

	3.Tem	10.Tem	Değişim		3.Tem	10.Tem	Değişim
BIST-100 Endeksi	115.748	114.809	-% 0,8 ▼	EUR/USD	1,1248	1,1298	% 0,4 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	9,63%	10,31%	68 bp ▲	USD/TL	6,8596	6,8618	% 0,0 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	456	525	69 bp ▲	EUR/TL	7,7145	7,7582	% 0,6 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.033	1.069	% 3,5 ▲	Altın (USD/ons)	1.775	1.798	% 1,3 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%0,68	%0,63	-5 bp ▼	Petrol (USD/varil)	42,8	43,2	% 1,0 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta dünya genelinde koronavirüs vaka sayısındaki artışın sürmesi küresel ekonomideki toparlanmaya ilişkin endişeleri güçlendirdi. Bu gelişmenin riskten kaçınma eğilimini desteklemesiyle altın fiyatları 1.800 USD/ons seviyesini aşarak Eylül 2011'den bu yana en yüksek seviyelerini test etti. Hafta boyunca Fed yetkililerinin yaptıkları açıklamalarda da koronavirüs kaynaklı risklere dikkat çektikleri izlendi. Avrupa Komisyonu, bölge ekonomisine yönelik tahminlerini aşağı yönlü revize ettiğini açıklarken, ekonomideki toparlanmanın bahar döneminde yapılan tahminlerden daha yavaş gerçekleşebileceğini vurguladı. Yurt içinde ise, işgücüne katılım oranındaki düşüşün etkisiyle Nisan döneminde işsizlik oranı %12,8'e geriledi. Bugün gündemde sanayi üretim ve cari denge verilerinin yanı sıra TCMB Beklenti anketi öne çıkıyor.

Koronavirüs vakalarındaki artış endişe yaratıyor.

Dünya genelinde toplam koronavirüs vaka sayısı 13 milyona yaklaşırken, hayatını kaybeden kişi sayısı 570 bine yükseldi. ABD 3,3 milyon vaka sayısı ve 135 bin vefat ile dünyada ilk sırada yer alıyor. Son dönemde, ABD'nin yanı sıra Brezilya başta olmak üzere Güney Amerika ülkelerinde vaka sayısında hızlı yükselişler kaydedilmesi endişe yaratıyor.

ABD'de açıklanan ekonomik veriler...

Geçen hafta ABD'de hizmetler sektörüne ilişkin açıklanan öncü göstergeler yakından izlendi. Haziran ayında 57,1'e yükselen hizmetler ISM endeksi 50 eşik seviyesinin üzerinde değer alarak sektörde büyümeye işaret etti. Ülkede haftalık işsizlik maaşı başvuruları ise 1,314 milyon kişiye geriledi. İşsizlik maaşı başvuruları 1,375 milyon seviyesindeki piyasa öngörüsünün altında gerçekleşse de düşük talep koşullarına ve koronavirüs vakalarındaki artışın sürmesine bağlı olarak yüksek düzeylerdeki seyrini sürdürdü. ABD'de ÜFE, hizmet fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle Haziran ayında aylık bazda %0,2, yıllık bazda %0,8 oranında düşüş kaydetti. Piyasa beklentisi ÜFE'nin aylık bazda %0,4 artacağı yönündeydi.

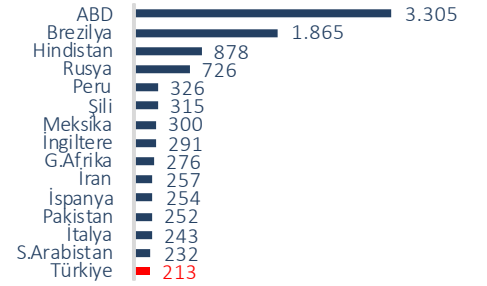
Hafta boyunca Fed yetkilileri yaptıkları açıklamalarda koronavirüs kaynaklı risklere dikkat çektiler. Fed Başkan Yardımcısı Quarles, salgın nedeniyle yaşanan krizin henüz bitmediğini, bazı göstergelerin ekonomik aktivitede toparlanma kaydedildiğini göstermesine karşın önümüzdeki sürecin belirsizlik taşıdığını ifade etti. Cleveland Fed Başkanı Mester da, koronavirüs vakalarındaki artışın ekonomik faaliyet açısından önemli risk oluşturduğunu vurgularken, Fed'in faiz oranını uzun bir süre düşük tutmaya devam edeceğini ifade etti. Atlanta Fed Başkanı Bostic bazı büyük eyaletlerde vakalarda görülen hızlı artışlar nedeniyle ABD ekonomisinin yavaşlama tehlikesi ile karşı karşıya olduğu uyarısında bulundu.

Avrupa Komisyonu, bölge ekonomisine ilişkin tahminlerini aşağı yönlü revize etti.

Avrupa Komisyonu, Euro Alanı ve AB için Mayıs ayında yayımladığı 2020 ve 2021 yılı ekonomik büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etti. Euro Alanı için 2020 yılı ekonomik daralma tahminini %7,7'den %8,7'ye indiren Komisyon, 2021 yılında ekonomide %6,1'lik büyüme beklediklerini ifade etti. Komisyon, AB ekonomisinin de bu yıl %8,3 küçüleceği, gelecek yıl %5,8 büyüyeceği tahmininde bulundu. Yapılan açıklamada, salgın kısıtlamalarının gevşetilmesinin beklenenden uzun sürmesi sebebiyle gelecek yılki toparlanmanın bahar döneminde yapılan tahminlerden daha yavaş gerçekleşebileceği vurgulandı. Avrupa Komisyonu özellikle salgından görece daha ağır etkilenen Fransa, İtalya ve İspanya ekonomilerinde, bu yıl %10'un üzerinde küçülme beklendiğini açıkladı.

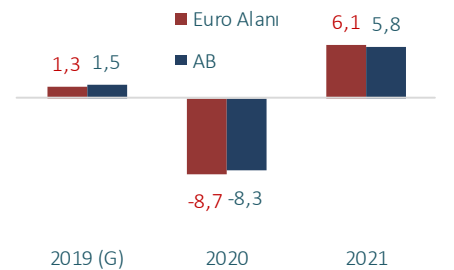
Koronavirüs Vaka Sayısında İlk 15

Ülke (bin kişi, 13 Temmuz)



Avrupa Komisyonu Büyüme

Tahminleri (% , Temmuz 2020)



Altın Fiyatları

(USD/ons)



Kaynak: Datastream

Euro Alanı'nda perakende satışlar Mayıs'ta aylık bazda %17,8 ile piyasa beklentisinin üzerinde yükseliş kaydederken, yıllık bazda %5,1 geriledi. Bölgede yatırımcı güvenini yansıtan Sentix Güven Endeksi Nisan ayında gördüğü dip seviyeye göre (-42,9) bir miktar toparlanmakla birlikte Temmuz ayında -18,2 değerini aldı. Euro Alanı'nın en büyük ekonomisi olan Almanya'da Nisan'da aylık bazda %26,2 oranında gerileyen fabrika siparişleri Mayıs'ta %10,4 artsa da %15 seviyesindeki piyasa beklentilerinin altında kaldı. Almanya'da sanayi üretimi ise bu dönemde %7,8 yükseliş kaydederken, yıllık bazda %19,4 azaldı.

Yurt içinde işsizlik oranı Nisan döneminde %12,8 oldu.

Türkiye'de işsizlik oranı Nisan 2020 döneminde yıllık bazda 0,2 puan azalarak %12,8 oldu. Bu dönemde işgücüne katılım oranının 5,7 puan düşerek %47,2 ile Şubat 2013'den bu yana en düşük seviyesine gerilemesi dikkat çekti. Toplam istihdamda da 2,6 milyon kişi düşüş kaydedildi. Bu gelişmede, hizmet sektöründe 1,5 milyon kişilik istihdam kaybı yaşanması belirleyici oldu. Aynı dönemde istihdam tarım sektöründe 491 bin kişi, inşaat sektöründe 361 bin kişi, sanayi sektöründe 209 bin kişi azaldı. Nisan ayında işgücüne dahil olmayanlarda kaydedilen 4,1 milyon kişilik artışın da işsizlik oranını baskıladığı dikkat çekti. Mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre bakıldığında ise, işsizlik oranının bir önceki döneme kıyasla 0,7 puan artarak %13,8'e çıktığı görüldü.

Sanayi üretimi Mayıs'ta yıllık bazda %19,9 azaldı.

Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Nisan'da yıllık bazda %31,3 oranında gerileyen sanayi üretimi Mayıs ayında %19,9 oranında azaldı. Bu dönemde imalat sanayii üretimindeki gerileme %20,6 olurken, sadece kağıt ve kağıt ürünleri imalatı ile bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatında artış gözlemlendi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre ise sanayi üretiminde bir önceki aya göre %17,4 artış kaydedildi.

Mayıs ayında sabit fiyatlarla perakende satış hacmi bir önceki aya göre %3,8 arttı. Bu dönemde gıda dışı satışlar (otomotiv yakıtı hariç) %17,3 oranında artarken, gıda, içecek ve tütün satışları %7,7, otomotiv yakıtı satışları %0,3 oranında geriledi.

Mayıs'ta cari denge 3,8 milyar USD açık verdi.

Cari denge Mayıs ayında 3,8 milyar USD ile piyasa beklentilerin bir miktar altında açık verdi. Cari dengenin açık vermesinde, dış ticaret açığındaki hızlı genişleme ve turizm geliri elde edilememesi etkili oldu. Mayıs ayında 2,5 milyar USD net portföy yatırımı çıkışı kaydedilirken, resmi rezervlerde 2,7 milyar USD net artış yaşandı. Mayıs ayı itibarıyla 12 aylık kümülatif verilere göre cari açık genişlemeye devam ederek 8,2 milyar USD'ye yükseldi.

Altın fiyatları son 9 yılın en yüksek seviyelerini test etti.

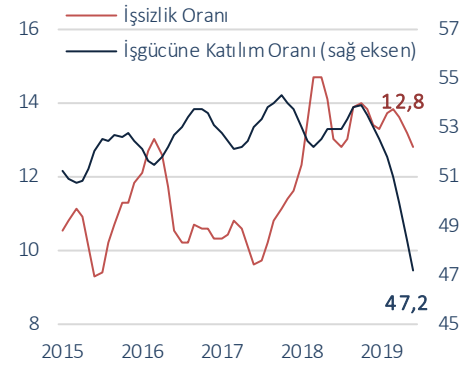
Geçtiğimiz hafta, artan koronavirüs vakalarının küresel ekonomideki toparlanmayı olumsuz etkileyeceğine yönelik endişelerin baskı yaratmasıyla piyasalarda dalgalı bir seyir izlendi. Yeni vaka sayısında rekor artışlar kaydedilmesinin riskten kaçınma eğilimini güçlendirmesiyle altın fiyatları yükselişini sürdürerek Eylül 2011'den bu yana en yüksek seviyelerini test etti. Altının ons fiyatı haftalık bazda %1,3 artarak 1.798 USD oldu.

Finansal piyasalar...

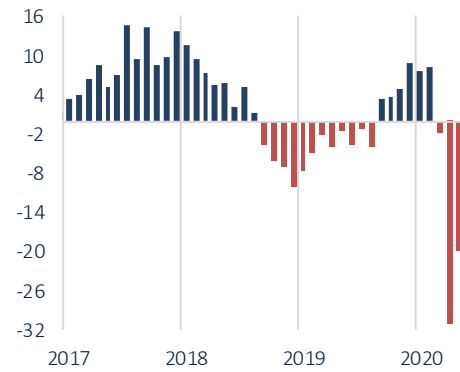
Geçtiğimiz hafta, BIST-100 endeksi haftalık bazda %0,8 düşüş kaydetti. USD/TL yatay bir seyir izleyerek haftayı 6,8618 seviyesinden tamamladı. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faiz oranı ise bir önceki haftaya göre 68 baz puan artarak %10,31 oldu. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi de haftalık bazda 69 baz puanlık artışla 525 baz puan düzeyine yükseldi.

Bu hafta küresel piyasalarda, ECB toplantısının yanı sıra ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak sanayi üretimi ve enflasyon verileri takip edilecek. Yurt içinde ise, TCMB Temmuz ayı Beklenti Anketi ve Haziran ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verileri ön plana çıkıyor.

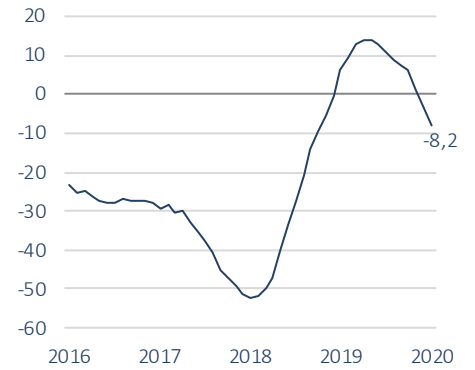
İşgücü Piyasası (%)



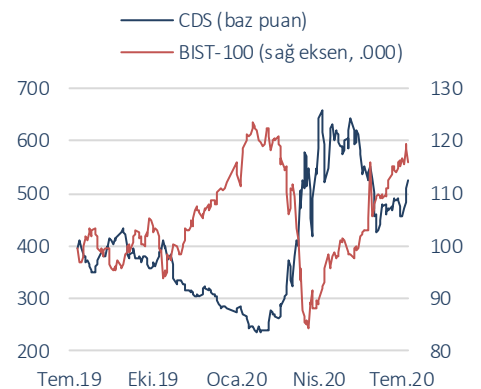
Sanayi Üretim Endeksi (TEA, yıllık % değişim)



Cari İşlemler Dengesi (12 aylık kümülatif, milyar USD)



CDS ve BIST-100 Endeksi



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
13 Temmuz	TR Cari Denge	Mayıs	-3,8 milyar USD (G)	-5,1 milyar USD
	TR Sanayi Üretimi, yıllık	Mayıs	-%19,9 (G)	-%31,3
	TCMB Beklenti Anketi	Temmuz	-	-
14 Temmuz	TR Perakende Satışlar, aylık	Mayıs	%3,8 (G)	-%21,2
	ABD TÜFE, aylık	Haziran	%0,5	-%0,1
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, aylık	Mayıs	%14,5	-%17,1
15 Temmuz	Almanya ZEW Ekonomik Güven Endeksi	Temmuz	60,0	63,4
	Çin İhracat	Haziran	-%1,5	-%3,3
	Çin İthalat	Haziran	-%10,0	-%16,7
16 Temmuz	ABD Sanayi Üretimi, aylık	Haziran	%4,4	%1,4
16 Temmuz	TR Bütçe Dengesi	Haziran	-	-17,3 milyar TL
	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	6/11 Temmuz	1,25 milyon	1,31 milyon
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Haziran	%5,0	%17,7
17 Temmuz	ECB Toplantısı	Temmuz	-	-
	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Haziran	1,16 milyon	0,97 milyon
	Euro Alanı TÜFE, aylık, nihai	Haziran	%0,3	-%0,1

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Hatice Erkiletliođlu
Müdüř Yardımcısı
hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

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

Kaan Tuncalı
Uzman Yardımcısı
kaan.tuncali@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.