

	14.Ağu	21.Ağu	Değişim		14.Ağu	21.Ağu	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.084	1.110	% 2,4 ▲	EUR/USD	1,1841	1,1795	-% 0,4 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%13,83	%13,33	-50 bp ▼	USD/TL	7,3664	7,3365	-% 0,4 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS	559	546	-13 bp ▼	EUR/TL	8,7286	8,6551	-% 0,8 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1093	1092	-% 0,1 ▼	Altın (USD/ons)	1.944	1.939	-% 0,2 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%0,71	%0,64	-7 bp ▼	Petrol (USD/varil)	44,8	44,4	-% 1,0 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta ABD ve Euro Alanı'nda açıklanan veriler ekonomik toparlanmanın ivme kaybettiğine işaret etti. ABD'de 10-14 Ağustos döneminde işsizlik maaşına başvuranların sayısı yeniden 1 milyon kişinin üzerine çıkarak 925 bin olan piyasa beklentilerini aştı. Diğer taraftan ülkede imalat PMI verisi 53,6 seviyesinde gerçekleşerek son 19 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Euro Alanı PMI verileri önceki aya göre gerileyerek ekonomik toparlanmada yavaşlama yaşandığını gösterdi. TCMB toplantısında politika faizinde değişiklik yapmazken, hafta boyunca likidite yönetimi kapsamında sıkılaştırma adımlarına devam etti. TCMB, reel kredi büyümesi koşullarını sağlayan bankalar için TL ve yabancı para zorunlu karşılık oranlarını da artırdı. Fitch Türkiye'nin kredi notu görünümünü durağandan negatife çevirdi.

ABD'de açıklanan veriler...

Geçen hafta ABD'de açıklanan veriler toparlanmaya dair karışık sinyaller verdi. ABD yeni konut başlangıçları Temmuz'da aylık bazda %22,6 ile Ekim 2016'dan bu yana en hızlı yükselişini gerçekleştirdi. Bu dönemde inşaat izinleri de %18,8 artarak salgın öncesi seviyelerin üzerine çıktı. İnşaat sektöründeki olumlu verilere rağmen 10-14 Ağustos haftasını kapsayan dönemde işsizlik maaşına başvuranların sayısının 1,1 milyon kişi ile 925 bin olan piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmesi istihdam piyasasına ilişkin endişelerin sürmesine neden oldu. Haftanın son işlem günü açıklanan Ağustos ayı imalat ve hizmetler PMI verileri sırasıyla 53,6 ve 54,8 seviyesinde gerçekleşti.

Geçtiğimiz hafta 28-29 Temmuz tarihlerinde gerçekleştirilen Fed toplantısının tutanakları yayımlandı. Tutanaklarda zayıf talebin ve düşük petrol fiyatlarının enflasyon üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturduğu ve finansal koşulların son aylarda iyileşme kaydettiği ifade edildi. Salgının kısa vadede ekonomik aktivite, istihdam ve enflasyon üzerinde baskı oluşturacağı, orta vadede de ekonomik görünüm üzerinde risklerin devam edeceği ifadesi tutanaklarda yer aldı.

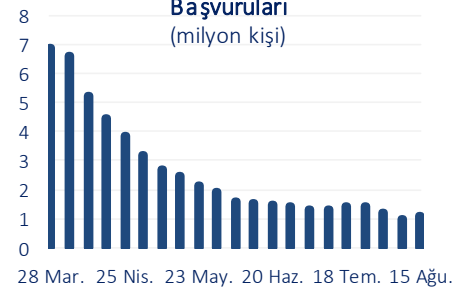
Euro Alanı'nda Ağustos PMI verileri beklentilerin altında gerçekleşti.

Ağustos ayında Euro Alanı imalat PMI endeksi 51,7 ile 52,9 olan piyasa beklentilerinin altında kalarak önceki aya göre gerileme kaydetti. Euro Alanı hizmetler PMI değeri de 50,1'e düşerek 54,5 olan beklentilerin altında gerçekleşti. Söz konusu veriler, vaka sayılarındaki artış ile birlikte yeni seyahat kısıtlamalarını gündemine alan Euro Alanı ekonomisinin ivme kaybı yaşadığına işaret etti.

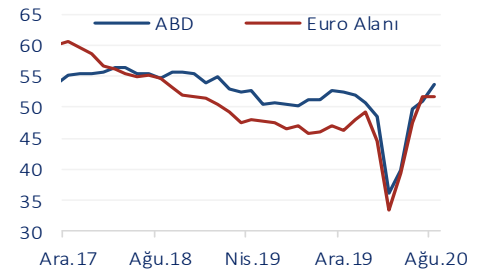
Politika faizini değiştirmeyen TCMB sıkılaştırma adımlarına devam ediyor.

TCMB 20 Ağustos'ta gerçekleştirdiği PPK toplantısında politika faizini %8,25 düzeyinde tutmakla birlikte para politikasında sıkılaştırma adımlarına devam etti. PPK toplantısı sonrası yapılan açıklamada salgına bağlı birim maliyet artışlarına ilave olarak döviz kuru ve kredilerde yaşanan gelişmelerin talep yönlü dezenflasyonist etkileri sınırlamakta olduğu ve çekirdek enflasyon göstergelerinin eğilimlerinde yükseliş gözlemlendiği belirtildi. Açıklamada ayrıca, salgın dönemine özgü finansal düzenlemelerin kademeli olarak normalleştirilmesi ve son dönemde likidite yönetimi kapsamında atılan sıkılaştırma adımlarının makrofinansal istikrarı destekleyeceğinin

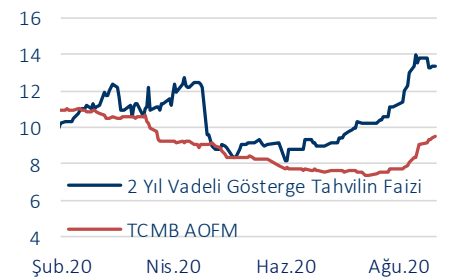
ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (milyon kişi)



İmalat PMI Verileri



Gösterge Tahvil ve TCMB AOFM (%)



Kaynak: TÜİK, Datastream

değerlendirildiği ifade edildi. TCMB likidite yönetimi kapsamında geçen hafta toplam 50 milyar TL tutarında geleneksel yöntemli repo ihalesi düzenledi. TCMB ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti de geçen hafta 46 baz puan artarak %9,52'ye yükseldi.

TCMB zorunlu karşılık oranlarını yükseltti.

TCMB, reel kredi büyümesi koşullarını sağlayan bankalar için TL ve yabancı para zorunlu karşılık oranlarının yükseltildiğini duyurdu. Bu kapsamda, yabancı para zorunlu karşılık oranlarının, tüm vade dilimlerinde geçerli olmak üzere, kıymetli maden depo hesapları için 700 baz puan, diğer tüm yabancı para yükümlülükleri için 200 baz puan artırılmasına, TL zorunlu karşılık oranlarının ise 6 aya kadar vadeli tüm mevduat/katılım fonu yükümlülükleri ve 1 yıla kadar vadeli diğer yükümlülükleri için 200 baz puan, 3 yıla kadar vadeli diğer yükümlülükleri için de 150 baz puan artırılmasına karar verildiği açıklandı. 21 Ağustos 2020 tarihli yükümlülük döneminden itibaren geçerli olacak uygulama ile piyasadaki yaklaşık 17 milyar Türk lirası ve 8,5 milyar USD karşılığı döviz ve altın cinsinden likiditenin çekilmesi hedefleniyor.

Fitch Türkiye'nin kredi notu görünümünü negatife çevirdi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin kredi notunu "BB-" olarak teyit ederken, not görünümünü durağandan negatife çevirdiğini açıkladı. Yapılan açıklamada; döviz rezervlerinin azalmasının, zayıf para politikası etkisiyle gerileyen kredibilitenin, negatif reel faiz oranları ve güçlü kredi teşviklerinin etkisiyle yükselen cari açığın dış finansman risklerini artırdığı ifade edildi. Kuruluş, Türkiye ekonomisinin bu yıl %3,9 daralacağını, 2021 yılında ise %5,4 büyüyeceğini öngörüyor.

Yurt içinde konut satışları Temmuz'da rekor seviyede yükseldi.

Yurt içinde konut satışları artış göstermeye devam ediyor. Temmuz ayında konut satışları yıllık bazda %124 artış kaydederek 229.357 adet ile tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. Konut kredisi faizlerinin düşük seyretmesinin de etkisiyle ipotekli konut satışları yıllık bazda %901 artışla 130.721 adet ile tarihi yüksek seviyeye ulaşırken bu dönemde ilk kez satılan konut sayısı %75, ikinci el konut satışları da %155 oranında artış kaydetti. Ocak-Temmuz dönemine ait konut satışları da yıllık bazda %41 artarak 854.126 adet oldu.

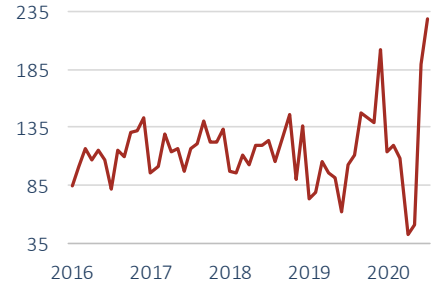
Finansal piyasalar...

Haftaya ABD ve Çin arasındaki ticaret anlaşması görüşmesinin ertelenmesi haberiyle başlayan küresel piyasalar iki ülke arasındaki gerilimin hafta boyunca gündemde kalması ve açıklanan verilerin karışık bir görünüm sunması ile dalgalı bir seyir izledi. BIST-100 endeksi geçtiğimiz hafta %2,4 yükselerek haftayı 1.110 puandan tamamladı. Türkiye'nin CDS primi 13 baz puan azalarak 546 baz puan olurken, döviz kurları, TCMB'nin sıkılaştırma politikalarının da etkisiyle haftayı düşüşle kapattı. Karadeniz'de 20 Temmuz'da başlayan sondaj çalışmalarında 320 milyar metreküp doğalgaz rezervi keşfedildiği haberi de piyasaların seyrinde etkili oldu. Elde edilen verilerin aynı bölgede yeni doğalgaz keşiflerinin gerçekleşebileceğine işaret ettiği belirtilirken, doğalgazın 2023 yılında kullanımının hedeflendiği açıklandı. Ancak yeni hafta başlangıcında döviz kurundaki aşağı yönlü hareketin kalıcı olmadığı görüldü.

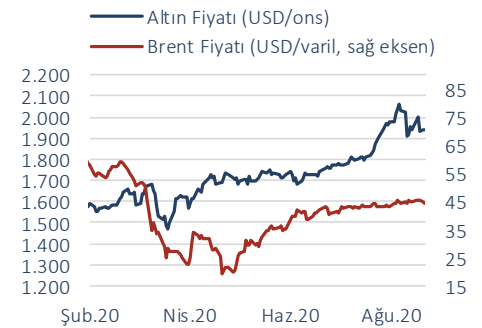
Türkiye'nin Güncel Kredi Notları

	Kredi Notu	Görünüm	Son Değişiklik
Fitch	BB-	negatif	21.08.2020
Moody's	B1	negatif	14.06.2019
S&P	B+	durağan	17.08.2018

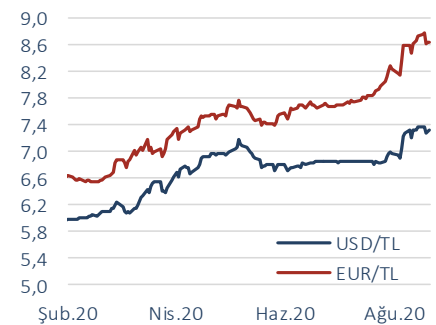
Yurt İçi Konut Satışları (bin adet)



Altın ve Petrol Fiyatları



Döviz Kurları



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
24 Ağustos	TR Giriş-Çıkış Yapan Yabancı ve Vatandaşlar, yıllık	Temmuz	-	-%96,0
25 Ağustos	ABD Tüketici Güven Endeksi	Ağustos	93,6	92,6
	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Temmuz	750 bin	776 bin
	Almanya IFO İş Dünyası Güveni	Ağustos	92,0	90,5
	TR İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Ağustos	-	%70,7
	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Ağustos		100,7
26 Ağustos	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Temmuz	%3,3	%7,6
27 Ağustos	ABD GSYH Büyümesi	2020 Ç2	-%32,5	-%32,9
	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları, kişi	17-21 Ağustos	925 bin	1,106 milyon
28 Ağustos	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları, aylık	Temmuz	%1,5	%5,6
	ABD Michigan Güven Endeksi, nihai	Ağustos	72,8	72,8
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Ağustos	-15,0	-14,7
	TR Ekonomik Güven Endeksi	Ağustos	-	82,20

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

H. Erhan Gül
Müdür Yardımcısı
erhan.gul@isbank.com.tr

Alper Gürler
Birim Müdürü
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.