

	7.Ağu	14.Ağu	Değişim		7.Ağu	14.Ağu	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.061	1.083	% 2,2 ▲	EUR/USD	1,1786	1,1841	% 0,5 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%12,99	%13,83	84 bp ▲	USD/TL	7,2911	7,3664	% 1,0 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	578	554	-24 bp ▼	EUR/TL	8,5934	8,7286	% 1,6 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.089	1.093	% 0,4 ▲	Altın (USD/ons)	2.035	1.944	-% 4,5 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%0,56	%0,71	15 bp ▲	Petrol (USD/varil)	44,4	44,7	% 0,6 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta dünya genelinde koronavirüs vaka sayısı 22 milyon kişiye yaklaşırken, hayatını kaybedenlerin sayısı 770 bini aştı. Küresel ekonomik toparlanma kırılğan bir görünüm sunarken, ikinci dalgaya ilişkin endişelerle küresel piyasalarda dalgalı bir seyir izlendi. Yurt içinde ise Haziran'da sanayi üretimi takvim etkisinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda %0,1 ile Mart ayından bu yana ilk kez artış gösterdi. Öte yandan, bütçe ve ödemeler dengesindeki bozulma eğiliminin sürdüğü gözleniyor. Döviz kurlarında yaşanan hareketliliğe karşı geçtiğimiz hafta boyunca TCMB'nin attığı sıkılaştırma adımları yakından takip edildi. Bu hafta Perşembe günü gerçekleştirilecek TCMB Para Politikası Toplantısı gündemde öne çıkıyor.

ABD'de açıklanan veriler...

ABD'de Temmuz'da TÜFE aylık bazda %0,6, yıllık bazda %1,0 yükselerek piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Beklenti, TÜFE'nin aylık bazda %0,3 artacağı yönündeydi. Çekirdek enflasyon ise aylık bazda %0,6 ve yıllık bazda %1,6 yükseldi. Temmuz ayında sanayi üretimi ise piyasa beklentilerine paralel olarak bir önceki aya göre %3 oranında artış kaydederken, kapasite kullanım oranı %70,6 seviyesinde gerçekleşti. Haziran'da aylık bazda %8,4 artan perakende satışlar, Temmuz ayında %1,2'lik yükselişle beklentilerin altında gerçekleşti. Bu gelişmede, koronavirüs vakalarındaki artışın sürmesinin ve yüksek düzeylerde seyreden işsizliğin etkili olduğu düşünülüyor. Ülkede 8 Ağustos ile biten haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısı 963 bin kişi ile salgının başladığı Mart ayından itibaren ilk kez 1 milyonun altına indi.

İkinci çeyrekte ekonomilerde sert daralma kaydedildi.

Eurostat Euro Alanı için ikinci çeyrek ekonomik daralma oranını çeyreklik bazda %12,1 olarak teyit etti. Bölge ekonomisi, geçen yılın aynı dönemine göre de %15 oranında küçüldü. Böylece Euro Alanı ekonomisinde, büyüme verilerinin yayımlanmaya başladığı 1995 yılından bu yana en sert düşüş gerçekleşti. Bölgenin en büyük ekonomisi Almanya'da Ağustos ayına ilişkin ZEW ekonomik güven endeksi 71,5 ile 58 olan piyasa beklentisinin oldukça üzerinde açıklandı. Öte yandan, mevcut durum endeksinin -81,3 ile -69,5 olan beklentinin altında kalması dikkat çekti.

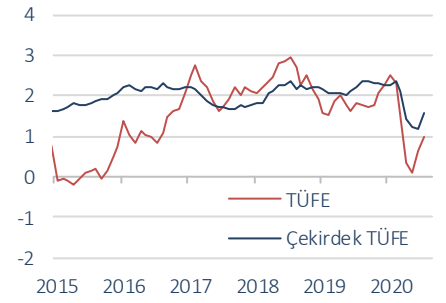
İngiltere ekonomisi 2020 yılının ilk çeyreğindeki %2,2'lik küçülmenin ardından ikinci çeyrekte de çeyreklik bazda %20,4 daralarak 11 yıl aradan sonra resesyona girdi. Ülke ekonomisinin ikinci çeyrekte %21,2 oranında küçülmesi bekleniyordu.

Japonya ekonomisi ise ikinci çeyrekte yıllıklandırılmış bazda %27,8 ile beklentilerden fazla daraldı. Böylece, ülke ekonomisi art arda 3 çeyrek küçülmüş oldu.

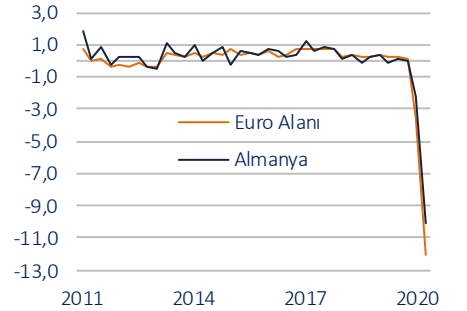
Sanayi üretimi Haziran'da yıllık bazda %0,1 arttı.

Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, sanayi üretimi Haziran'da yıllık

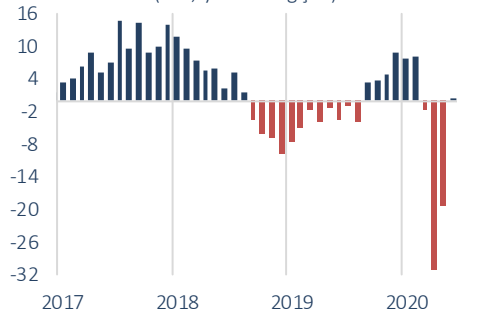
ABD Tüketici Fiyatları
(yıllık % değişim)



Euro Alanı ve Almanya'da Büyüme
(ma, çeyreklik % değişim)



Sanayi Üretim Endeksi
(TEA, yıllık % değişim)



Kaynak: Datastream

bazda %0,1 oranında artarak Mart ayı itibarıyla başlayan gerileme trendine son verdi. Bu dönemde imalat sanayii üretimindeki büyüme %1 düzeyinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre de sanayi üretiminde Haziran'da aylık bazda %17,6 artış gözlemlendi. 2020 yılının ikinci çeyreğinde sanayi üretimi, takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %16,9 düşüş kaydetti.

Cari açık Haziran'da 2,9 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

Cari açık Haziran ayında yıllık bazda 2,8 milyar USD genişleyerek 2,9 milyar USD seviyesinde gerçekleşti. Bu gelişmede, salgınla birlikte azalan net turizm gelirlerinin yıllık bazda 2,5 milyar USD daralması öne çıkarken, taşımacılık gelirlerindeki 1,2 milyar USD'lik kayıp da rol oynadı. Yılın ilk yarısında cari açık 19,8 milyar USD'ye ulaşırken, rezervlerde 30,1 milyar USD düşüş kaydedilmesi dikkat çekti. 12 aylık kümülatif verilere göre cari açık Haziran'da 11,1 milyar USD ile Ocak 2019'dan bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşti ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

Merkezi Yönetim Bütçesi Temmuz ayında 29,7 milyar TL açık verdi.

Salgın kapsamında alınan tedbirlerin merkezi yönetim bütçesi üzerindeki olumsuz etkisi Temmuz ayında da sürdü. Geçen yılın Temmuz ayında 9,9 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi, bu yılın Temmuz ayında 29,7 milyar TL açık verdi. Bütçe gelirleri yıllık bazda %7,4 oranında azalırken, bütçe harcamalarının %39,1 oranında genişlemesi dikkat çekti. Ocak-Temmuz döneminde ise bütçe gelirlerindeki artış geçtiğimiz yılın aynı ayına kıyasla %9,2 düzeyinde gerçekleşirken, bütçe harcamaları cari transferlerdeki hızlı artışın etkisiyle %20,5 genişledi. Böylece, geçtiğimiz yılın ilk 7 ayında 68,7 milyar TL olan bütçe açığı bu yılın aynı döneminde 2020 yıl sonu bütçe açığı hedefini aşarak 139,1 milyar TL seviyesine ulaştı.

TCMB'den sıkılaştırma adımları...

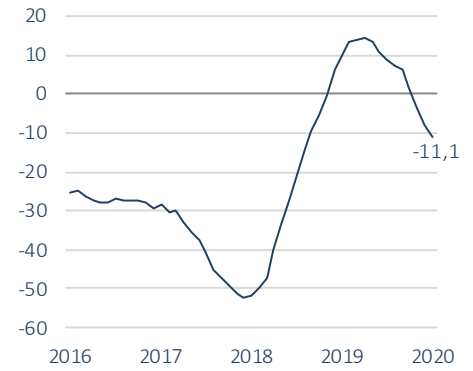
TCMB, döviz kurlarında yaşanan hareketliliğe karşı ilave likidite imkanlarını kademeli olarak azaltırken piyasa yapıcı bankalara APİ çerçevesinde tanınan likidite imkan limitlerini de 12 Ağustos itibarıyla sıfırladığını duyurdu. Merkez Bankası'nın sıkılaştırma yönünde attığı adımlar sonrasında ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti haftalık bazda 100 baz puan yükselerek %9,06 oldu. TCMB Ağustos ayı Beklenti Anketine göre, 2020 yılsonu TÜFE beklentisi bir önceki anket dönemine göre 60 baz puan artarak %10,82'ye yükselirken, GSYH büyüme beklentisi -%1,6 olarak gerçekleşti. Bir önceki anket döneminde %7,70 olan 3 ay sonrası için TCMB ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti beklentisi %10,13'e yükseldi. 2020 yılsonu USD/TL beklentisi de 7,02'den 7,34'e çıktı.

Finansal piyasalar...

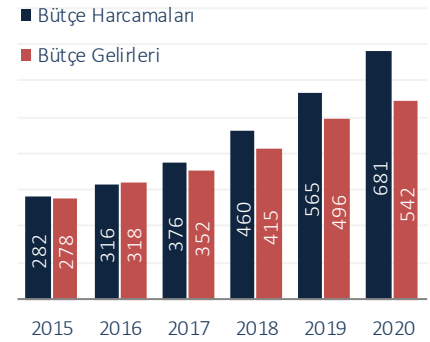
Geçen hafta BIST-100 endeksi %2,2 yükselerek haftayı 1.083 puandan tamamladı. Türkiye'nin CDS primi 24 baz puan düşerek 554 baz puan oldu. 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi ise 84 baz puan artışla %13,83 düzeyine çıktı. Döviz kurları, TCMB'nin sıkılaştırma adımlarının etkisiyle hafta ortasında bir miktar gerilemesine karşın yeniden yukarı yönlü seyretti. USD/TL haftalık bazda %1,0 artışla 7,37 olurken, EUR/TL de %1,6 yükselişle 8,73 düzeyinde gerçekleşti.

Bu hafta yurt içinde ve yurt dışında yoğun bir veri gündemi yer alıyor. Küresel piyasalarda ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak Ağustos ayına ilişkin öncü PMI verileri ön plana çıkıyor. Yurt içinde ise, Perşembe günü gerçekleştirilecek TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı yakından takip edilecek.

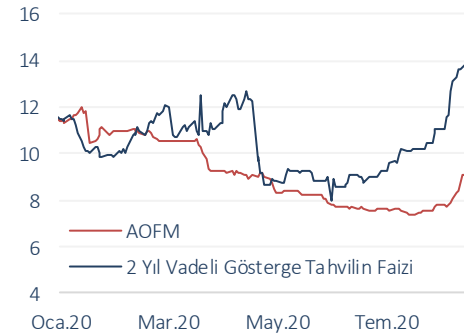
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık kümülatif, milyar USD)



Bütçe Göstergeleri (Ocak-Temmuz dönemi kümülatif, milyar TL)



Gösterge Tahvil ve TCMB AOFM (%)



Döviz Kurları



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
17 Ağustos	TR Bütçe Dengesi	Temmuz	-29,7 milyar TL (G)	-19,4 milyar TL
	TR Konut Satışları, adet	Temmuz	229 bin (G)	190 bin
	ABD New York Fed İmalat Endeksi	Ağustos	16,5	17,2
18 Ağustos	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Temmuz	1,230 milyon	1,186 milyon
19 Ağustos	Euro Alanı TÜFE, yıllık, nihai	Temmuz	%0,4	%0,3
	İngiltere TÜFE yıllık	Temmuz	%0,7	%0,6
	TR Hazine İç Borç Ödemesi (3,9 milyar TL)	Ağustos	-	-
20 Ağustos	TCMB PPK Toplantısı ve Faiz Kararı	Ağustos	-	%8,25
	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	10-14 Ağustos	-	963 bin kişi
	ABD Philadelphia Fed Endeksi	Ağustos	21,0	24,1
	TR Merkezi Yönetim Borç Stoğu	Temmuz	-	1,641 milyar TL
21 Ağustos	TR Tüketici Güven Endeksi	Ağustos	-	60,9
	ABD Markit İmalat PMI, öncü	Ağustos	51,5	50,9
	ABD Markit Hizmetler PMI, öncü	Ağustos	-	50,0
	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Temmuz	5,10 milyon	4,72 milyon
	Euro Alanı Markit İmalat PMI, öncü	Ağustos	52,5	51,8
	Euro Alanı Markit Hizmetler PMI, öncü	Ağustos	54,0	54,7
	Almanya Markit İmalat PMI, öncü	Ağustos	52,5	51,0
	Almanya Markit Hizmetler PMI, öncü	Ağustos	55,6	55,6

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

Alper Gürler
Birim Müdürü
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.