

	24.Tem	31.Tem	Değişim		24.Tem	31.Tem	Değişim
BIST-100 Endeksi*	1.192	1.127	-% 5,5 ▼	EUR/USD	1,1654	1,1774	% 1,0 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi*	10,57%	11,12%	55 bp ▲	USD/TL	6,8446	6,9702	% 1,8 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	491	555	64 bp ▲	EUR/TL	7,9807	8,2345	% 3,2 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.060	1.079	% 1,7 ▲	Altın (USD/ons)	1.901	1.975	% 3,9 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%0,59	%0,54	-5 bp ▼	Petrol (USD/varil)	43,3	43,3	-% 0,1 ▼

bp: baz puan

(\*) son veri: 30 Temmuz

Geçtiğimiz hafta dünya genelinde salgında ikinci dalga endişelerinin artmasıyla küresel piyasalar dalgali bir görünüm sergiledi. Öncü verilere göre yılın ikinci çeyreğinde %32,9 daralan ABD’de 1 trilyon USD’lik yeni teşvik paketi teklifine ilişkin görüşmeler gündemde yer aldı. Fed Başkanı Powell Fed’in politika faiz oranını değiştirmedeği toplantısının ardından yaptığı konuşmada her türlü araçla ekonomiye destek olmaya devam edileceğini belirtti. Yatırımcıların riskten kaçınma eğiliminden destek bulan altın fiyatları hafta boyunca yükselişini sürdürdü. Yurt içinde TÜFE Temmuz’da yıllık bazda %11,76 arttı. Yılın üçüncü enflasyon raporunu yayımlayan TCMB yılsonu enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize etti. Öncü göstergeler ekonomik aktiviteye ilişkin olumlu sinyaller verirken, finansal piyasalarda olumsuz bir görünüm hakim oldu.

#### ABD ekonomisi ikinci çeyrekte %32,9 daraldı.

ABD ekonomisi öncü verilere göre yılın ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %32,9 daraldı. Aynı dönemde çekirdek PCE de %1,1 ile beklentilerin oldukça üzerinde geriledi. Ülkede Haziran’da 98,3 olan tüketici güveni endeksi Temmuz ayında piyasa beklentisinin altında gerçekleşerek 92,6’ya indi. Öte yandan, aynı dönemde ISM imalat endeksi 54,2 ile beklentilerin üzerinde artış kaydederek üretimde toparlanmanın bir miktar hız kazandığına işaret etti.

ABD’de Cumhuriyetçi senatörler, Beyaz Saray’ın şekillendirdiği 1 trilyon USD tutarındaki koronavirus yardım paketi teklifini geçtiğimiz hafta açıkladı. Açıklanan teklif, eğitim ve sağlık yardımlarını da kapsarken, mevcut durumda haftada 600 USD olan ilave işsizlik maaşının 2/3 oranında azaltılarak 200 USD’ye düşürülmesini öngörüyor. Paket ayrıca küçük işletmelere 190 milyar USD kredi yardımı sağlanmasını ve mevsimsel olarak hizmet veren ya da düşük gelirli bölgelerdeki işletmelere de 100 milyar USD kredi sağlanmasını içeriyor. Kongrede paketle ilgili görüşmeler sürerken Fed üyelerinin son günlerde yaptıkları konuşmalarda ekonomiye mali desteğin önemine işaret ettikleri görülüyor.

#### Fed faiz oranlarında değişikliğe gitmedi.

Fed geçen haftaki toplantısında, politika faiz oranını değiştirmeyerek %0-0,25 aralığında tuttu. Toplantı sonrası yayımlanan açıklamada; ekonominin yönünün virüsün gidişatına bağlı olacağı, ekonomik faaliyet ve istihdamın sert düşüşlerin ardından son aylarda bir miktar yükseldiği, ancak yılın başındaki seviyelerin çok altında kalmaya devam ettiği ifade edildi. Fed Başkanı Powell yaptığı konuşmada Fed’in her türlü araçla ekonomiye destek olmaya devam edeceğini belirtti. Fed geçen hafta ayrıca, yabancı merkez bankalarıyla olan dolar likiditesi swap hatlarının ve geçici repo imkanının 31 Mart 2021 tarihine kadar uzatılacağını duyurdu.

#### Euro Alanı’nda ekonomik aktivitede toparlanma sinyalleri...

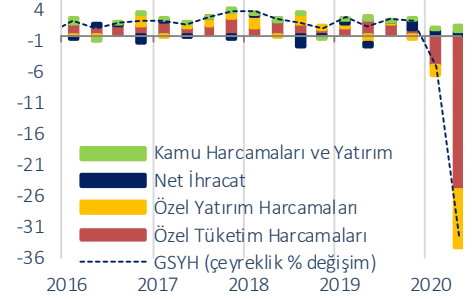
Euro Alanı’nda Temmuz ayı imalat PMI verisi 51,8 ile beklentilerin üzerinde açıklandı. Böylece, salgınla mücadele kapsamında uygulanan tedbirlerin gevşetilmesinin ardından üretim ve talepte gözlenen toparlanmanın etkisiyle bölgede Ocak 2019’dan bu yana imalat sektöründe ilk kez büyüme gerçekleşti. Ayrıca, yeni ihracat siparişlerinin Eylül 2018’den bu yana ilk kez artması da dikkat çekti. Geçen hafta açıklanan öncü verilere göre Euro Alanı yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %15 daraldı. Bölgede Haziran ayı işsizlik oranı ise %7,8 oldu.

#### Küresel piyasalar artan ikinci dalga endişeleriyle dalgali seyretti.

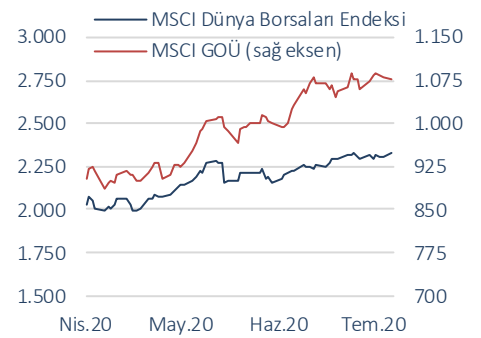
Dünya genelinde koronavirus vaka sayısı 18 milyon kişiyi, vefat eden kişi sayısı da 690 bini aştı. ABD’de bazı eyaletlerde vaka sayılarında hızlı artışlar gözlenirken, Asya ülkelerinde

#### ABD’de Ekonomik Büyüme

(MA, yıllıklandırılmış, yüzde puan)



#### Küresel Borsa Endeksleri



#### Altın Fiyatları

(USD/ons)



Kaynak: Datastream

ikinci dalga endişeleriyle kısıtlamalar yeniden gündeme geldi. ABD dolarının değeri salgının olumsuz seyrinin yanı sıra yeni ekonomik paket üzerinde henüz uzlaşmamış olması ve Fed'in açıklamalarının etkisiyle hafta içinde son iki yılın en düşük seviyelerine geriledi. Küresel piyasalar hafta boyunca dalgalı bir seyr izledi.

Salgının seyrine ilişkin gelişmeler riskten kaçınma eğilimini güçlendirerek yatırımcıların güvenli yatırım araçlarına yönelmesine neden oluyor. Hafta boyunca yükselişini sürdüren altın fiyatları haftalık bazda %3,9 artışla haftayı 1.975 USD/ons düzeyinde tamamladı.

#### Temmuz'da yıllık TÜFE enflasyonu %11,76 oldu.

Temmuz ayında TÜFE enflasyonu aylık bazda %0,58, yıllık bazda %11,76 düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde fiyatlar 12 ana harcama grubundan 10'unda bir önceki aya göre yükseliş kaydederken, giyim ve ayakkabı ile gıda ve alkolsüz içecekler aylık TÜFE enflasyonunu düşürücü yönde etkide bulunan ana gruplar oldu. Temmuz'da yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE) ise aylık bazda %1,02, yıllık bazda %8,33 oranında artış kaydetti.

#### TCMB yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nu yayımladı.

TCMB 2020 yılının üçüncü enflasyon raporunda son dönemde enflasyonun yükseliş eğilimi sergilediğine dikkat çekerek yılsonu enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize etti. Yıl sonu TÜFE tahminini 2020 için %7,4'ten %8,9'a; 2021 için %5,4'ten %6,2'ye yükselten TCMB, enflasyonun orta vadede %5 düzeyinde istikrar kazanacağı öngörüsünü yineledi. TCMB önceki enflasyon raporunda bu yıl için %9,5 olarak belirlenen gıda enflasyonu tahmini de bu raporda %10,5 olarak güncelledi. Raporda toplam talep koşullarının sınırlayıcı etkisine karşın, salgına bağlı birim maliyet artışlarının yansımalarıyla çekirdek enflasyon göstergelerinin eğilimlerinde yükseliş gözlemlendi; toplam talep koşullarının enflasyonu sınırlayıcı etkisinin yılın ikinci yarısında daha belirgin hale geleceği ifade edildi. Ayrıca, tahminlere ilişkin varsayımların salgında ikinci dalgayı içermeyen bir senaryoya dayandırıldığı belirtildi. TCMB Başkanı Uysal rapora ilişkin sunumunda parasal duruşun, ana eğilime dair göstergeler dikkate alınarak enflasyondaki düşüşün sürekliliğini sağlayacak şekilde belirleneceğinin altını çizirken, cari açıktaki yılın ikinci yarısı için daha olumlu bir seyr beklediklerini ifade etti.

#### Öncü göstergelerde toparlanma devam ediyor.

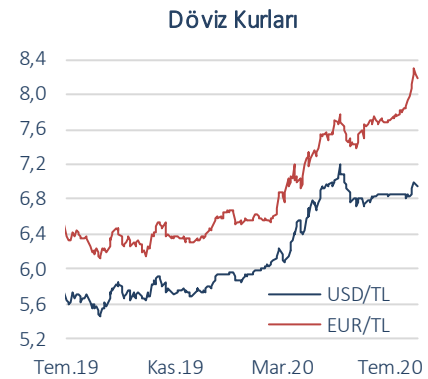
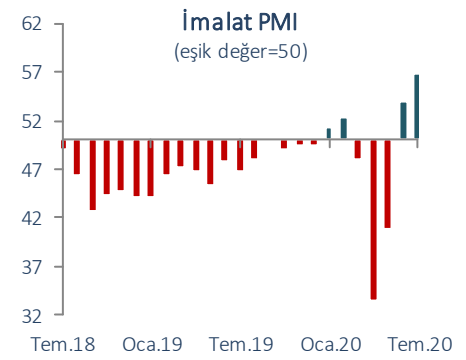
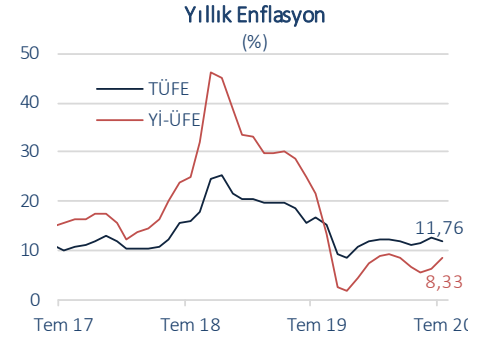
Yurt içinde salgının olumsuz etkisiyle Nisan ayında 33,4 puan ile dip seviyeye geriledikten sonra toparlanma kaydeden ve Haziran'da 50 eşik değerinin üzerine çıkan imalat PMI endeksi, Temmuz ayında da 3 puan artışla 56,9 seviyesine yükseldi. Temmuz'da alt endekslerden üretim ve yeni siparişler hızla artarken imalat PMI endeksi, Şubat 2011'den bu yana en yüksek değerini aldı. Reel kesim güven endeksi Temmuz'da bir önceki aya göre 8,1 puan artış kaydederek 100,7'ye yükseldi. Böylece, son dört ayda koronavirüs salgınının etkisiyle 100 olan eşik değerinin altında seyrederek ekonomik faaliyette kötümser görünüme işaret eden endeks, Temmuz'da yeniden eşik değerinin üzerine çıkarak ekonomik faaliyete dair iyimser sinyaller verdi. Aynı dönemde imalat sanayii kapasite kullanım oranı (KKO) 4,7 puan artarak %70,7 oldu. KKO Nisan'da %61,6 ile 2009 krizinden bu yana en düşük seviyesini görmüştü.

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre dış ticaret açığı Haziran ayında yıllık bazda %17 azalarak 2,85 milyar USD oldu. İhracat Haziran'da geçen yılın aynı ayına göre %15,7 artarak 13,5 milyar USD olarak gerçekleşirken, ithalat %8,3 artışla 16,3 milyar USD seviyesine yükseldi. Böylece, Ocak-Haziran döneminde ihracat geçen yılın aynı dönemine göre %15,1 azalışla 75,21 milyar USD, ithalat ise %3,2 azalarak 98,9 milyar USD oldu. Bu dönemde dış ticaret açığı önceki aylardaki hızlı genişlemenin etkisiyle geçen yılın aynı dönemine göre %73,2 artarak 23,87 milyar USD düzeyine çıktı.

#### Finansal Piyasalar...

Geçen hafta yurt içi piyasalarda olumsuz bir görünüm izlendi. BIST-100 endeksi %5,5 düşüşle haftayı 1.127 puandan tamamladı. Türkiye'nin CDS primi hafta boyunca 64 baz puan yükselerek 555 baz puan oldu. TL yabancı para birimleri karşısında değer kaybetti. USD/TL kuru %1,8 yükselerek haftayı 6,97 seviyesinden tamamladı. Son dönemde EUR/USD paritesindeki artışın da etkisiyle hızlı yükselen EUR/TL de geçen hafta %3,2 artarak 8,23 düzeyine geldi.

Bu hafta yurt dışında ve yurt içinde yoğun bir veri gündemi takip ediliyor.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
3 Ağustos	ABD ISM İmalat PMI	Temmuz	54,2 (G)	52,6
	ABD Markit İmalat PMI, nihai	Temmuz	50,9 (G)	51,3
	Euro Alanı Markit İmalat PMI, nihai	Temmuz	51,8 (G)	51,1
4 Ağustos	Almanya Markit İmalat PMI, nihai	Temmuz	51,0 (G)	50,0
	TR TÜFE, yıllık	Temmuz	%11,76 (G)	%12,62
	TR İmalat PMI	Temmuz	56,9 (G)	53,9
5 Ağustos	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Haziran	%5,0	%8,0
	ABD Markit Hizmetler PMI, nihai	Temmuz	-	49,6
	Euro Alanı Markit Hizmetler PMI, nihai	Temmuz	-	55,1
6 Ağustos	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Haziran	%5,9	%17,8
	Almanya Markit Hizmetler PMI, nihai	Temmuz	-	56,7
	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	27-31 Temmuz	1,408 milyon kişi	1,434 milyon kişi
7 Ağustos	Almanya Fabrika Siparişleri, aylık	Haziran	%10,1	%10,4
	ABD Tarım Dışı İstihdam	Temmuz	2,26 milyon kişi	4,80 milyon kişi
	ABD İşsizlik Oranı	Temmuz	%10,3	%11,1
	ABD Ortalama Saatlik Kazançlar, yıllık	Temmuz	%4,2	%5,0
	Almanya Sanayi Üretimi, aylık	Haziran	%8,1	%7,8

(G) Gerçekleşme

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

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

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

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

Kaan Tuncalı  
Uzman Yardımcısı  
kaan.tuncali@isbank.com.tr

İlkim Bengisu Tuncer  
Uzman Yardımcısı  
bengisu.tuncer@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.