

| | 31.Tem | 7.Ağu | Değişim | | 31.Tem | 7.Ağu | Değişim |
|--------------------------------|----------|--------|----------|--------------------|--------|--------|---------|
| BIST-100 Endeksi | 1126,9** | 1.061 | -% 5,9 ▼ | EUR/USD | 1,1774 | 1,1786 | % 0,1 ▲ |
| 2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi | 11,08%* | %12,99 | 191 bp ▲ | USD/TL | 6,9702 | 7,2911 | % 4,6 ▲ |
| Türkiye 5 Yıllık CDS | 555 | 578 | 23 bp ▲ | EUR/TL | 8,2345 | 8,5934 | % 4,4 ▲ |
| MSCI GOÜ Borsa Endeksi | 1.079 | 1.089 | % 1,0 ▲ | Altın (USD/ons) | 1.975 | 2.035 | % 3,0 ▲ |
| ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi | %0,54 | %0,56 | 3 bp ▲ | Petrol (USD/varil) | 43,1 | 44,4 | % 3,0 ▲ |

bp: baz puan

(*) 29 Temmuz, (**) 30 Temmuz verisidir.

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalar ABD ve Çin arasında artan gerilime karşın, olumlu veri açıklamalarının etkisiyle genel olarak yukarı yönlü bir seyir izledi. ABD ve Euro alanında Temmuz ayı PMI verileri ekonomik aktivitenin imalatın yanı sıra hizmetler sektöründe de hareketlendiği sinyalini verdi. Bayram tatili sonrası kısa haftaya olumlu PMI ve beklentilerin altında gelen enflasyon verisiyle başlayan yurt içinde ise, finansal piyasalar olumsuz bir görünüm sergiledi. Hafta ortasında Londra piyasasında yaşanan TL sıkışıklığı yurt içi piyasalarda satış baskısı yarattı. TCMB ve BDDK piyasalardaki hareketliliğin ardından çeşitli düzenlemelere gitti.

ABD'de açıklanan veriler...

Geçen hafta ABD'de açıklanan veriler genel olarak olumlu bir görünüm sergiledi. Ülkede ISM imalat endeksi Temmuz ayında artan üretim ve siparişlerin etkisiyle 54,2'ye çıkarak piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Aynı dönemde ISM hizmetler endeksi de Haziran'daki 57,1 seviyesinden 58,1'e yükseldi. ABD'de tarım dışı istihdam Temmuz ayında 1,76 milyon kişi ile beklentilerin üzerinde artış kaydederken, ortalama saatlik ücretler aylık bazda %0,2, yıllık bazda %4,8 arttı. Haziran ayında %11,1 düzeyinde bulunan işsizlik oranı Temmuz'da %10,2'ye geriledi. Bununla birlikte, ABD istihdam piyasasında Haziran ayında kaydedilen hızlı düzeltmenin ardından iyileşmenin yavaşladığı gözleniyor.

Euro Alanı PMI verileri toparlanmaya işaret ediyor.

Euro Alanı'nda Haziran'da 47,4 seviyesinde olan imalat PMI verisi Temmuz'da 51,8'e çıktı. Böylece endeks Aralık 2018'den bu yana en yüksek değerini alırken, yeni ihracat siparişlerinin Eylül 2018'den bu yana ilk kez artması dikkat çekti. Bölgede hizmetler sektörü PMI verisi de Haziran'daki 48,3 düzeyinden Temmuz'da 54,7'ye yükseldi. Bölgenin en büyük ekonomisi Almanya'da sanayi siparişleri Haziran'da aylık bazda %27,9 artışla %10,1 olan piyasa beklentisinin oldukça üzerinde yükseldi.

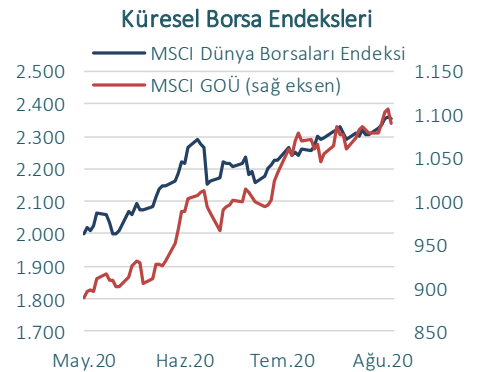
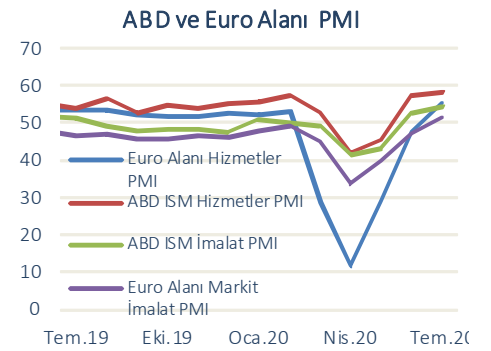
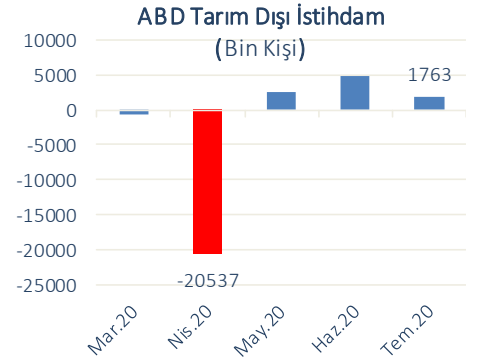
Çin'de ihracat hızlı arttı.

Çin'in ihracatı Haziran ayındaki %0,5'lik artışının ardından Temmuz'da yıllık bazda %7,2 yükseldi. Böylece ihracatta Aralık'tan bu yana en hızlı artış kaydedildi. Aynı dönemde ülkenin ithalatı ise %1,4 geriledi. Böylece, Çin'in ticaret fazlası Temmuz'da 62,3 milyar USD'ye çıktı. Beklenti ülkenin ticaret fazlasının 42 milyar USD düzeyinde gerçekleşeceği yönündeydi. Çin'de son dönemde üretici fiyatlarında gözlenen düşüş, Temmuz ayında küresel petrol fiyatlarındaki artış ve ekonomik aktivitenin koronavirüs öncesi seviyelere yükselmesiyle yavaşladı. Bu dönemde ülkede yıllık ÜFE enflasyonu -%2,4 düzeyinde gerçekleşti. ÜFE Haziran ayında yıllık bazda %3 gerilemişti.

Küresel Gelişmeler

Dünya genelinde toplam koronavirüs vaka sayısı 20 milyona, hayatını kaybeden kişi sayısı 730 bine yükseldi. ABD 5 milyonun üzerinde vaka sayısı ile dünyada ilk sırada yer alıyor. Brezilya, Hindistan ve Güney Afrika ülkelerinde vaka sayısındaki hızlı yükselişler endişe yaratıyor.

Geçen hafta ABD Başkanı Donald Trump'ın ulusal güvenliğe yönelik risk oluşturduğu gerekçesiyle ABD'li kişi veya kuruluşların Çinli şirketlere ait sosyal medya uygulamalarıyla iş yapmasını yasaklamaya yönelik kararnamele imzalaması iki ülke arasındaki gerilimin artmasına neden oldu. ABD Kongresinde yeni teşvik paketiyle ilgili görüşmelerde ilerleme kaydedilemezken, Trump haftasonu yardım paketi ile ilgili kanun hükmünde kararname açıkladı. Bu kapsamda 600 USD'den 400 USD'ye inen haftalık işsizlik ödeneğinin %25'inin



Kaynak: Datastream

eyaletler tarafından finanse edilmesini istedi. Trump ayrıca, bordro vergisi ve öğrenci kredisi ödemelerinin ertelenmesine karar verirken kriz sırasında kiraçıları evden çıkarma işlemlerinin de askıya alındığını bildirdi.

Geçen hafta küresel piyasalar ABD ve Çin arasındaki gerilime karşın, veri açıklamalarının etkisiyle genel olarak yukarı yönlü bir seyir izledi. Koronavirüs vaka sayılarındaki artışın etkisiyle yatırımcıların güvenli yatırım araçlarına yönelimi geçen hafta da sürdü. Hafta içinde 2.000 USD'nin üzerine çıkan altının ons fiyatı haftalık bazda %3 değer kazanarak haftayı 2.035 USD düzeyinde tamamladı. Brent türü ham petrolün varil fiyatı da, küresel ekonomik aktivitedeki kısmi toparlanma ve petrol stoklarındaki düşüşün etkisiyle %3 yükselerek 44,4 USD oldu.

Yurt içinde işsizlik Mayıs ayında %12,9 oldu.

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, işsizlik oranı Mayıs 2020 döneminde yıllık bazda 0,1 puan artarak %12,9 oldu. Bu dönemde işgücüne katılım oranı 5,3 puan düşerek %47,6'ya gerilerken, toplam istihdam yıllık bazda 2,4 milyon kişi azaldı. Bu gelişmede, hizmet sektöründeki 1,6 milyon kişilik istihdam azalışı belirleyici oldu. Aynı dönemde istihdam sanayi sektöründe 274 bin kişi, tarım sektöründe 308 bin kişi, inşaat sektöründe 206 bin kişi azaldı. Mayıs'ta mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre işsizlik oranı bir önceki döneme kıyasla 0,2 puan artarak %14 oldu.

Dış ticaret açığı Temmuz'da %16,8 daraldı.

Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici verilere göre, dış ticaret açığı Temmuz ayında geçen yılın aynı dönemine göre %16,8 azalarak 2,74 milyar USD oldu. Bu dönemde yüksek baz ve salgının etkisiyle ihracat yıllık bazda %5,8, ithalat %7,7 geriledi. Temmuz'da ihracatın ithalatı karşılama oranı %84,5'e yükseldi.

Otomotiv satışları Temmuz'da hızlı arttı.

Otomotiv Distribütörleri Derneği'nin (ODD) açıkladığı verilere göre otomobil ve hafif ticari araç pazarı Temmuz'da yıllık bazda %387,5 artışla 87.401 adet oldu. Otomobil satışları yıllık bazda %350,9 artarken, salgın sürecinde değişen tüketim alışkanlıkları kaynaklı kargo sektöründeki hızlı büyüme ve düşük baz etkisiyle hafif ticari araç satışının yıllık bazda %610,7 artması öne çıktı. Otomotiv pazarı Ocak-temmuz döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %60,3 oranında artarak 341.469 adede ulaştı. Otomotiv satışlarında Temmuz'da yakalanan yüksek satış rakamlarının ardından ODD yılsonuna ilişkin pazar tahminini 50 bin adet yukarı revize ederek 650-700 bin olarak açıkladı.

Yurt içi Finansal Piyasalar...

Geçen hafta yurt içi finansal piyasalarda olumsuz bir görünüm hakim oldu. Hafta ortasında Londra swap piyasasında yaşanan TL sıkışıklığı TL varlıklarda satışı beraberinde getirdi. BIST -100 endeksi haftayı %5,9 düşüşle 1.061 puandan tamamladı. Türkiye'nin CDS primi hafta boyunca 23 baz puan artarak 578 baz puan oldu. TL'nin hızlı değer kaybettiği haftada USD/TL kuru %4,6, EUR/TL kuru %4,4 yükseldi.

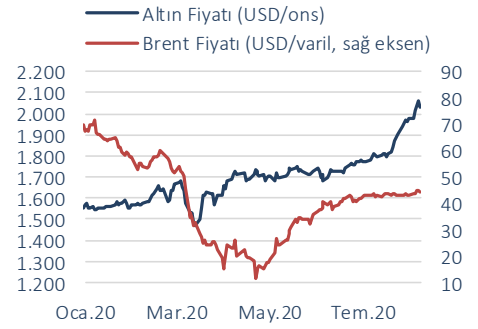
TCMB ve BDDK'dan yeni düzenlemeler...

Yurt içi finansal piyasalardaki olumsuz gelişmelerin ardından TCMB ve BDDK çeşitli düzenlemelere gitti. Hedefli ilave likidite imkânlarının kademeli olarak azaltılacağını duyuran TCMB, fiyat istikrarı ve finansal istikrar temel amaçları çerçevesinde elindeki bütün araçları piyasalardaki aşırı oynaklığın azaltılması doğrultusunda kullanacağını belirtti. TCMB bu kapsamda 10 Ağustos 2020 tarihinden geçerli olmak üzere piyasa yapıcı bankalara Açık Piyasa İşlemleri çerçevesinde tanınan likidite imkânı limitlerini yarıya indirdi. Geçtiğimiz hafta başında %7,72 düzeyinde olan TCMB'nin ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti Cuma günü %8,06 düzeyinde gerçekleşti.

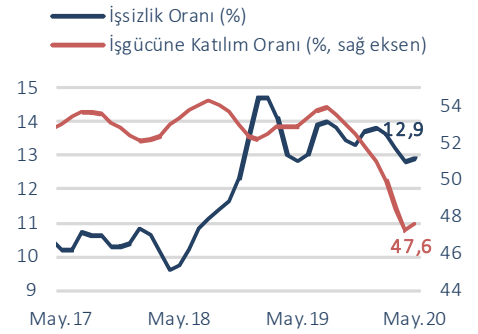
Bankacılık Denetleme ve Düzenleme Kurulu (BDDK) uluslararası kalkınma bankalarının TL alım yönündeki döviz swap işlemlerinde sağlanan muafiyeti yurt dışında yerleşik tüm bankaları kapsayacak şekilde genişletti. BDDK ayrıca, aktif rasyosu hedefini mevduat bankaları için %100'den %95'e, katılım bankaları için de %80'den %75'e indirdi.

Bu hafta veri gündeminde yurt içinde sanayi üretimi ve ödemeler dengesi istatistikleri öne çıkıyor.

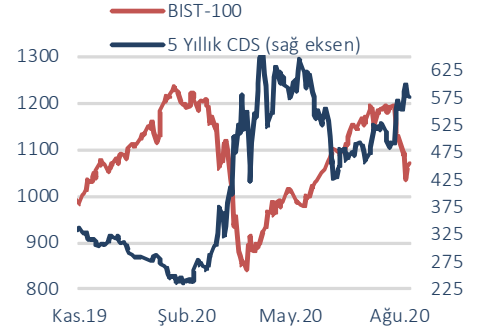
Altın ve Petrol Fiyatları



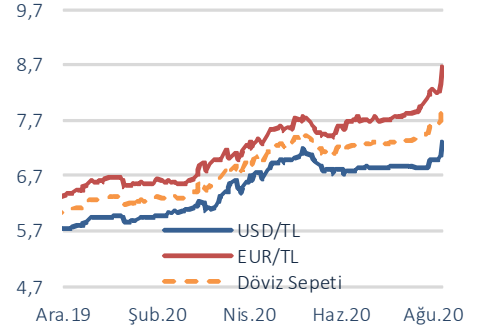
İşgücü Piyasası



CDS ve BIST-100 Endeksi



Döviz Kurları



Veri Gündemi

| | | Dönemi | Piyasa Beklentisi | Önceki |
|------------|---|-------------|-------------------|------------------|
| 10 Ağustos | TR İşsizlik Oranı | Mayıs | %12,9(G) | %12,8 |
| | TR Hazine Nakit Dengesi | Temmuz | - | -26,76 milyar TL |
| | 4 Yıl Vadeli TLREF'e Endeksli Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı | Ağustos | - | - |
| 11 Ağustos | Euro Alanı Sentix Güven Endeksi | Ağustos | -13,4(G) | -18,2 |
| | 2 Yıl Vadeli Sabit Kuponlu Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı | Ağustos | - | - |
| | 5 Yıl Vadeli TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvilinin Yeninden İhracı | Ağustos | - | - |
| 12 Ağustos | ABD ÜFE,yıllık | Temmuz | -%0,7 | -%0,8 |
| | Almanya ZEW Ekonomik Güven Endeksi | Ağustos | 58,0 | 59,3 |
| | Hazine İç Borç Ödemesi(23,1 milyon TL) | Ağustos | - | - |
| | ABD TÜFE, yıllık | Temmuz | %0,8 | %0,6 |
| | Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık | Haziran | -%11,6 | -%20,9 |
| 13 Ağustos | İngiltere GSYH Büyümesi, öncü çeyreklik | 2020 2Ç | -%22,8 | -%1,7 |
| | ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları, kişi | 3-8 Ağustos | 1,14 milyon | 1,19 milyon |
| 14 Ağustos | TR Cari Denge | Haziran | - | 3,8 milyar USD |
| | TR Sanayi Üretimi, tea yıllık | Haziran | - | -%19,9 |
| | ABD Perakende Satışlar, aylık | Temmuz | %1,8 | %7,5 |
| | ABD Sanayi Üretimi, aylık | Temmuz | %3,0 | %5,4 |
| | ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü | Ağustos | 72,0 | 72,5 |
| | Euro Alanı GSYH Büyümesi, öncü çeyreklik | 2020 2Ç | -%12,1 | -%12,1 |

(G) Gerçekleşme

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

Ahmet Berat Ocak
Uzman Yardımcısı
berat.ocak@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.