

	25.Haz	2.Tem	Değişim		25.Haz	2.Tem	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.392	1.377	-% 1,1 ▼	EUR/USD	1,1933	1,1864	-% 0,6 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 18,41	% 18,35	-6 bp ▼	USD/TL	8,7493	8,6792	-% 0,8 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	379	383	4 bp ▲	EUR/TL	10,4606	10,3084	-% 1,5 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.380	1.355	-% 1,8 ▼	Altın (USD/ons)	1.780	1.787	% 0,4 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,52	% 1,43	-9 bp ▼	Petrol (USD/varil)	76,2	76,2	% 0,0 ●

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan Haziran ayı ISM imalat endeksi 60,6 ile sektörün güçlü görünümünü koruduğuna işaret etti. Euro Alanı’nda tüketici enflasyonu aynı dönemde yıllık bazda %1,9 ile piyasa beklentilerine paralel yükselerek ECB’nin enflasyon hedefi olan %2’nin hemen altında gerçekleşti. Yurt içinde Haziran ayı imalat PMI verisi koronavirüsle mücadele tedbirlerinin gevşetilmesinin etkisiyle 51,3’e yükseldi. Haziran’da beklentilerin üzerinde artan tüketici fiyatları, yıllık enflasyonun %17,53 ile son 2 yılın en yüksek seviyesine ulaştığına işaret etti. Geçtiğimiz hafta TCMB ve BDDK tarafından gerçekleştirilen yeni düzenlemeler takip edildi. Haftanın son işlem gününde TCMB’nin yatırımcılarla yaptığı toplantı da gündemde yer aldı.

ABD’de açıklanan veriler...

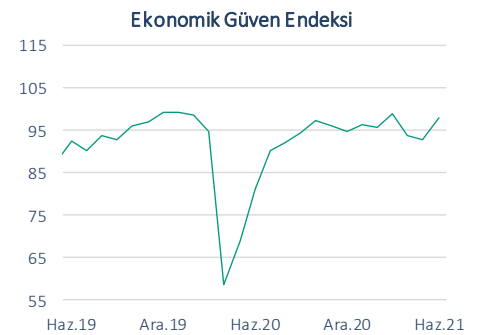
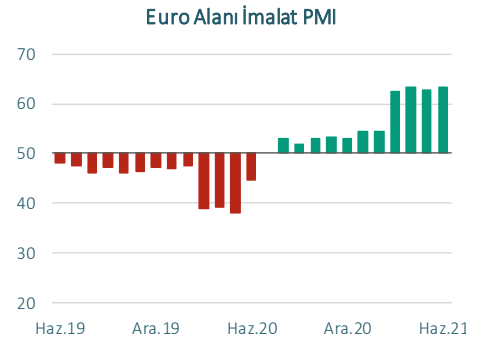
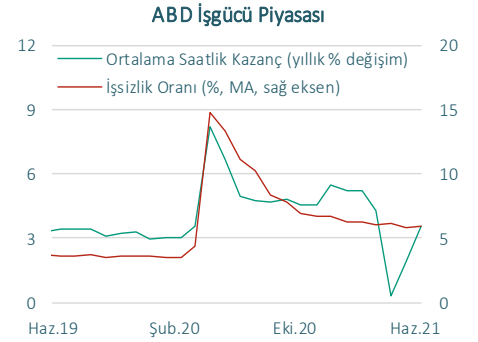
Geçtiğimiz hafta ABD’de yoğun bir veri gündemi takip edildi. Tüketici Güven Endeksi Haziran’da Şubat 2020’den bu yana en yüksek değerini alırken, ISM imalat endeksi Haziran’da bir önceki aya göre 0,6 puan gerilemesine karşın 60,6 ile imalat sanayinin güçlü görünümü koruduğuna işaret etti. Ülkede işgücü piyasalarındaki toparlanma da devam etti. Haftalık işsizlik maaşına başvuranların sayısı 364 bin kişi ile beklentilerin altında gerçekleşirken, tarım dışı istihdam Haziran’da 850 bin kişi ile beklentilerin üzerinde artış kaydetti. Haziran ayında ortalama saatlik ücretler artışı bir önceki aya göre %0,3’lük artışla %0,4 olan tahminlerin altında açıklandı. Ücretlerdeki yıllık artış da %3,6 seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde işsizlik oranı ise Mayıs ayındaki %5,8 düzeyinden %5,9’a yükseldi.

Euro Alanı’nda Haziran ayı imalat PMI 63,4’e revize edildi.

Geçtiğimiz hafta Euro Alanı’nda enflasyon ve imalat PMI verilerinin yanı sıra güven endeksleri takip edildi. Tüketici fiyatları Haziran’da yıllık bazda %1,9 ile piyasa beklentilerine paralel yükselerek ECB’nin enflasyon hedefi olan %2’nin hemen altında gerçekleşti. Aynı dönemde imalat PMI nihai verisi de 63,4 düzeyinde gerçekleşerek sanayi sektörünün güçlü seyrini devam ettirdiğine işaret etti. Bölgede ekonomik güven endeksi Haziran ayında aylık bazda 3,4 baz puan artışla 117,9’a ulaşarak son 21 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

Yurt içinde Haziran ayına ilişkin öncü göstergelerde iyileşme gözleniyor.

Yurt içinde Mart ayından bu yana gerileme eğilimi sergileyen Ekonomik Güven Endeksi, Haziran’da aylık bazda %5,6 artışla 97,8’e yükseldi. Tüketici, reel kesim, hizmet, perakende ticaret ve inşaat sektörlerine ait toplam 20 alt endeksten 17’sinde iyileşme gözlemlendi. Salgına ilişkin kısıtlamaların kademeli şekilde kaldırılmasının etkisiyle hizmetler sektörü güven endeksi aylık bazda %6,2 artışla en hızlı yükselen ana alt endeks oldu. Mayıs ayında yurt içinde uygulanan kısıtlama önlemlerinin de etkisiyle 50 eşik seviyesinin altına gerileyen imalat PMI, Haziran’da kısıtlamaların gevşetilmesiyle birlikte 51,3’e yükseldi. Endeksin alt kalemlerine göre, bu dönemde üretim ve yeni siparişler artarken, işe alımlar da bir önceki aya kıyasla hızlandı. Girdi fiyatları da TL’deki değer kaybının yanı sıra hammadde maliyetlerindeki artışın etkisiyle Haziran’da son 6 ayın en hızlı yükselişini kaydetti. Maliyetlerdeki yükselişin satış fiyatlarına yansıtılmasıyla bu



Kaynak: Datastream

dönemde satış fiyatlarında Eylül 2018'den bu yana en hızlı artış kaydedildi.

Öncü verilere göre dış ticaret açığı Haziran'da 2,9 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan geçici verilere göre, Haziran ayında ihracat yıllık bazda %46,9 artışla 19,8 milyar USD, ithalat %38,9 oranında artarak 22,7 milyar USD oldu. Böylece, Haziran'da dış ticaret açığı %1 artışla 2,9 milyar USD düzeyine yükseldi. Yılın ilk yarısında dış ticaret açığı ise yıllık bazda %11 gerileyerek 21,2 milyar USD oldu.

TÜFE enflasyonu yıllık bazda %17,53'e ulaştı.

Yurt içinde TÜFE Haziran ayında aylık bazda %1,94 ile beklentilerin üstünde artış kaydetti. Böylece, Mayıs'ta %16,59'a gerileyen yıllık TÜFE enflasyonu Haziran'da %17,53'e çıkarak son 2 yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Bu dönemde yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu da yükselişini sürdürerek %42,89 ile son 32 ayın zirvesine çıktı. Geçtiğimiz hafta elektrik fiyatlarının tüm abone gruplarında %15, doğalgaz fiyatlarının da konut abone grubu için %12, sanayi abone grubu için %20 yükseltilmesinin enflasyon üzerindeki etkileri Temmuz ayından itibaren izlenecek ([Enflasyon Gelişmeleri raporumuz](#)).

Cuma günü TCMB, yatırımcılarla birlikte düzenlediği toplantıda sıkı duruş mesajlarını yineledi. Toplantıda talep koşulları, bazı sektörlerdeki arz kısıtları ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyelerin fiyatlama davranışları ve enflasyon görünümü üzerinde risk oluşturmaya devam ettiği vurgulandı.

Yurt içinde yeni düzenlemeler...

Geçtiğimiz hafta yurt içinde TCMB ve BDDK tarafından yapılan yeni düzenlemeler takip edildi. TCMB, Türk lirası zorunlu karşılıkların döviz cinsinden tesis edilmesi imkânı azami oranının %20'den %10'a düşürüldüğünü, söz konusu imkânın 1 Ekim 2021 tesis tarihinde sonlandırılacağını açıkladı. TCMB ayrıca, döviz cinsinden mevduat/katılım fonuna uygulanan zorunlu karşılık oranlarını tüm vade dilimlerinde 200 baz puan artırdı. Bunlara ek olarak TCMB, bankacılık sistemindeki toplam mevduat ve katılım fonu içinde Türk lirasının payını artırmayı teşvik eden düzenlemelere gitti.

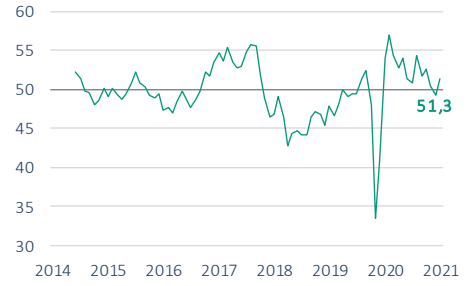
BDDK, 1 Temmuz'da yayımladığı kararla bireysel kredi kartları ve ihtiyaç kredilerinin risk ağırlıklarının artırırken, bazı tüketici kredilerinin vade sınırları ile kredi değer oranlarında ve kredi kartı taksit sınırlarında düzenlemeye gitti. Kararla, kuyum, mobilya, elektrikli eşya ve TV harcamalarında kredi kartı taksit sayısı düşürüldü. Buna ek olarak, finansal kiralama ve banka kredisiyle alınan taşıtlara yönelik taksit sayıları indirildi.

Finansal piyasalar...

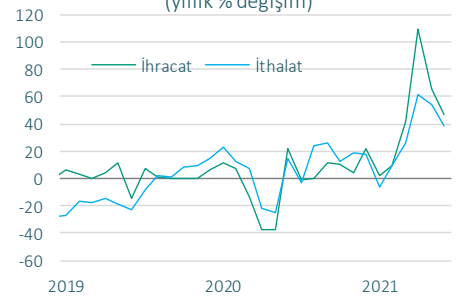
Geçtiğimiz hafta koronavirüsün bulaşıcılığı yüksek olan Delta varyantının ekonomik toparlanmayı olumsuz etkileyebileceğine yönelik endişeler küresel piyasalarda baskı yaratırken, aşuların söz konusu varyanta karşı etkili olduğu açıklamalarıyla MSCI Dünya Borsaları endeksi haftalık bazda hafif yükseldi. Geçtiğimiz hafta genelinde gelişmekte olan ülkeler paralelinde aşağı yönlü seyir izleyen BIST-100 endeksi, haftayı %1,1'lik düşüşle 1.377 puandan tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi haftalık bazda 4 baz puan yükseldi. Hafta boyunca dalgalı bir seyir izleyen USD/TL kuru haftalık bazda %0,8 azalarak 8,68 seviyesine geriledi.

Bu hafta küresel piyasalarda ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak olan Haziran ayına ilişkin hizmetler PMI verisi öne çıkıyor. Ayrıca, Fed'in Haziran ayı toplantısının tutanakları yakından takip edilecek. Yurt içinde ise Mayıs ayına ilişkin ödemeler dengesi istatistikleri açıklanacak.

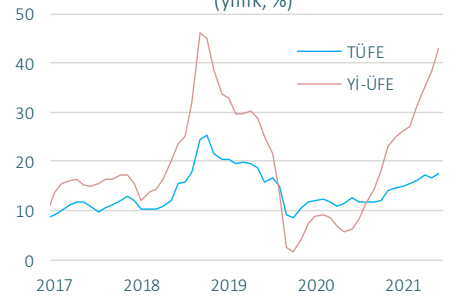
İmalat Sanayi PMI
(eşik düzey=50)



Dış Ticaret
(yıllık % değışim)



Enflasyon
(yıllık, %)



BIST-100 Endeksi



Kaynak: Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
5 Temmuz	TR TÜFE Enflasyonu, aylık	Haziran	%1,94(G)	%0,89
	TR Yi-ÜFE Enflasyonu, aylık	Haziran	%4,01(G)	%3,92
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Haziran	58,3(G)	55,2
	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Haziran	30,0	28,1
6 Temmuz	ABD Hizmetler PMI, nihai	Haziran	-	70,4
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Mayıs	%4,1	-%3,1
	Almanya ZEW Ekonomik Güven Endeksi	Temmuz	75,4	79,8
7 Temmuz	TR Hazine Nakit Dengesi	Haziran	-	-29,0 milyar TL
	Hazine İç Borç Ödemesi	Temmuz	-	710 milyon TL
8 Temmuz	ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları	28.06-3.07	355 bin	364 bin
9 Temmuz	TR Ödemeler Dengesi İstatistikleri	Mayıs	-	-1,7 milyar USD
	Hazine İç Borç Ödemesi	Temmuz	-	6,8 milyar TL
	Çin TÜFE Enflasyonu, yıllık	Haziran	%1,4	%1,3
	Çin ÜFE Enflasyonu, yıllık	Haziran	%8,8	%9,0

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem
Bölüm Müdürü ve Başekonomist
izlem.erdem@isbank.com.tr

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

Alper Gürler
Birim Müdürü
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.