

	12.Haz	19.Haz	Değişim		12.Haz	19.Haz	Değişim
BIST-100 Endeksi	109.835	113.612	% 3,4 ▲	EUR/USD	1,1254	1,1175	-% 0,7 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%9,29	%8,94	-35 bp ▼	USD/TL	6,8106	6,8498	% 0,6 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	475	467	-8 bp ▼	EUR/TL	7,6677	7,6609	-% 0,1 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	987	1001	% 1,5 ▲	Altın (USD/ons)	1.730	1.743	% 0,8 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%0,70	%0,70	0 bp ●	Petrol (USD/varil)	38,7	42,2	% 8,9 ▲

bp: baz puan

Koronavirüs salgınında ikinci dalga endişeleri ve Fed Başkanı Powell'in ekonomideki toparlanmanın zamanlamasının ve gücünün belirsizliğini koruduğuna dair açıklamalarıyla küresel piyasalar geçtiğimiz hafta boyunca dalgalı seyir izledi. ABD'de açıklanan perakende satışlar ve sanayi üretimi verilerinin olumlu bir görünüm sunması ülkede toparlanma sinyalleri verirken, IEA yayımladığı raporda petrol piyasasında 2020 yılı için beklenenden olumlu bir tablo çizerek petrol piyasasında talep kaynaklı toparlanmanın uzun süreceğini öngördü. Yurt içinde Konut Fiyat Endeksi Nisan ayında yıllık bazda %16,7 oranında arttı. Mayıs ayı konut satışları ise yıllık bazda %44,6 azalarak 50,9 bin adet oldu. TCMB kredi talebinin karşılanmasında bankalara esneklik sağlamak amacıyla zorunlu karşılık uygulamasında değişiklik yaptı.

#### ABD'de açıklanan veriler olumlu bir görünüm sundu.

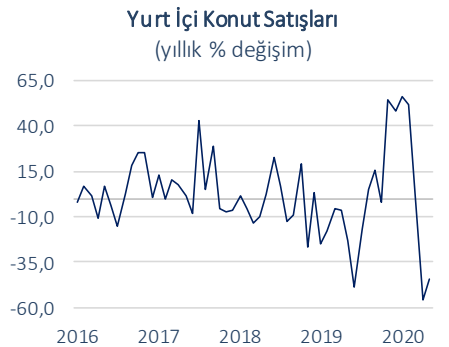
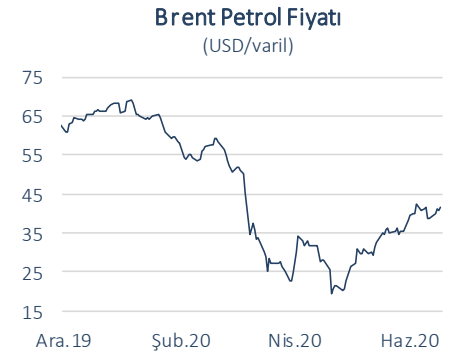
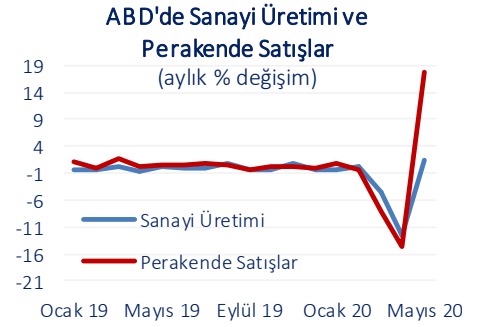
ABD'de normalleşme adımları ülke ekonomisinde toparlanmaya destek olurken açıklanan veriler de iyileşmeye dair olumlu sinyaller verdi. Ülkede perakende satışlar Mayıs ayında bir önceki aya göre %17,7 ile %8 olan beklentilerin oldukça üzerinde artış kaydetti. Sanayi üretimi de aynı dönemde %1,4 yükselerek üretimde toparlanmaya işaret etti. Yeni konut başlangıçları da Mayıs'ta aylık bazda %4,3 artarak 3 aydır devam eden düşüşünü sonlandırdı. Öte yandan, Fed Başkanı Powell hafta ortasında gerçekleştirdiği konuşmasında ekonomide toparlanmanın zamanına ve gücüne ilişkin belirsizliğin henüz sona ermediğini belirtti. Fed Başkanı, faiz oranlarının ekonomide düzelmeye kadar mevcut seviyede kalması gerektiğini ifade ederek ekonomiyi desteklemek için tüm araçları kullanmaya kararlı olduklarını da tekrarladı. Powell ayrıca, işsizlik oranının salgın öncesi döneme geri dönmemesinin oldukça uzun zaman alacağını ve Temmuz ayında sona erecek işsizlik yardımlarının uzatılmasının önemli olduğuna dikkat çekti.

#### Petrol piyasası temkinli iyimser bir görünüm sunuyor.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) yayımladığı Petrol Piyasası Raporu'nda 2020 yılı için küresel petrol talebi tahminini günlük yaklaşık 500 bin varil artırarak 91,7 milyon varile revize etti. Söz konusu artışta Çin ve Hindistan'ın petrol taleplerindeki hızlı yükseliş öne çıktı. Kuruluş, 2021 yılında da petrol talebinin günlük yaklaşık 5,7 milyon varil artış kaydedeceğini öngörüyor. Raporda ayrıca, OPEC+ ülkelerinin aldığı karar doğrultusunda küresel petrol arzının günlük 11,8 milyon varil azalmasının toparlanma kaydeden talep ile birlikte petrol piyasasına dair iyimser bir tablo sunduğu ifade edilirken, havacılık sektöründeki tahribatin ve salgına dair belirsizliklerin petrol talebini uzun süre baskı altında tutacağını beklendiği belirtildi. Brent türü ham petrolün varil fiyatı geçtiğimiz hafta %9,7 oranında yükselerek 42,5 USD seviyesine ulaştı.

#### Yurt içinde konut satışları Mayıs'ta yıllık bazda %44,6 azaldı.

TCMB tarafından açıklanan verilere göre Konut Fiyat Endeksi Nisan ayında aylık bazda %1,7, yıllık bazda ise %16,7 arttı. Endeks değerleri bir önceki aya göre İstanbul, Ankara ve İzmir'de sırasıyla %1,7, %1,9 ve %1,0 oranında artış kaydetti. Konut satışları Mayıs ayında yıllık bazda %44,6 azalarak 50,9 bin adet olurken, yılın ilk 5 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %2,2 geriledi. Bu dönemde ipotekli satışlar %118,2 oranında artarken, diğer satışlar %26,8 oranında geriledi.



**Hazine tahvil ihraçlarına devam etti.**

Hazine geçen hafta 6 ay vadeli kuponsuz Hazine bonosunun yeniden ihracını ve 3 yıl vadeli Türk Lirası gecelik faiz oranına (TLREF) endekli tahvilin ihracını gerçekleştirdi. Tahvil ihraçlarıyla piyasadan 5,7 milyar TL borçlanan Hazine, Haziran ayında 12,4 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 27 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirmeyi planlıyor.

**TCMB Beklenti Anketi...**

Cuma günü yayımlanan TCMB beklenti anketine göre piyasanın 2020 yılı büyüme beklentisi bir önceki anket dönemiyle aynı kalarak -%1,3 olurken, bir önceki anket döneminde %9,38 olan yılsonu TÜFE beklentisi bu dönemde %9,54'e yükseldi. Yıl sonu USD/TL beklentisi 7,02'den 6,99 düzeyine inerken, bir önceki anket döneminde 7,2 milyar USD olan yıl sonu cari işlemler açığı beklentisi bu dönemde 11,6 milyar USD seviyesine yükseldi.

**TCMB zorunlu karşılık düzenlemesinde değişiklik yaptı.**

TCMB, koronavirüs salgını nedeniyle artan kredi talebinin karşılanmasında bankalara esneklik sağlamak amacıyla, yıllık reel kredi büyüme oranı %15'in üzerinde olan bankaların, zorunlu karşılık teşviklerinden yararlanmak için sağlamak durumunda oldukları uyarlanmış reel kredi büyüme oranının %15'ten küçük olması koşulunu geçici olarak uygulamama kararı aldı. Söz konusu değişiklik 12 Haziran 2020 tarihli yükümlülük döneminden 25 Aralık 2020 tarihine kadar geçerli olacak.

Cuma günü, TCMB ile Çin Merkez Bankası arasında 2019 yılında yenilene swap anlaşması kapsamında yuan fonlmasının ilk kullandırımı gerçekleştirildi. Türk şirketlerinin Çin'den gerçekleştireceği ithalatlarında yuan cinsinden ödeme yapmasına imkan sağlayan anlaşma ile bankaların ve firmaların uluslararası faaliyetlerini genişletmelerine destek olunması hedefleniyor. TCMB kullandırmaya dair yaptığı açıklamada, söz konusu uygulamanın, uluslararası ticarete yerel para kullanımını ve Türk firmalarının uluslararası likiditeye ulaşımını destekleyerek Çin ve Türkiye arasındaki mali işbirliğini güçlendirme konusunda etkili olacağını belirtti.

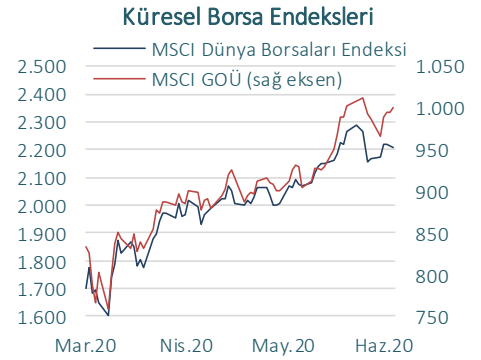
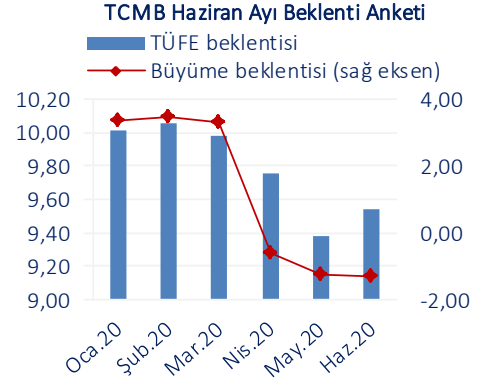
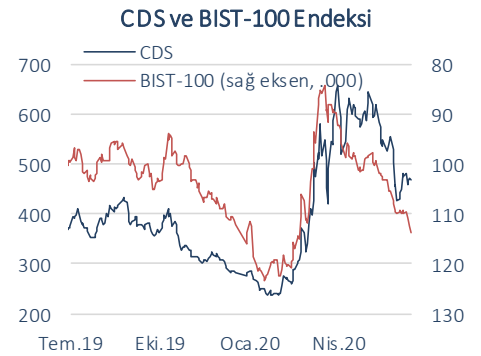
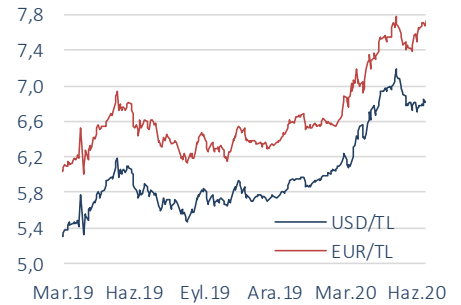
**Finansal piyasalar...**

Fed'in şirket tahvili alımlarına başlayacağını açıklaması, Çin'de Mayıs ayı sanayi üretimi verilerinin olumlu görünüm sunması ve Japonya Merkez Bankası'nın destek paketinde genişlemeye gitmesinin ardından haftaya yükselişe başlayan küresel piyasalar, Fed Başkanı Powell'ın ekonomik faaliyetlerdeki toparlanmaya dair belirsizliğin salgın nedeniyle henüz sona ermediğini belirtmesinin ve işsizlik maaşı başvurularının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinin ardından haftayı karışık bir seyrle kapattı. Ayrıca, Asya piyasaları hafta boyunca karışık seyir izledi.

Yurt içinde BIST-100 endeksi haftalık bazda %3,4 artış kaydederken, 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faiz oranı 35 baz puan düşüştü %8,94 oldu. Türkiye'nin CDS primi hafta boyunca 8 baz puan azalarak haftayı 467 düzeyinde tamamladı. Geçen haftaya 6,81 seviyesinden başlayan USD/TL, haftayı 6,85 seviyesinde kapattı.

**Bu haftanın gündemi...**

Bu hafta yurt içinde ve küresel piyasalarda yoğun bir veri gündemi takip edilecek. Küresel piyasalarda Haziran ayına ilişkin öncü PMI verileri ve ABD'de açıklanacak nihai ilk çeyrek büyüme verisi izlenecek. Yurt içinde ise en önemli gündem maddesi Perşembe günü gerçekleştirilecek TCMB toplantısı olacak. Yurt içinde ayrıca Haziran ayı imalat sanayii kapasite kullanım oranı ile reel kesim güven endeksi de açıklanacak.

**Döviz Kurları**

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
22 Haziran	Tüketici Güven Endeksi	Haziran	62,6 (G)	59,50
	Giriş-Çıkış Yapan Yabancı ve Vatandaşlar, yıllık	Mayıs	-%99,3 (G)	-%99,26
	ABD İkinci El Konut Satışları (adet)	Mayıs	4,1 milyon	4,3 milyon
23 Haziran	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Haziran	-15,0	-18,8
	ABD İmalat PMI, öncü	Haziran	47,8	39,8
	ABD Konut Başlangıçları (Adet)	Mayıs	634 bin	623 bin
24 Haziran	Euro Alanı İmalat PMI, öncü	Haziran	44,0	39,4
	Almanya İmalat PMI, öncü	Haziran	41,5	36,6
	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Haziran	-	%62,6
25 Haziran	Reel Kesim Güven Endeksi	Haziran	-	76,9
	Almanya IFO İş Dünyası Güveni	Haziran	85,0	79,5
	TCMB PPK Toplantısı ve Faiz Kararı	Mayıs	-	%8,25
26 Haziran	ABD GSYH Büyümesi, nihai	2020 Ç1	-%5,0	-%5,0
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Mayıs	%10,6	-%17,7
	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	15-19 Haziran	1,3 milyon	1,5 milyon
	ABD Çekirdek PCE, aylık	Mayıs	%0,0	-%0,4

(G) Gerçekleşme

---

## 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

İrem Turan Tař  
Uzman Yardımcısı  
irem.turan@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.