer aldı. Öte yandan, Fed Başkanı Powell'in kademeli faiz artırımı vurgusu piyasaları olumlu etkiledi.

Yurt içi piyasalar...

Kurban Bayramı öncesindeki haftada yurt içinde BDDK ve TCMB'nin son dönemde TL'de kaydedilen hızlı değer kaybını durdurmak amacıyla attığı adımlar yakından takip edildi. BDDK TL verip döviz alınan swap işlemlerine yönelik daha önce almış olduğu kısıtlama kararının kapsamını genişletirken, TCMB'nin haftalık repo ihalesi açmamasıyla birlikte ağırlıklı ortalama fonlama faizi 17 Ağustos itibarıyla faiz koridorunun üst bandı olan %19,25'e yükseldi. TL, bu önlemlerin yanı sıra Katar'ın Türkiye'ye 15 milyar USD'lik doğrudan yatırım yapacağını açıklanmasından ve Bakan Albayrak'ın yabancı yatırımcılarla gerçekleştirdiği görüşmeden de destek buldu. Ancak, ABD Hazine Bakanı Mnuchin'in ABD'nin Türkiye'ye daha fazla yaptırım uygulamaya hazır olduğunu belirtmesi TL'nin kazanımlarını bir miktar sınırladı. [i](#)

10-20 Ağustos döneminde TL dolar ve euro karşısında değer kazandı. Bu dönemde 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 27 baz puanlık düşüşle %24,53 düzeyinde gerçekleşti. BIST-100 endeksi ağırlıklı olarak bankacılık hisselerinde gözlenen satışlarla Kurban Bayramı öncesindeki haftayı %6,5 kayıpla kapatsa da yarım gün işlem gördüğü 20 Ağustos'ta %1,6 yükseldi.

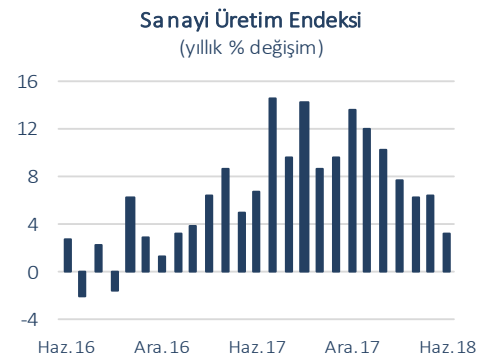
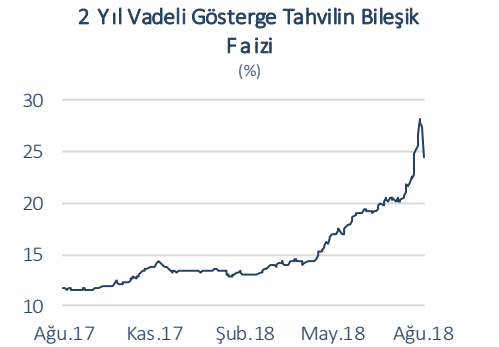
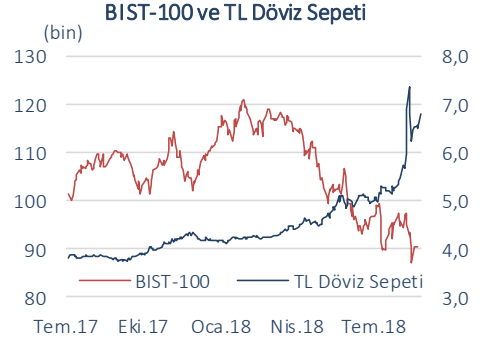
Ekonomiyi destekleyici yönde adımlar...

Hazine ve Maliye Bakanlığı reel sektörün banka kredilerine yönelik bir dizi tedbirin devreye alındığını açıkladı. Yapılan açıklamada kredi kanallarının açık tutulmaya devam edileceği ve kur artışından dolayı limit aşımı gerçekleşirse bunun dikkate alınmayacağı belirtildi. Ticaret Bakanlığı tarafından da Nefes Kredisi uygulamasının 3. fazına geçilmesi için hazırlıkların yapıldığı duyuruldu. Küçük ve orta boy işletmelere 2016'da başlayan ilk faz ile 5 milyar TL, 2018'de devreye giren 2. faz ile 7,5 milyar TL düşük faizli kredi desteği sağlanmıştı.

Yurt içinde yoğun veri akışı...

Sanayi üretimi Haziran'da takvim etkisinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda bir miktar ivme kaybederek %3,2 arttı. Böylece, sanayi üretiminde yılın ikinci çeyreğinde kaydedilen yıllık artış %5,3 oldu.

Merkezi yönetim bütçesi Temmuz'da 1,1 milyar TL fazla vererek yılın ikinci yarısına olumlu bir başlangıç yaptı. Temmuz'da bütçe gelirleri yıllık bazda %17,9, harcamalar %17,8 oranında genişledi. Bu dönemde akaryakıttan alınan ÖTV'deki gerileme bütçe gelirlerini baskımlarken, faiz harcamalarındaki yükseliş dikkat çekti ([Bütçe Dengesi bültenimize buradan ulaşabilirsiniz](#)).



Kaynak: Datastream

İşsizlik oranı Mayıs döneminde yıllık bazda 0,5 puan azalarak %9,7 oldu. Öte yandan, mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı aylık bazda 0,3 puan yükselerek %10,6'ya çıktı. Bu dönemde, tarım, inşaat ve hizmetler sektörlerinde çalışan sayısının gerilediği görüldü.

TCMB'nin yayımladığı Beklenti Anketi sonuçlarına göre, piyasanın enflasyon beklentilerindeki bozulma Ağustos'ta hız kazandı. TÜFE enflasyonu beklentisi 12 ay sonrası için %16,45'e, 24 ay sonrası için %12,96'ya ulaştı.

S&P ve Moody's Türkiye'nin kredi notunu indirdi.

S&P ve Moody's 17 Ağustos'ta Türkiye'nin kredi notunda birer kademe indirim gerçekleştirdi. Böylece Türkiye'nin kredi notu S&P'ye göre B+, Moody's'e göre Ba3 oldu. Türkiye'nin kredi notu görünümünü S&P durağan olarak teyit ederken, Moody's durağandan negatife revize etti. İlgili Kuruluşlar kararlarına gerekçe olarak TL'deki zayıflama ile birlikte enflasyon göstergelerindeki bozulmanın süreceği öngörülerini ve yüksek cari açığı gösterdi. S&P'nin gelecek yıl Türkiye ekonomisinin küçüleceğini tahmin ettiğini belirtmesi dikkat çekti.

Fed Başkanı'ndan kademeli faiz artırımı vurgusu...

Fed Başkanı Powell geçtiğimiz hafta yaptığı konuşmalarda büyüme ve istihdam göstergelerindeki olumlu görünümün sürmesi halinde kademeli faiz artırımlarına devam edileceğini belirtti. Geçtiğimiz hafta yayımlanan Fed'in toplantı tutanaklarında da benzer ifadeler yer alırken, korumacı ticaret önlemlerinin yaratacağı risklere dikkat çekildi.

Euro Alanı'nda ekonomik aktivitede ivme kaybı sürüyor.

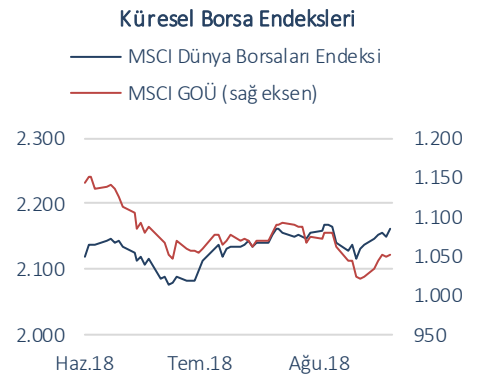
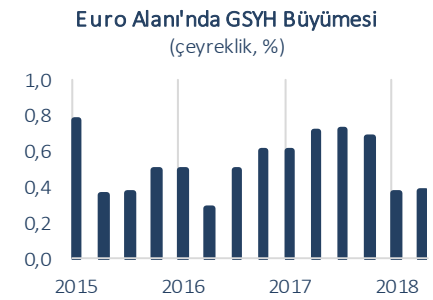
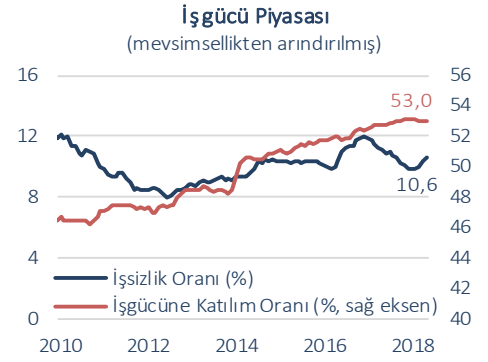
Euro Alanı büyümesi 2. çeyrekte çeyreklik bazda %0,4, yıllık bazda %2,2 oldu. Bölgede sanayi üretimi ise Haziran'da %0,7 ile beklentilerin üzerinde düştü. İktisadi faaliyetteki görece ivme kaybına rağmen artan enerji maliyetlerinin de etkisiyle TÜFE enflasyonu Temmuz'da %2,1 ile beş buçuk yılın zirvesine çıktı.

Küresel piyasalar...

Geçtiğimiz iki haftada ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşına ilişkin gelişmeler izlendi. İki ülke arasındaki müzakerelerde önemli bir ilerleme kaydedilmezken, Kurban Bayramı öncesindeki haftanın ilk günlerinde yurt içi piyasalardaki dalgalanmanın da etkisiyle sert gerileyen MSCI gelişmekte olan ülkeler borsa endeksi ilerleyen günlerde kayıplarını önemli ölçüde telafi etti. Geçtiğimiz hafta Powell'ın açıklamalarının ardından S&P 500 ve Nasdaq endeksleri rekor kırdı.

Yeni haftanın gündemi...

Küresel piyasaların veri gündeminde bu hafta ABD büyümesi ve Euro Alanı enflasyonu öne çıkıyor. Yurt içinde ise bugün kapasite kullanım oranı ile reel kesim güven endeksi, Çarşamba günü dış ticaret verileri izlenecek.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
27 Ağustos	TR Kapasite Kullanım Oranı	Ağustos	-	%77,1
	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Ağustos	-	102,7
28 Ağustos	ABD Tüketici Güven Endeksi	Ağustos	126,5	127,4
29 Ağustos	ABD GDP, revizyon	2. Çeyrek	%4,0	%4,1
	TR Dış Ticaret Dengesi	Temmuz		5,5 milyar USD
	Hazine İç Borç Ödemesi (261 milyon TL)	Ağustos	-	-
30 Ağustos	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları	Temmuz	%0,4	%0,4
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Ağustos	-1,9	-1,9
31 Ağustos	ABD Michigan Üni. Ekonomik Güven Endeksi, nihai	Ağustos	95,5	95,3
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Temmuz	%8,2	%8,3
	Euro Alanı Enflasyonu, öncü, yıllık	Ağustos	%2,1	%2,1

(G) Gerçekleşme

Kaynak: Datastream

Sektörel Gelişmeler

Temmuz ayında konut satışları arttı.

Mayıs ayından bu yana konut sektörüne yönelik teşvik ve satış kampanyalarının etkisiyle yükselen konut satışları bu trendini Temmuz'da da devam ettirdi. Türkiye genelinde satışlar yıllık bazda %6,9 oranında artarak 123.878 adet düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde ipotekli konut satışları yıllık bazda %21,2 oranında azalırken, diğer satışlar %20,9 yükseldi. Yabancılara yapılan konut satışları yıllık bazda %65,6 oranında artış kaydederken, en fazla konutu Irak vatandaşları almaya devam etti. Konut sektöründe Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'nın desteğiyle yeni bir fiyat indirimi kampanyası beklenirken, Hükümet'in yabancıya konut ve işyerinin döviz üzerinden satılmasının ihracat sayılmasını içeren bir düzenleme getireceği gündemde yer alıyor.

Konut fiyatları reel bazda gerilemesini sürdürdü.

TCMB tarafından açıklanan konut fiyatları istatistiklerine göre, konut fiyatlarındaki artış Haziran ayında da enflasyon oranının altında kaldı. Hedonik konut fiyatları (kalite etkisinden arındırılmış fiyatlar) ülke genelinde aylık bazda %0,57, yıllık bazda ise %9,36 oranında arttı. İstanbul yıllık bazda %3,7 fiyat artışıyla Haziran ayında da en düşük yıllık konut fiyat değişiminin yaşandığı iller arasında yer aldı. Diğer taraftan, Ankara ve İzmir'de fiyat artışları bu dönemde sırasıyla %7,30 ve %15,02 düzeyinde gerçekleşti.

Akaryakıt fiyatlarına ÖTV zammı...

Resmi Gazete'de 16 Ağustos'ta yayımlanan düzenleme ile akaryakıttaki özel tüketim vergisi (ÖTV) oranları artırıldı. Buna göre benzin, motorin ve otogazın pompa fiyatına litre başına sırasıyla 59, 54 ve 34 kuruş zam yapılırken, akaryakıt fiyatlarında %9'luk artış gerçekleştirilmiş oldu. Yetkililer, eşel mobil sisteminin (petrol fiyatlarındaki ya da döviz kurlarındaki artışta vergi oranlarını otomatik düşürerek pompa fiyatlarının sabit kalmasını sağlayan sistem) bu zamlar sonrasında devam edeceğini açıkladı.

Neden Önemli ?

Kelime anlamı değiş-tokuş, takas olan **swap işlemleri** iki tarafın belirli bir zaman dilimi içinde farklı faiz ödemelerinin ve/veya farklı para birimlerinin karşılıklı olarak değiştirildiği takas sözleşmesidir. Swap piyasasında ağırlıklı olarak döviz swapları ile faize dayalı swap sözleşmeleri işlem görmektedir. Faize dayalı swap işlemlerinde taraflar sabit ve değişken faiz ödemelerini değiştirebilirken, faiz oranları riskini azaltabilmekte veya farklı piyasalardaki uygun fonlara erişebilmektedir. Döviz swap işlemlerinde ise taraflar önceden anlaştıkları oran ve koşullarda belirli bir döviz tutarını değiştirmektedir.

BDDK 13 Ağustos'ta yaptığı düzenlemeyle yurt içi bankaların TL verip döviz aldıkları swap ve swap benzeri işlemler toplamını banka özkaynaklarının %50'si ile sınırladı. 15 Ağustos'ta ise söz konusu oranı %25'e revize etti.

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem
Bařekonomist
izlem.erdem@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdüř Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

Alper Gürler
Birim Müdüřü
alper.gurler@isbank.com.tr

Gamze Can
Uzman
gamze.can@isbank.com.tr

Ayřım Kalkan
Uzman Yardımcısı
aysim.kalkan@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.