

	10.Tem	17.Tem	Değişim		10.Tem	17.Tem	Değişim
BIST-100 Endeksi	114.809	118.786	% 3,5 ▲	EUR/USD	1,1298	1,1426	% 1,1 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%10,31	%10,22	-9 bp ▼	USD/TL	6,8618	6,8553	-% 0,1 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS	525	525	0 bp ●	EUR/TL	7,7582	7,8380	% 1,0 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1069	1055	-% 1,3 ▼	Altın (USD/ons)	1.798	1.809	% 0,6 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%0,63	%0,63	-0 bp ▼	Petrol (USD/varil)	43,2	43,1	-% 0,2 ▼

bp: baz puan

Koronavirüs vakalarındaki artış ve ABD-Çin arasındaki gerilimin etkisiyle küresel piyasalar geçtiğimiz hafta boyunca dalgalı seyir izledi. ABD'de açıklanan veriler genel olarak beklentilerden olumlu gerçekleşse de haftalık işsizlik maaşı başvurularının yüksek seyrine devam ettiği gözlemlendi. ECB para politikasında değişikliğe gitmezken, ECB Başkanı Lagarde ekonomide iyileşmenin hızı ve niteliğine dair belirsizliğin sürdüğünü, para politikası desteğine ihtiyacın henüz sona ermediğini belirtti. Ekonomiyi kurtarma planını görüşmek üzere bir araya gelen AB liderleri hafta sonu boyunca devam eden zirvede uzlaşma sağlayamadı. Yurt içinde bütçe açığı Haziran'da 19,4 milyar TL, yılın ilk yarısında 109,5 milyar TL olarak gerçekleşti. Türkiye genelinde konut satışlarının Haziran'da yıllık bazda %209,7 artmasıyla şimdiki kadarki en yüksek Haziran ayı satışlarına ulaşıldı.

ABD'de açıklanan veriler beklentilerden olumlu gerçekleşti.

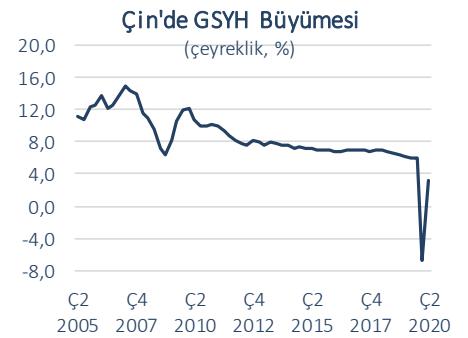
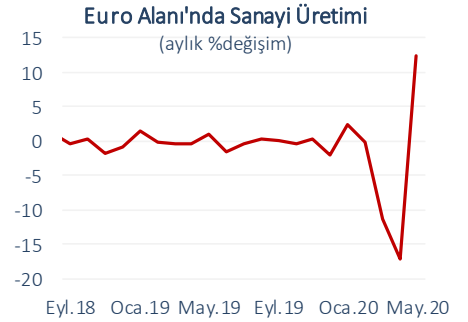
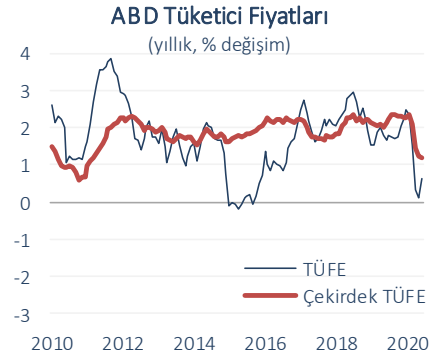
Koronavirüs vaka sayısında Haziran ortasından bu yana artış gözlemlenen ABD'de geçen hafta açıklanan veriler beklentilerden olumlu gerçekleşti. ABD'de TÜFE Haziran'da aylık bazda %0,6 yükselerek 3 aylık düşüş trendine son verdi. Beklentiler TÜFE'nin %0,5 artacağı yönündeydi. Ülkede sanayi üretimi Haziran'da aylık bazda %5,4 artış kaydederek %4,3 olan piyasa beklentisinin üzerinde yükselirken, kapasite kullanım oranı da %68,6 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Haziran ayı perakende satışları bir önceki aya göre %7,5 artarken, yeni konut başlangıçları da 1,2 milyon adet olarak açıklandı. Diğer yandan, ABD'de 10 Temmuz ile biten haftada işsizlik maaşına başvuruların sayısı bir önceki haftaya göre düşüş kaydetse de 1,3 milyon kişi ile yüksek seviyesini sürdürdü. Ayrıca, Fed'in geçen hafta yayımladığı Bej Kitap raporunda ABD'de ekonomik aktivitenin son dönemde tüm bölgelerde artmakla birlikte salgın öncesindeki seviyelerin altında olduğu belirtildi.

Euro Alanında temkinli iyimserlik sürüyor.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) para politikasında değişiklik yapmayarak politika faizini %0, mevduat kolaylığı faizini -%0,5 seviyesinde tuttu. Toplantı sonrasında açıklamalarda bulunan ECB Başkanı Lagarde, Euro Alanı'ndaki son verilerin ekonomik aktivitede hareketlenmenin yeniden başladığına işaret ettiğini ifade etti. Lagarde yılın üçüncü çeyreğinde ekonomide toparlanmanın devam edeceği öngörülmekle birlikte, söz konusu toparlanmanın hızına ve ölçeğine dair belirsizliğin sürdüğünü ve ekonomide para politikası desteğine olan ihtiyacın henüz sona ermediğini belirtti. Euro Alanında sanayi üretimi Mayıs'ta aylık bazda %12,4 ile %15 olan beklentilerin altında arttı. Yeniden açılmalar ile birçok fabrikanın faaliyete geçmesi Mayıs ayında üretimde toparlanmayı desteklese de beklentilerin altında kalan artış toparlanmanın sınırlı olduğuna işaret etti. Hafta sonuna doğru ekonomiyi kurtarma planını görüşmek üzere bir araya gelen AB liderleri bu konuda bir anlaşma sağlayamadılar.

Çin ekonomisi ikinci çeyrekte %3,2 büyüdü.

Çin ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine kıyasla %3,2 ile piyasa beklentilerinin üzerinde büyüdü. Çin ekonomisi ilk çeyrekte %6,8 daralmıştı. Ülkede iç ve dış talep koşulları ile yatırımların zayıf seyri nedeniyle toparlanmanın süreklilik arz edip etmeyeceği belirsizliğini korurken, politika yapıcıların ekonomiyi desteklemeye devam edeceği öngörülmüyor.



OPEC+ ülkeleri Ağustos itibarıyla petrol üretim kesintisini azaltma kararı aldı.

OPEC+ ülkeleri hafta ortasında gerçekleşen 20. Ortak Bakanlar İzleme Komitesi (JMMC) Toplantısı sonrasında küresel ham petrol üretimini 31 Temmuz'a kadar günlük 9,7 milyon varil azaltma anlaşmasının devam ettiğini, bununla birlikte 1 Ağustos itibarıyla kısıntının günlük 2 milyon varil azaltılarak 7,7 milyon varil olarak uygulanması kararının alındığını duyurdu. Brent türü ham petrolün varil fiyatı Mart ayından bu yana en yüksek değeri olan 43-44 USD seviyesini koruyor.

Merkezi Yönetim Bütçesi Haziran ayında 19,4 milyar TL açık verdi.

Merkezi yönetim bütçe açığı Haziran'da yıllık bazda %60,7 artarak 19,4 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu dönemde bütçe gelirlerindeki artış %19,5 olurken, bütçe harcamaları da %26,8 oranında genişledi. Haziran'da vergi gelirleri yıllık bazda %23,5 artarken, bütçe giderlerindeki artışta cari transferler ile sermaye giderlerindeki hızlı yükseliş öne çıktı. Geçtiğimiz yılın ilk yarısında 78,6 milyar TL olan bütçe açığı bu yılın aynı döneminde %39,3 oranında artışla 109,5 milyar TL seviyesine ulaştı ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

TCMB Beklenti Anketi...

Hafta başında yayımlanan Temmuz ayı TCMB Beklenti Anketi sonuçlarına göre, enflasyon ve döviz kuru beklentilerinin arttığı, büyüme beklentisinin ise değişmediği görüldü. Buna göre, katılımcıların bir önceki anket döneminde %9,54 olan cari yılsonu TÜFE beklentisi bu anket döneminde %10,22 oldu. Yılsonu USD/TL beklentisi de bir önceki anket dönemindeki 6,99 TL'den 7,02 TL'ye yükseldi. Katılımcıların 2020 yılı GSYH büyüme beklentisi bir önceki anket dönemine göre değişmeyerek -%1,3 düzeyinde kaldı. Katılımcılar TCMB'nin bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının cari ay sonunda %8,25 seviyesinde kalmasını bekliyor.

Yurt içinde konut satışları Haziran'da yıllık bazda %209,7 arttı.

Haziran'da Türkiye genelinde konut satışları yıllık bazda %209,7 artarak 190.012 adet ile şimdiye kadarki en yüksek Haziran ayı seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde toplam konut satışlarının %53,4'ünü oluşturan ipotekli konut satışları, geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık 14 katına çıkarak 101.504 adet oldu. İlk defa satılan konut sayısında Haziran ayında yıllık bazda %152,0 artış kaydedilirken, ikinci el konut satışları da %244,9 oranında yükseldi. Düşük faiz oranları ve konut kampanyaları Haziran ayındaki rekor satışlarda etkili oldu.

Finansal Piyasalar...

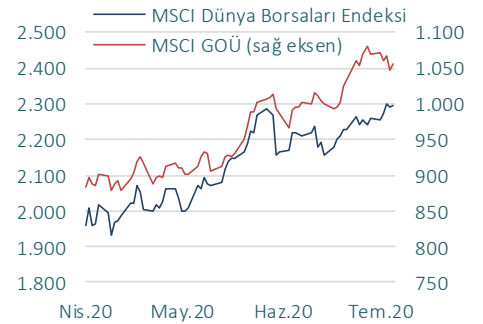
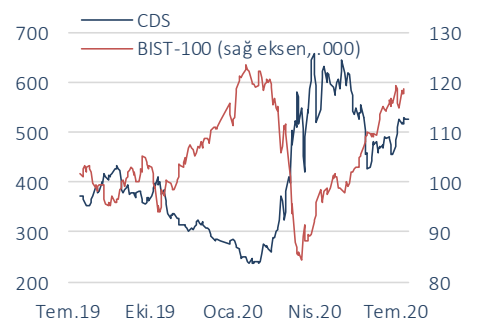
Küresel piyasalar hafta boyunca karışık bir görünüm sergiledi. ABD piyasaları koronavirüs vakalarındaki artış, ABD ile Çin arasındaki gerilim, açıklanan veriler ile aşı haberlerinin etkisiyle dalgalanırken, Asya borsaları haftayı kayıplarla tamamladı. BIST-100 endeksi haftayı %3,5 yükselişle 118.786 puandan tamamlarken, Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi haftayı yatay seyrederek 525 baz puan düzeyinden kapattı. USD/TL %0,1 düşüşle haftayı 6,8553 seviyesinden tamamladı. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faiz oranı ise bir önceki haftaya göre 9 baz puan azalarak %10,22 oldu.

TCMB hafta sonunda yaptığı düzenlemeyle, normalleşme süreci kapsamında, tüm bankalar için yabancı para zorunlu karşılık oranlarının tüm yükümlülük türlerinde ve vade dilimlerinde 300 baz puan artırılmasına karar verildiğini duyurdu. 10 Temmuz 2020 tarihli yükümlülük döneminden itibaren geçerli olacak uygulama ile piyasadan yaklaşık 9,2 milyar ABD doları tutarında döviz ve altın cinsinden likidite çekilmesi bekleniyor. Bu hafta küresel piyasalarda ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak PMI verileri takip edilecek. TCMB toplantısının izleneceği yurt içinde ise tüketici güven endeksi verisi açıklanacak.

Merkezi Yönetim Bütçesi

	Haziran		%
	2019	2020	
Harcamalar	67,5	85,6	26,8
Faiz Dışı Harcamalar	4,4	6,3	44,4
Faiz Harcamaları	63,2	79,3	25,6
Gelirler	55,5	66,3	19,5
Vergi Gelirleri	44,9	55,4	23,5
Diğer Gelirler	10,6	10,8	2,1
Bütçe Dengesi	-12,1	-19,4	60,7
Faiz Dışı Denge	-7,7	-13,1	69,9

Not: Rakamlar yuvarlamadan ötürü toplamı vermeyebilir.

Yurt İçi Konut Satışları
(yıllık % değişim)**Küresel Borsa Endeksleri****CDS ve BIST-100 Endeksi**

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
20 Temmuz	TR Merkezi Yönetim Borç Stoku	Haziran	-	1,633 milyar TL
	3 Yıl Vadeli 6 Ayda Bir Sabit Kupon Ödemeli Sabit Kuponlu Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı	Temmuz	-	-
21 Temmuz	13 Ay Vadeli Kuponsuz Devlet Tahvilinin İhracı	Temmuz	-	-
	4 Yıl Vadeli 3 Ayda Bir Kupon Ödemeli TLREF'e Endeksli Devlet Tahvilinin İhracı	Temmuz	-	-
22 Temmuz	ABD İkinci El Konut Satışları (Adet)	Haziran	4,86 milyon	3,91 milyon
23 Temmuz	TR Tüketici Güven Endeksi	Temmuz	-	62,60
	TCMB PPK Toplantısı ve Faiz Kararı	Temmuz	%8,25	%8,25
	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	13-17 Temmuz	1,3 milyon	1,3 milyon
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Temmuz	-12,0	-14,7
24 Temmuz	ABD İmalat PMI, öncü	Temmuz	51,5	49,8
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Temmuz	51,0	47,9
	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Haziran	700 bin	676 bin

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

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.