

	16.Ağu	23.Ağu	Değişim		16.Ağu	23.Ağu	Değişim
BIST-100 Endeksi	95.734	97.149	% 1,5 ▲	EUR/USD	1,1089	1,1144	% 0,5 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%15,55	%16,25	70 bp ▲	USD/TL	5,5775	5,7589	% 3,3 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	410	418	7 bp ▲	EUR/TL	6,1851	6,4160	% 3,7 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	970	974	% 0,3 ▲	Altın (USD/ons)	1.514	1.526	% 0,8 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%1,54	%1,53	-1 bp ▼	Petrol (USD/varil)	59,1	59,0	-% 0,2 ▼


bp: baz puan

Fed Başkanı Powell'ın Jackson Hole'da yaptığı konuşma geçen hafta piyasaların gündemindeydi. Powell'ın Cuma günü yaptığı açıklamalarda faiz indirimleri konusunda ipucu vermemesi Fed'in para politikasına ilişkin belirsizlikleri artırdı. ABD ile Çin'in ticaret savaşı kapsamında karşılıklı olarak yeni kararlar alması da ticaret savaşı gerilimini yeniden tetikledi. ABD'de ve Euro Alanı'nda açıklanan öncü imalat PMI verileri küresel ekonomik aktiviteye dair endişeleri güçlendirirken, yurt içinde tüketici güveninin Ağustos'ta bir miktar toparlandığı görüldü. TCMB zorunlu karşılık oranı ve zorunlu karşılıklara ödenen faiz/nema uygulamalarında yeni bir düzenlemeye gitti.

### Ticaret savaşına ilişkin gelişmeler piyasalar üzerinde baskı yaratıyor.

ABD ile Çin ticaret savaşı kapsamında karşılıklı olarak yeni kararlar aldı. Daha önce ABD'nin Eylül ve Aralık aylarında getireceğini açıkladığı ek vergilere karşı Çin ABD'den ithal edilen aralarında tarım ürünleri, otomotiv ve petrolün de bulunduğu 75 milyar USD tutarındaki ürüne ilave gümrük vergisi getirileceğini duyurdu. Söz konusu açıklamanın ardından ABD Başkanı Trump, Çin'den ithal edilen 550 milyar USD değerinde ürüne %5 ek gümrük vergisi getirileceğini açıklamasında bulunarak ticaret savaşında gerilimin artmasına neden oldu.

### Fed Başkanı Powell faiz indirimi konusunda ipucu vermedi.

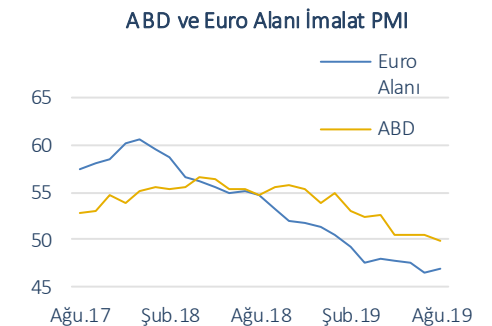
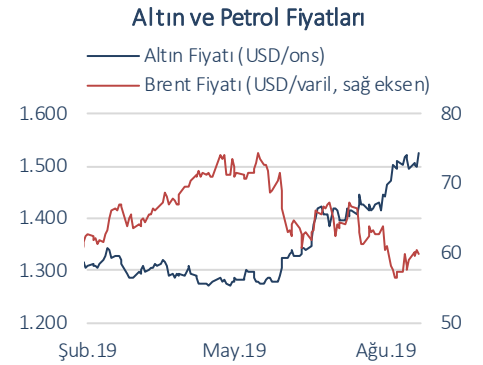
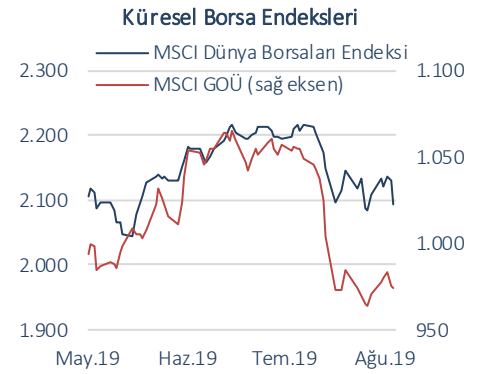
Cuma günü **Jackson Hole sempozyumunda** konuşan Fed Başkanı Powell ABD ekonomisini iyi bir konumda olduğunu belirterek, Fed'in ekonomik büyüme çizgisini korumak için uygun adımlar atacağını ifade etti. Powell, ticaret gelişmelerinin ABD ekonomisi üzerindeki etkilerine odaklanılmasının ve para politikasının hedeflere uygun ayarlanmasının önemine dikkat çekti. Powell konuşmasında gelecek dönemde faiz indirimi yapıp yapılmayacağına dair ipucu vermedi. 

### Küresel piyasalar...

Hafta içerisinde güçlü bilanço açıklamalarından destek bulan ABD borsaları, Cuma günü ticaret savaşları kaynaklı gerilimin ardından haftayı kayıpla tamamladı. Geçen hafta ECB'nin toplantı tutanaklarında yeni bir parasal genişlemeyi işaret etmesinden destek bularak yükselen Avrupa borsalarında da ticaret savaşları etkisiyle kazanımlar önemli miktarda sınırlandı. Hafta boyu dalgalı bir seyir izleyen petrol fiyatları, ABD ve Çin'in karşılıklı hamlelerinin ticaret savaşlarına dair kötümserliği artırmasıyla kazançlarını geri verdi. Petrol fiyatları Cuma günü 59 USD/varil düzeyinde gerçekleşti. Son 6 yılın en yüksek seviyesine yakın seyrini sürdüren altın fiyatları geçen hafta hafif yükseldi.

### ABD ve Euro Alanı'nda öncü imalat PMI verileri izlendi.

ABD'de ve Euro Alanı'nda açıklanan öncü imalat PMI verileri küresel ekonomik aktiviteye dair endişeleri güçlendirdi. ABD'de imalat sanayi PMI Ağustos ayında 49,9 ile 50 eşik düzeyinin altında gerçekleşerek 2009 yılından bu yana ilk kez daralma sinyali verdi. Euro Alanı imalat sanayi PMI verisi bir önceki aya kıyasla bir miktar yükselse de eşik düzeyin altında kalmaya devam etti.



Kaynak: Datastream

**Yurt içinde öncü göstergeler izlendi.**

Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi Ağustos'ta bir önceki aya göre 5,5 puan artarak 102,1 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı da aynı dönemde 0,3 puan artarak %76,2 düzeyine çıktı.

Yurt içinde tüketici güven endeksi Ağustos'ta aylık bazda bir miktar toparlansa da zayıf bir görünüm sunmaya devam etti. Bu dönemde mevsimsellikten arındırılmış tüketici güven endeksi 58,3 ile yılın ilk yedi ayının ortalama düzeyinde gerçekleşti. Geçtiğimiz yılın ortalaması 67 düzeyinde bulunuyordu.

**TCMB, zorunlu karşılık uygulamasında değişiklik yaptı.**

TCMB, zorunlu karşılık oranında ve zorunlu karşılıklara ödenen faiz/nema uygulamalarında değişikliğe gitti. Buna göre, kredi büyümesi %10 ile %20 arasında olan bankalar için Türk lirası zorunlu karşılık oranlarının, 1 yıl ve 1 yıldan uzun vadeli mevduat/katılım fonu ve 3 yıldan uzun vadeli diğer yükümlülükler hariç tüm vade dilimlerinde %2 olarak uygulanacağı belirtildi. Ayrıca, mevcut durumda Türk lirası cinsinden tesis edilen zorunlu karşılıklara uygulanan %13 faiz/nema oranının, kredi büyümesi %10 ile %20 arasında gerçekleşen bankalar için %15, diğer bankalar için %5 olarak dikkate alınacağı ifade edildi. Yeni uygulama ile ilk aşamada piyasaya yaklaşık 5,4 milyar TL ve 2,9 milyar USD karşılığı altın ve döviz likiditesi verilmesi bekleniyor.

**Yurt içi piyasalar...**

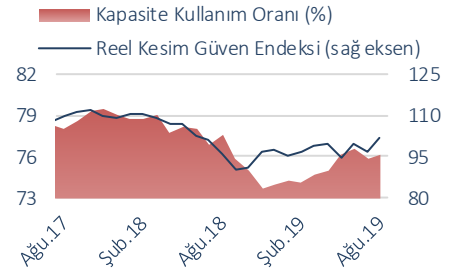
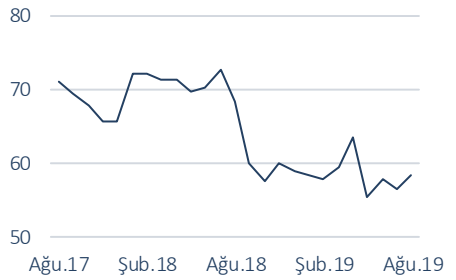
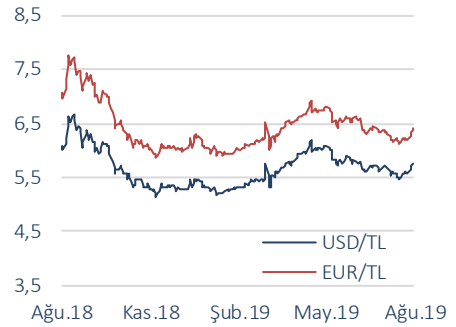
Geçtiğimiz hafta yurt içi piyasalara karışık bir görünüm hakim oldu. Hafta boyu yukarı yönlü bir seyir izleyen USD/TL, haftayı %3,3 artışla 5,7589 seviyesinden tamamladı. Bu dönemde BIST-100 endeksi alıcılı seyrederken, 2 yıl vadeli gösterge tahvilin faizi 70 baz puan artışla %16,25 düzeyinde gerçekleşti.

**Bu haftanın gündemi...**

Bu hafta küresel piyasalar ticaret savaşlarına ilişkin gelişmelere odaklanacak. ABD ikinci çeyrek büyümesinin yanı sıra ABD dayanaklı mal siparişleri verileri takip edilecek. Ayrıca, Euro Alanı'nda açıklanacak olan enflasyon ve işsizlik verileri izlenecek.

**Öncü Göstergeler**

(mevsimsellikten arındırılmış)

**Tüketici Güveni****Döviz Kurları****Veri Gündemi**

Tarih	Veri	Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
26 Ağustos	TR Kapasite Kullanım Oranı	Ağustos	%76,6 (G)	%76,2
	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Ağustos	102,5 (G)	98,3
	ABD Dayanaklı Mal Siparişleri	Temmuz	%1,0	%1,9
27 Ağustos	ABD Konut Fiyat Endeksi, aylık	Haziran	-	%0,1
	28 Ağustos	TR Ekonomik Güven Endeksi	Ağustos	-
29 Ağustos	ABD GSYH, yıllık (öncü)	2.Çeyrek	%2	%2,1
	TR Dış Ticaret Dengesi	Temmuz	-	- 3,2 milyar USD
30 Ağustos	Euro Alanı Enflasyon, yıllık (öncü)	Ağustos	%1,1	%1,0
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Temmuz	%7,5	%7,5

(G): Gerçekleşme

## Sektörlerdeki Gelişmeler

### Konut istatistikleri...

TÜİK verilerine göre Türkiye genelinde konut satışları Temmuz ayında yıllık bazda %17,5 oranında geriledi. 2019 yılı başından bu yana daralan toplam konut satışları Ocak-Temmuz döneminde de bir önceki yıla göre %21 oranında azalmış oldu. İpotekli satış olarak tanımlanan kredili konut satışlarındaki daralma Temmuz ayında %57 düzeyinde gerçekleşirken, yılın ilk 7 ayındaki düşüş %59 olarak kaydedildi.

TCMB tarafından yayımlanan Konut Fiyat Endeksi verilerine göre Haziran ayında konut fiyatları bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %1,72 oranında artarken, reel olarak %12,1 oranında azaldı. Üç büyük ilin konut fiyat endekslerindeki gelişmeler değerlendirildiğinde, endeks değerlerinin İstanbul ve Ankara'da sırasıyla %2,29 ve %0,73 oranlarında gerilediği, İzmir'de ise %0,30 oranında arttığı gözlemlendi.

### Perakende satış hacmi Haziran'da yıllık bazda %1,2 azaldı.

Yurt içinde açıklanan verilere göre takvim etkilerinden arındırılmış sabit fiyatlarla perakende satış hacmi Haziran ayında yıllık bazda %1,2 azaldı. Bu dönemde gıda, içecek ve tütün satışları %0,7 gerilerken, gıda dışı satışlar %1, otomotiv yakıtı satışları da %2,3 düştü.

### Neden Önemli ?

#### Jackson Hole Sempozyumu

Jackson Hole Ekonomik Sempozyumu, 1978'den beri Kansas City Fed tarafından desteklenen ve 1981'den beri Wyoming eyaleti, Jackson Hole vadisinde düzenlenen yıllık bir sempozyumdur. Sempozyum, her yıl dünya ekonomileriyle ilgili önemli bir ekonomik gelişme üzerine odaklanmaktadır. Katılımcılar arasında önde gelen merkez bankası yetkilileri ve maliye bakanlarının yanı sıra akademisyenler ve finans sektörü temsilcileri bulunmaktadır. Sempozyum süresince yapılan açıklamalar küresel borsa ve döviz piyasaları üzerinde yaratabileceği olası etkilerden dolayı piyasa katılımcıları tarafından yakından takip edilmektedir.

Sempozyumun en önemli kısmı olarak görülen tartışma ortamını teşvik etmek için etkinliğe katılım 120 kişi ile sınırlıdır. Tartışma konusu Kansas City Fed tarafından seçilmektedir. Kuruluş tartışma konusuyla ilgili olarak sempozyumdan önce ilgili alt konular hakkında yazılar yazılmasını istemektedir. Bu kapsamda, 150'den fazla yazar, enflasyon, iş gücü piyasası ve uluslararası ticaret gibi konular hakkında bildiri yayımlamaktadır. Jackson Hole Sempozyumunun bu yılki konusu "Para Politikasında Zorluklar" olmuştur.

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

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

H. Erhan Gül  
Müdür Yardımcısı  
erhan.gul@isbank.com.tr

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

Batuhan Atman  
Uzman Yardımcısı  
batuhan.atman@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.