

	2.Tem	9.Tem	Değişim		2.Tem	9.Tem	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.377	1.378	% 0,1 ▲	EUR/USD	1,1864	1,1873	% 0,1 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 18,35	% 18,47	12 bp ▲	USD/TL	8,6792	8,6461	-% 0,4 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	383	386	4 bp ▲	EUR/TL	10,3084	10,2857	-% 0,2 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.355	1.318	-% 2,7 ▼	Altın (USD/ons)	1.787	1.808	% 1,2 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,43	% 1,36	-7 bp ▼	Petrol (USD/varil)	76,2	75,6	-% 0,8 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta yayımlanan Fed tutanaklarına göre, Haziran ayı toplantısında Fed yetkilileri varlık alım hızını azaltma konusunda sabırlı olunması gerektiğini değerlendirirken, enflasyondaki yükselişin geçici olması yönündeki öngörülerini yineledi. ECB, yeni para politikası stratejisinde orta vadeli enflasyon hedefini %2 olarak güncelledi. Çin Merkez Bankası ekonomiyi desteklemek amacıyla zorunlu karşılık oranlarını 50 baz puan indirdi. G20 ülkeleri Cumartesi günü biten görüşmelerin ardından küresel şirketlerin vergilendirilmesi konusunda ortak karara vardıklarını açıkladı. Temmuz ayı başındaki OPEC+ görüşmelerinde uzlaşma sağlanamamasıyla birlikte ilk etapta yükseliş sergileyen petrol fiyatları geçtiğimiz haftayı düşüşle kapattı. Yurt içinde Mayıs ayında cari açık 3,1 milyar USD düzeyinde gerçekleşirken, işsizlik oranı %13,2 oldu. Temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçlarına göre enflasyon beklentilerindeki bozulmanın sürdüğü gözleniyor. Bu hafta TCMB toplantısı yakından takip edilecek.

Geçtiğimiz hafta Fed tutanakları takip edildi.

Geçtiğimiz hafta, Fed'in 15-16 Haziran'da gerçekleştirdiği toplantısının tutanakları yayımlandı. Bir önceki tutanaklarda yer alan varlık alım hızını azaltma konusunun son toplantıda piyasa beklentilerine karşın daha detaylı bir şekilde tartışılmadığı, çoğu Fed yetkilisinin ekonomide kaydedilen mevcut toparlanmanın para politikası duruşunu değiştirmesini gerektirecek ölçüde olmadığını düşündüğü görüldü. Varlık alım hızının azaltılmasını gerektirecek koşulların oluşmasını beklemede sabırlı olunması gerektiğini belirten Fed yetkilileri, herhangi bir değişiklik öncesinde gerekli iletişimin sağlıklı bir şekilde yapılacağı mesajını yineledi. Tutanaklarda ayrıca, enflasyonun beklenenden daha hızlı yükseldiği fakat bu yükselişin geçici olacağı yönündeki görüş tekrarlandı. Fed'in bir sonraki toplantısı 27-28 Temmuz tarihlerinde yapılacaktır.

ECB yeni para politikası stratejisini duyurdu.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) 2003'ten bu yana ilk defa gerçekleştirdiği ve çalışmaların 18 ay süren strateji değerlendirmesinde, daha önce "%2'ye yakın ancak bu seviyenin altında" olarak ifade edilen enflasyon hedefini orta vadede %2 olarak açıkladı. ECB, enflasyon hedefine bağlılığın - enflasyonun hedefin altında ya da üzerinde gerçekleşmesinin eşit ölçüde istenmemesi durumu anlamına gelen - "simetrik" ölçüde olacağını açıklarken, ECB Başkanı Lagarde enflasyonun geçici olarak hedefi bir miktar aşabileceğini belirtti. Strateji değerlendirmesinde iklim değişikliği ile mücadele de para politikasına dâhil edildi.

Çin Merkez Bankası zorunlu karşılık oranlarını indirdi.

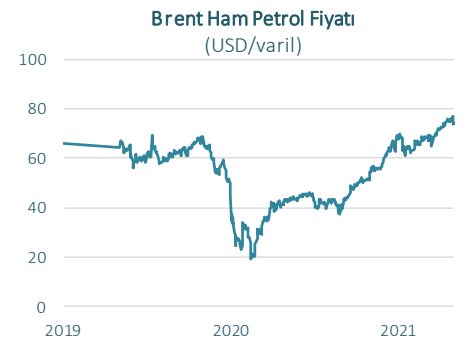
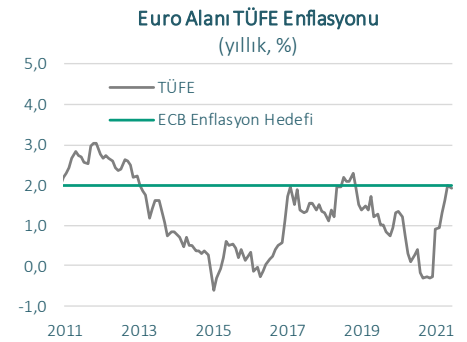
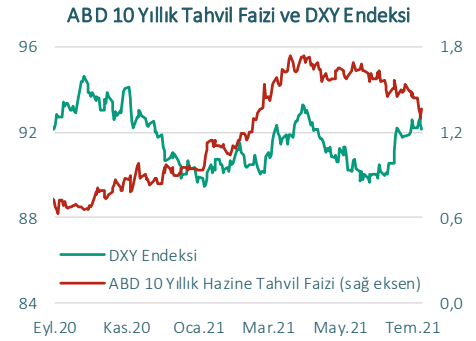
Çin Merkez Bankası son dönemde ivme kaybetmeye başlayan ekonomik toparlanmayı güçlendirmek amacıyla zorunlu karşılık oranlarını 50 baz puan indirdi. Banka, koronavirüs salgınının ülkeyi ciddi biçimde etkilediği Nisan 2020'de de zorunlu karşılık oranlarında kesintiye gitmişti.

G20 toplantısı takip edildi.

G20 ülkeleri Cumartesi günü sona eren görüşmelerinin ardından küresel şirketlerin faaliyet gösterdikleri ve kar elde ettikleri ülkelerde asgari olarak %15 oranında vergi ödemeleri konusunda anlaşmaya vardıklarını açıkladı. ABD Maliye Bakanı Yellen, söz konusu anlaşma ile ülkeler arasında yaşanan düşük vergi oranı rekabetinin sonlanacağını belirtti.

OPEC+ üyeleri üretim kısıntıları üzerine karara varamadı.

Temmuz ayı başında gerçekleşmesi beklenen OPEC+ toplantısı, Birleşik Arap Emirlikleri'nin üretim kotasının artırılması isteği nedeniyle üç kez ertelendi. Toplantıların iptal edilmesinin ardından 5 Temmuz'da 77,2 USD/varil ile yaklaşık son 3



Kaynak: Datastream

yılın en yüksek seviyesine çıkan Brent türü ham petrolün fiyatı, hafta ortasında üretim kısıntılarının azaltılacağı beklentisiyle geri çekildi. Böylece, petrol fiyatları haftayı %0,8 düşüyle 75,6 USD/varil seviyesinden tamamladı. OPEC+ ülkelerinin tekrar ne zaman görüşme yapacağı belirsizliğini koruyor.

Cari açık Ocak-Mayıs döneminde 12,7 milyar USD oldu.

Geçtiğimiz yılın Mayıs ayında 4 milyar USD olan cari açık, bu yılın aynı ayında 3,1 milyar USD ile piyasa beklentilerine yakın seviyede gerçekleşti. Cari açığın yıllık bazda daralmasında, taşımacılık ve seyahat gelirlerindeki artışa paralel olarak hizmetler dengesi kaynaklı girişlerdeki iyileşme etkili oldu. Mayıs ayında portföy yatırımlarında net 836 milyon USD, diğer yatırımlar kaleminde 3,4 milyar USD semaye girişi gözlemlendi. 2021'in ilk beş aylık döneminde cari açık yıllık bazda %30,1 daralarak 12,7 milyar USD'ye geriledi. 12 aylık kümülatif açık da Mayıs ayı itibarıyla 31,9 milyar USD düzeyinde gerçekleşti ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

TCMB Temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçlarını yayımladı.

TCMB tarafından yayımlanan Piyasa Katılımcıları Anketi Temmuz ayı sonuçlarına göre, Haziran anketinde %14,46 olan 2021 sonu yıllık TÜFE artışı tahmini %15,64'e yükselerek enflasyon beklentilerindeki bozulmanın devam ettiğine işaret etti. Önceki anket döneminde 25,7 milyar USD olan yılsonu cari açık beklentisi ise 24,7 milyar USD'ye gerilerken, yılsonu büyüme beklentisi %4,9'ten %5,8'e yükseldi. Öte yandan, TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi Haziran'da 0,67 puan azalarak 59,77 seviyesinde gerçekleşti. Böylece endeks, serinin açıklanmaya başladığı 1994 yılından bu yana en düşük değerini aldı.

İşsizlik oranı Mayıs'ta %13,2 oldu.

Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı Mayıs'ta işgücüne katılım oranının gerilemesinin etkisiyle aylık bazda 0,6 puan azalarak %13,2 oldu. Bu dönemde toplam istihdam bir önceki aya göre 216 bin kişi azalırken, istihdam oranı %43,8'e geriledi. Mayıs'ta zamana bağlı eksik istihdam, işsizler ve potansiyel işgücünün toplamının işgücü ve potansiyel işgücünün toplamına oranını ifade eden atıl işgücü oranı aylık bazda 0,2 puan azalarak %27,2 oldu.

Otomotiv üretimi yılın ilk yarısında güçlü seyretti.

Otomotiv Sanayii Derneği tarafından yayımlanan verilere göre, adet bazında toplam otomotiv üretimi Haziran ayında yıllık bazda %3,8 artarken otomotiv ihracatı %0,5 geriledi. Böylece, yılın ilk yarısında geçen yılın aynı dönemine göre toplam üretim %23,3, ihracat da %14,8 oranında arttı.

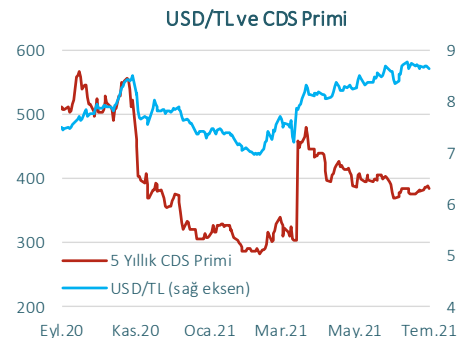
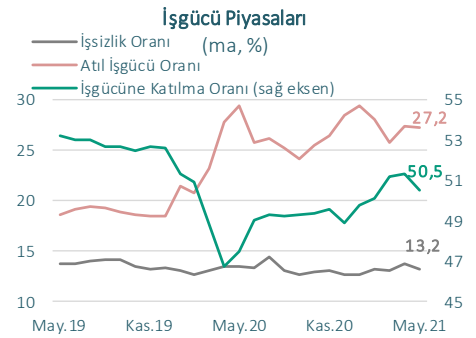
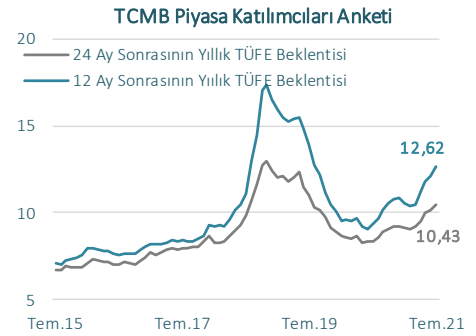
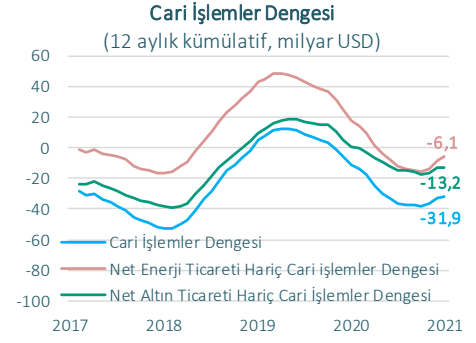
Finansal piyasalarda ABD 10 yıllık Hazine tahvil faizinde yaşanan düşüş öne çıktı.

Geçtiğimiz hafta, koronavirüsün bulaşıcılığı yüksek olan delta varyantının küresel risk iştahı üzerindeki baskısı devam ederken, hisse senedi piyasalarında dalgalı bir seyir izlendi. Yatırımcıların güvenli limanlara yönelmesiyle birlikte ABD'nin 10 yıl vadeli Hazine tahvillerine artan talep, bu tahvillerin faiz oranının hızlı düşmesine neden oldu. Hafta ortasında %1,25 seviyesine kadar gerileyen ABD 10 yıl vadeli Hazine tahvillerinin faiz oranı, bir önceki haftaya göre 7 baz puan düşerek haftayı %1,36 seviyesinden tamamladı. Tahvil faizleri en son Şubat ayında bu seviyelerden işlem görmekteydi.

Hafta boyunca yataya yakın seyir izleyen BIST-100 endeksi haftayı 1.378 puandan kapattı. USD/TL de hafta içerisinde 8,70 seviyesinin üzerine çıkmakla birlikte haftayı 8,6461 seviyesinde tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi haftalık bazda 4 baz puan artarak 386 baz puana yükseldi.

Bu haftanın gündemi...

Yoğun bir veri gündeminin takip edileceği bu hafta, küresel piyasaların gündeminde ABD'de açıklanacak Haziran ayı TÜFE enflasyon verisi, Çin'de 2. çeyrek GSYH büyüme verisi, ABD'de ve Euro Alanı'nda sanayi üretimi verileri yer alıyor. Yurt içinde de Mayıs ayına ilişkin sanayi üretimi endeksi ve Haziran ayına ilişkin bütçe dengesi açıklanacak. Ayrıca, Çarşamba günü gerçekleştirilecek olan TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı yakından izlenecek. Piyasa beklentisi politika faizinin değiştirilmeyerek %19 seviyesinde tutulacağı yönünde.



Kaynak: Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
12 Temmuz	TR İşsizlik Oranı	Mayıs	%13,2 (G)	%13,8
13 Temmuz	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Mayıs	-	%66,0
	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Haziran	%4,9	%5,0
	ABD Çekirdek Tüketici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Haziran	%4,0	%3,8
	Çin Dış Ticaret Dengesi	Haziran	44,2 milyar USD	45,5 milyar USD
14 Temmuz	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Temmuz	%19,0	%19,0
	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Haziran	%6,7	%6,6
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Mayıs	%22,5	%39,3
15 Temmuz	ABD Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Temmuz	28,3	30,7
	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Temmuz	18,5	17,4
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Haziran	%0,7	%0,8
	ABD Kapasite Kullanım Oranı	Haziran	%75,6	%75,2
	Çin GSYH Büyüme, yıllık	2021 Ç2	%8,1	%18,3
	Çin Sanayi Üretimi, yıllık	Haziran	%7,8	%8,8
	Çin Perakende Satışlar, yıllık	Haziran	%11,0	%12,4
16 Temmuz	TR Bütçe Dengesi	Haziran	-	-13,4 milyar TL
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Haziran	-	-%1,3
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Temmuz	86,5	85,5
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, yıllık	Haziran	%1,9	%1,9
	BoJ Toplantısı	Temmuz	-%0,1	-%0,1

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

Alper Gürler
Birim Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Salih Zeki Atılgan
Uzman Yardımcısı
zeki.atilgan@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.