

	21.Ağu	28.Ağu	Değişim		21.Ağu	28.Ağu	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.110	1.101	-% 0,8 ▼	EUR/USD	1,1795	1,1903	% 0,9 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%13,33	%13,21	-12 bp ▼	USD/TL	7,3365	7,3329	% 0,0 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS	545	523	-22 bp ▼	EUR/TL	8,6551	8,7296	% 0,9 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.092	1.122	% 2,7 ▲	Altın (USD/ons)	1.939	1.964	% 1,3 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%0,64	%0,73	9 bp ▲	Petrol (USD/varil)	44,4	45,1	% 1,6 ▲

bp: baz puan

Küresel piyasalarda geçtiğimiz haftanın en önemli gündem maddesini Fed Başkanı Powell'ın Jackson Hole sempozyumunda yaptığı konuşma oluşturdu. Fed Başkanı Powell'ın Fed'in para politikasının yeni çerçevesini açıklamasının ardından uzun vadeli ABD Hazine tahvillerinin getirileri artarken ABD doları baskı altında kaldı. Küresel borsalarda ise, aşı çalışmalarına ilişkin olumlu haberlerin ve ABD-Çin ilişkilerinde gerilimin azalmasının da desteğiyle yukarı yönlü bir eğilim izlendi. Yurt içinde açıklanan öncü göstergeler ekonomik aktivitede toparlanmanın sürdüğüne işaret etti. TCMB'nin sıkılaştırıcı adımlarının etkisiyle ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti geçen hafta %10,02 seviyesine ulaştı. Bugün TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, Türkiye ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %9,9 ile piyasa beklentisinin altında daraldı. Bu hafta yurt içinde Ağustos ayına ilişkin enflasyon verileri öne çıkıyor.

Fed Başkanı Powell para politikasının yeni çerçevesini açıkladı.

Geçtiğimiz hafta Fed Başkanı Powell Jackson Hole sempozyumunda yaptığı konuşmada, para politikasında ekonomik büyümeye ve istihdam artışına ağırlık verileceğini açıkladı. Buna göre, Fed uzun vadeli enflasyon oranı hedefini %2 düzeyinde tutarken, bu orana ortalama bazda ulaşmayı amaçlayacak. Powell enflasyonun %2 seviyesinin altında seyrettiği dönemlerin ardından bir süre bu seviyenin üzerine çıkmasına izin vereceklerini ifade etti. Aşırı enflasyonist baskıların oluşması veya enflasyonun hedeflenen seviyenin üzerine yükselmesi halinde harekete geçmekten çekinmeyeceklerini belirten Powell, güçlü istihdam piyasasına odaklanacaklarını söyledi.

ABD ekonomisi ikinci çeyrekte %31,7 oranında küçüldü.

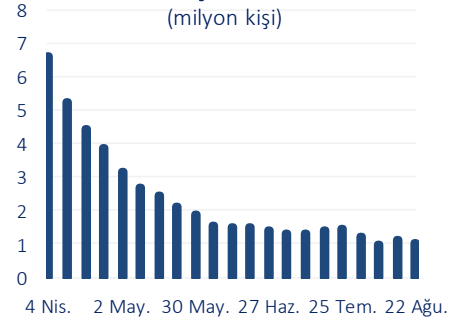
ABD ekonomisi revize edilen verilere göre 2020'nin ikinci çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak çeyreklik bazda %31,7 daraldı. Daha önce ABD ekonomisinin %32,9 oranında küçüldüğü açıklanmıştı. Bu gelişmede, özel tüketim ve yatırım harcamalarındaki düşüş belirleyici oldu. Salgına karşı alınan tedbirlerin etkisiyle yılın ikinci çeyreğinde rekor seviyede daralan ABD ekonomisi, ilk çeyrekte de %5 oranında küçülmüştü.

ABD'de tüketici güven endeksi Ağustos ayında 93 olan piyasa beklentilerinin oldukça altında kalarak 84,8 ile son 6 yılın en düşük seviyesine geriledi. Öte yandan, yeni konut satışları Temmuz'da aylık bazda %13,9 artarak beklentileri aşarken, dayanıklı mal siparişleri %11,2 oranında artarak %4,3 olan piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Dayanıklı mal siparişlerinde Mayıs ayından bu yana kaydedilen artış, özellikle otomotiv sektöründe hızlı bir toparlanma yaşandığına işaret etti. 22 Ağustos ile biten haftada işsizlik maaşına başvuruların sayısı 1 milyon civarında açıklanarak beklentilere yakın düzeyde gerçekleşti. Ancak hükümet yardımlarının azaltılması ile tüketim harcamalarının gerilemesi, istihdam piyasasındaki toparlanmanın yavaşladığına işaret ediyor. 4 Eylül'de açıklanacak olan Ağustos ayı tarım dışı istihdam verileri yakından takip edilecek.

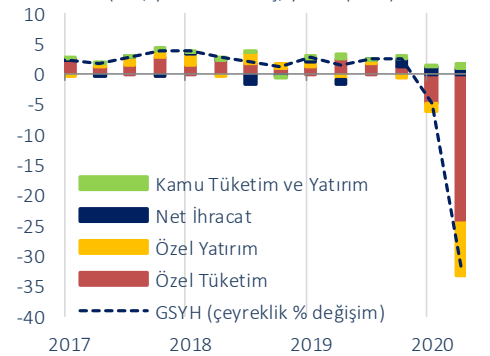
Türkiye ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %9,9 daraldı.

Yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %4,4 oranında büyüyen Türkiye ekonomisi 2020 yılının ikinci çeyreğinde %9,9 ile %11,8 düzeyindeki beklentilerin altında küçülme

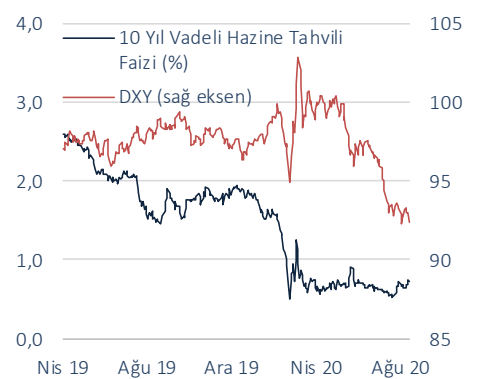
ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (milyon kişi)



ABD'de Ekonomik Büyüme (MA, yıllıklandırılmış, yüzde puan)



ABD'de Tahvil Faizi ve DXY



Kaynak: Datastream

kaydetti. Kamu tüketim harcamaları bu dönemde %0,8 azalırken, özel tüketim harcamalarındaki gerileme %8,6 oldu. Yatırım harcamaları da geçen yılın aynı dönemine göre %6,1 düşüş kaydetti. İhracattaki %35,3'lük düşüşün etkisiyle net ihracatın büyümeyi bu dönemde 7,8 puan sınırladığı dikkat çekti. 2020 yılının ilk yarısında Türkiye ekonomisi bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,1 oranında daralma kaydetti.

Dış ticaret açığı Temmuz ayında yıllık bazda %18,2 oranında geriledi.

İhracat Temmuz'da geçen yılın aynı ayına göre %5,8 azalarak 15,1 milyar USD olarak gerçekleşirken, ithalat %7,9 azalarak 17,7 milyar USD'ye geriledi. Dış ticaret açığı bu dönemde %18,2 azalarak 2,7 milyar USD oldu. Böylece, ilk 7 ayda ihracat geçen yılın aynı dönemine göre %13,7 azalışla 90 milyar USD, ithalat da %3,9 azalışla 116,6 milyar USD oldu. Bu dönemde dış ticaret açığı %55,6 artarak 26,6 milyar USD düzeyine çıktı.

Öncü göstergelerde toparlanma eğilimi devam ediyor.

Temmuz ayında eşik değerini üzerine çıkarak 100,7 olan reel kesim güven endeksi, Ağustos ayında da yıllık bazda 5,5 puan artarak 106,2'ye ulaştı. Mayıs ayından bu yana artış trendini sürdüren mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı (KKO) da Ağustos'ta bir önceki aya göre 2,3 puan artarak %73 oldu. Ekonomik güven endeksi Ağustos'ta bir önceki aya göre %4,4 artışla 85,9 seviyesine yükseldi. Bu dönemde tüketici ve inşaat sektörü güvenlerinde düşüş yaşanması dikkat çekti.

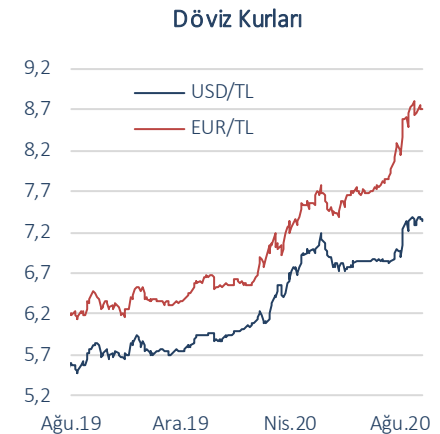
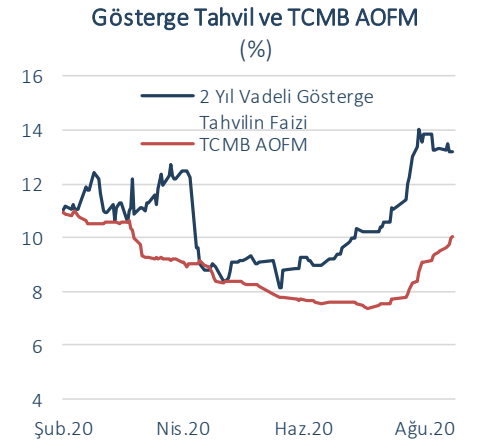
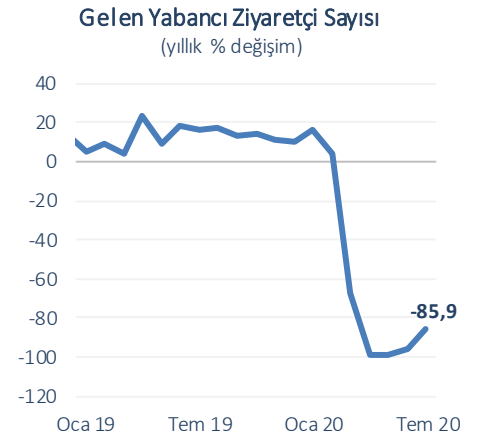
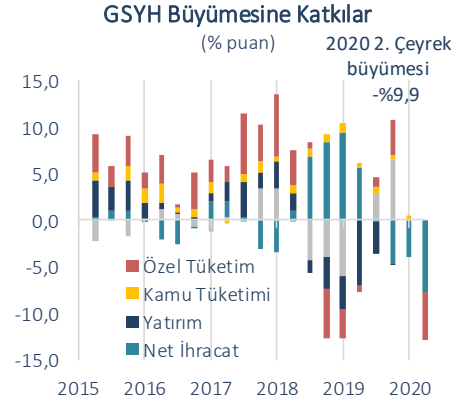
Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre, Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı Temmuz ayında yıllık bazda %86 azalışla 933 bin kişi oldu. Ocak-temmuz döneminde gelen yabancı ziyaretçi sayısı da yıllık bazda %78 azalarak 5,4 milyon oldu. Türkiye Otelciler Birliği, Temmuz ayında Türkiye genelindeki otellerin ortalama doluluk oranının Temmuz'da %31,4 seviyesinde, ilk 7 ayda da %33 düzeyinde gerçekleştiğini açıkladı.

Finansal piyasalar...

Fed Başkanı Powell'ın açıklamalarının ardından ABD Hazine tahvillerinin getirileri artarken ABD doları baskı altında kaldı. Geçen hafta aşı çalışmalarına yönelik gelişmeler ile ABD-Çin ilişkilerinde gerilimin azalması da küresel piyasaları destekledi. Dalgalı bir seyir izleyen altın fiyatları haftalık bazda %1,3 artışla 1.964 USD/ons seviyesine yükseldi. Brent türü ham petrolün varil fiyatı geçen hafta içinde son 5 ayın en yüksek seviyesine ulaşmasının ardından bir miktar gerileyerek haftayı 45,1 USD seviyesinden tamamladı.

TCMB'nin sıkılaştırma yönünde attığı adımların etkisiyle ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti geçen hafta 50 baz puan artarak %10,02'ye yükseldi. BIST-100 endeksi yatay bir seyirle haftayı 1.101 puanda tamamladı. Türkiye'nin CDS primi ise hafta boyunca 22 baz puan azalarak 523 baz puan oldu. Geçtiğimiz hafta gün içinde 7,41610 ile tarihi yüksek seviyeyi gören USD/TL haftayı yatay seyirle 7,33 seviyesinden tamamlarken, EUR/TL %0,9 artışla 8,72 düzeyine yükseldi.

Bu hafta küresel ölçekte açıklanacak imalat PMI verileri ve ABD'de tarım dışı istihdam verileri öne çıkıyor. Yurt içinde jeopolitik gelişmeler yakından izlenirken, Perşembe günü açıklanacak enflasyon verisi piyasaların odağında yer alıyor.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
31 Ağustos	TR GSYH Büyümesi	2020 2Ç	-%9,9 (G)	%4,4
	TR Dış Ticaret Dengesi	Temmuz	-2,7 milyar USD (G)	-2,8 milyar USD
1 Eylül	Almanya TÜFE, öncü yıllık	Ağustos	%0,1	-%0,1
	TR İmalat PMI	Ağustos		56,9
	ABD ISM İmalat PMI	Ağustos	54,0	54,2
	ABD Markit İmalat PMI, nihai	Ağustos		53,6
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Temmuz	%8,0	%7,8
	Euro Alanı TÜFE, öncü yıllık	Ağustos	%0,2	%0,4
	Euro Alanı Markit İmalat PMI, nihai	Ağustos	51,7	51,7
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Temmuz		%6,2
2 Eylül	Euro Alanı ÜFE, aylık	Temmuz		%0,7
	Almanya Perakende Satışlar, aylık	Temmuz	%0,5	-%1,6
3 Eylül	TR TÜFE, yıllık	Ağustos		%11,76
	TR ÜFE, yıllık	Ağustos		%8,33
	ABD Markit Hizmetler PMI, nihai	Ağustos		54,8
	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	24-28 Ağustos		1,006 milyon kişi
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Temmuz	%1,5	%5,7
4 Eylül	ABD İşsizlik Oranı	Ağustos	%9,9	%10,2
	ABD Tarımdışı İstihdam	Ağustos	1,550 milyon kişi	1,763 milyon kişi
	Almanya Sanayi Siparişleri, aylık	Temmuz	%6,2	%27,9

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

Alper Gürler
Birim Müdüřü
alper.gurler@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.