

	23.Tem	30.Tem	Değişim		23.Tem	30.Tem	Değişim
BIST-100 Endeksi*	1.352	1.393	% 3,1 ▲	EUR/USD	1,1771	1,1870	% 0,8 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi**	% 18,73	% 18,73	0 bp ▼	USD/TL	8,5471	8,4333	-% 1,3 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	383	382	-1 bp ▼	EUR/TL	10,0711	10,0306	-% 0,4 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.311	1.278	-% 2,6 ▼	Altın (USD/ons)	1.801	1.814	% 0,7 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,28	% 1,23	-6 bp ▼	Petrol (USD/varil)	74,1	76,3	% 3,0 ▲

bp: baz puan

(*) 19 Temmuz verisidir.

(**) 16 Temmuz verisidir.

Geçen hafta Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nun Temmuz ayı güncellemesini yayımlayan IMF, 2021 yılı için küresel büyüme tahminini %6 seviyesinde tutarken büyümenin bölgesel kompozisyonunda değişikliğe gitti. ABD ekonomisi 2021'in ikinci çeyreğinde %6,5 büyüyerek birinci çeyrek performansına paralel bir seyir izledi. Fed 28 Temmuz'da sona eren toplantısında para politikasında değişiklik yapmadı. TCMB, 29 Temmuz'da yayımladığı Enflasyon Raporu'nda 2021 ve 2022 yılsonu enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize etti. Reel kesim ve ekonomik güven endekslerinde yükseliş Temmuz ayında da devam ederken, imalat PMI Temmuz'da 54'e yükselerek Ocak ayından bu yana yaşanan en güçlü iyileşmeye işaret etti.

IMF Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nun güncellemesini yayımladı.

IMF Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nun Temmuz ayı güncellemesinde 2021 yılı için küresel ekonomik büyüme tahminini %6 ile Nisan ayında yayımladığı rapor ile aynı seviyede tutarken gelişmiş ülkeler ile gelişmekte olan ülkeler arasında artan ayrışmaya dikkat çekti. Gelişmiş ülke ekonomilerine ilişkin 2021 yılı büyüme tahminini %5,1'den %5,6'ya yükselten IMF, gelişmekte olan ülkeler için büyüme beklentisini özellikle Asya'da koronavirüsün yeni varyantlarının hızlı yayılmasını ve aşılamanın yavaş seyretmesini gerekçe göstererek %6,7'den %6,4'e indirdi. Öte yandan IMF, 2022 yılına ilişkin küresel ekonomi büyüme tahminini gelişmiş ülkelerin ekonomik büyüme beklentisinin yükselmesine bağlı olarak %4,4'ten %4,9 seviyesine çıkardı. Kuruluş, Türkiye için ekonomik büyüme beklentisini 2021 yılı için %6'dan %5,8'e, 2022 için de %3,5'ten %3,3'e revize etti.

ABD ekonomisi 2021 yılının ikinci çeyreğinde %6,5 büyüdü.

ABD'de 2021 yılının ikinci çeyreğine ilişkin yıllıklandırılmış GSYH büyümesi %6,5 ile %8,5 olan beklentilerin altında gerçekleşti. Aynı dönemde ekonomik aktivitedeki canlanmanın devam etmesiyle çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi (PCE) %6,1 ile beklentilerin bir miktar üzerinde arttı. ABD'de Temmuz ayı tüketici güven endeksi de 129,1 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşerek bir önceki aya göre artış kaydetti.

Fed para politikasında değişiklik yapmadı.

Fed, 28 Temmuz'da sona eren toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak %0-0,25 aralığında tutarken, varlık alım programında değişikliğe gitmedi. Toplantı sonrasında yapılan açıklamada, aşılamadaki ilerleme ve güçlü politika desteğinin etkisiyle ekonomik aktivite ile istihdama ilişkin göstergelerdeki iyileşmenin devam ettiği belirtildi. Öte yandan Fed, pandemiden en çok etkilenen sektörler başta olmak üzere tam toparlanmanın henüz gerçekleşmediğine dikkat çekti. Fed Başkanı Powell, enflasyondaki yükselişin büyük oranda geçici faktörleri yansıttığına dikkat çekerken, varlık alımlarının azaltılması için istihdam piyasasındaki toparlanmanın henüz hedeflenen seviyeye ulaşmadığını belirtti. Powell, toparlanma tamamlanana kadar para politikasının destekleyici kalmaya devam edeceğini de ifade etti.

TCMB yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nu yayımladı.

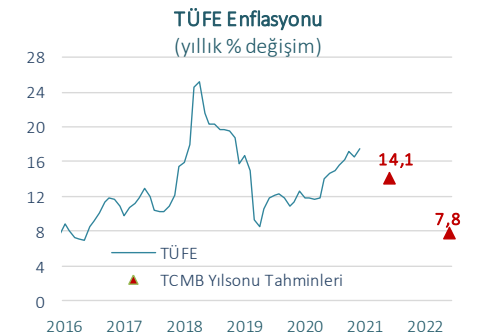
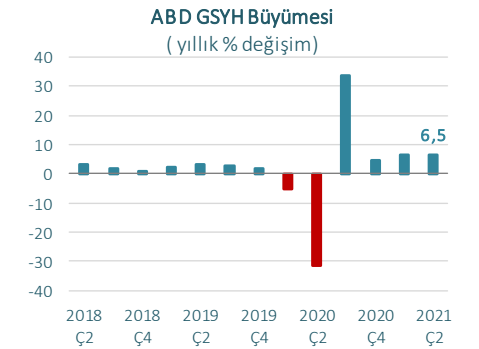
TCMB, geçtiğimiz hafta 2021 yılının üçüncü Enflasyon Raporu'nu yayımladı.

IMF Büyüme Projeksiyonları (yıllık % değişim)

	Temmuz		Değişim*	
	Tahminleri (%)		(% puan)	
	2021	2022	2021	2022
Dünya	6,0	4,9	0,0	0,5
GÜ	5,6	4,4	0,5	0,8
ABD	7,0	4,9	0,6	1,4
Euro Alanı	4,6	4,3	0,2	0,5
GOÜ	6,3	5,2	-0,4	0,2
Türkiye	5,8	3,3	-0,2	-0,2

(*) Nisan ayı tahminlerinden farkı

(GÜ) Gelişmiş ülkeler (GOÜ) Gelişmekte olan Ülkeler



Kaynak: Datastream, IMF, BEA, TCMB

Enflasyon Raporu'nda, TCMB'nin yılsonu enflasyon tahminini %12,2'den %14,1'e, 2022 yılsonu enflasyon tahminini de %7,5'ten %7,8'e yükselttiği görüldü. Enflasyon tahminlerinin yükseltilmesinde uluslararası ham petrol fiyatlarına ilişkin öngörüler ile ABD doları cinsinden ithalat fiyatlarına ve gıda enflasyonuna ilişkin varsayımların yukarı yönlü güncellenmesi etkili oldu. TCMB 2021 yılsonuna ilişkin yıllık ortalama ham petrol fiyatı tahminini 64,4 USD/varil seviyesinden 69,6 USD/varile, gıda enflasyonu tahminini de %13'ten %15'e yükseltti. TCMB Başkanı Kavcıoğlu, enflasyonda üçüncü çeyrekte itibaren gerileme yaşanacağını öngördüklerini ifade etmekle birlikte, enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana kadar sıkı parasal duruşun kararlılıkla sürdürüleceği mesajını verdi. Kavcıoğlu ayrıca, bu yılın geri kalan döneminde ekonominin cari fazla vereceğini ve bu durumun kur üzerindeki baskıyı hafifleterek enflasyon üzerinde olumlu etki yaratacağını belirtti.

Dış ticaret açığı yıllık bazda Haziran'da sınırlı geriledi.

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre ihracat Haziran'da yıllık bazda %46,9 artarak 19,8 milyar USD düzeyine yükseldi. Aynı dönemde ithalat da %38,7 artışla 22,6 milyar USD seviyesinde gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı Haziran'da yıllık bazda %0,2 azalarak 2,853 milyar USD oldu. Haziran ayında Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı bir önceki yıla göre %853 artarak yaklaşık 2,1 milyon kişi oldu. Yılın ilk yarısında toplam yabancı ziyaretçi sayısı da bir önceki yılın aynı dönemine göre %27,1 yükseliş kaydetti. Bu dönemde turizm gelirleri 5,5 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

İmalat PMI Temmuz'da 54 seviyesine yükseldi.

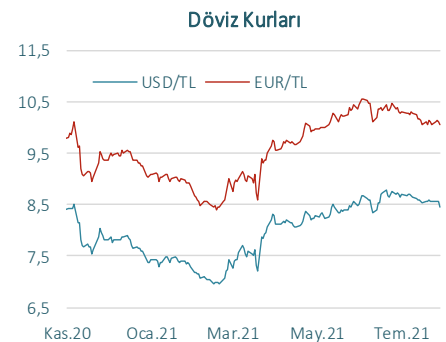
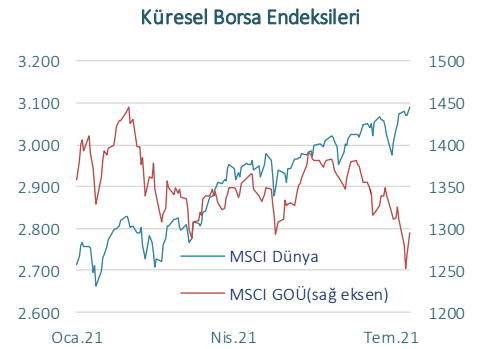
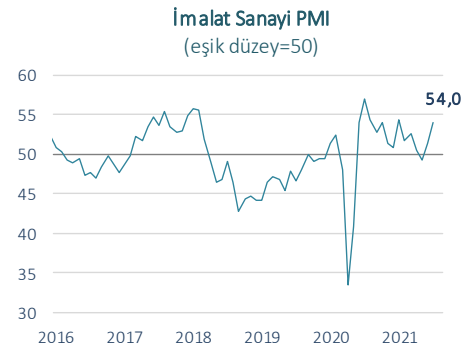
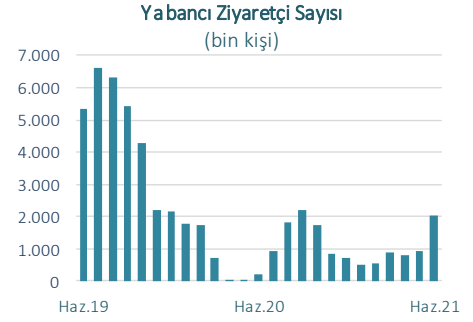
Yurt içinde reel kesim güven endeksi mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Temmuz'da bir önceki aya göre 2,3 puan artarak 112,1 seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde, endeksi oluşturan anket sorularına ait yayılma endeksleri incelendiğinde, mevcut mal stoku ve gelecek üç aya ilişkin üretim hacmi haricindeki tüm değerlendirmelerin endeksi desteklediği görüldü. Temmuz'da imalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı bir önceki aya göre 0,1 puan artarak %76,4 düzeyinde gerçekleşti. Haziran'da 51,3 düzeyinde bulunan imalat PMI, yeni ihracat siparişlerindeki hızlı artışın da katkısıyla Temmuz'da 54'e yükselerek Ocak ayından bu yana yaşanan en güçlü iyileşmeye işaret etti. Ekonomik güven endeksi de Temmuz'da aylık bazda %2,3 yükselerek 100,1 değerini aldı. Böylece endeks, Mayıs 2018'den bu yana ilk kez 100 eşik değerinin üzerine çıkarak ekonomik duruma ilişkin iyimserliğin arttığına işaret etti.

Finansal piyasalar...

Geçen hafta Çin'in teknoloji şirketleri ile eğitim ve gayrimenkul sektörlerine düzenleme getireceğini duyurması küresel piyasalar üzerinde etkili oldu. Hafta başında, ABD'de işlem gören Çin menşeli şirketlerin hisselerinde düşüş yaşanması olumlu açıklanan ikinci çeyrek bilançolarının etkisiyle yukarı yönlü hareket eden küresel borsalardaki yükselişi sınırlandırdı. Asya hisse senedi piyasaları ise hafta genelinde aşağı yönlü bir seyir izledi.

BIST-100 endeksi 19 Temmuz'dan bu yana %3,1 yükselerek haftayı 1.393 puandan tamamladı. Cuma günü 8,43 seviyesine gerileyen USD/TL ise 11 Haziran'dan bu yana en düşük seviyede gerçekleşti.

Bu hafta küresel piyasalarda imalat ve hizmetler PMI verileri ile ABD'de açıklanacak istihdam verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise Temmuz ayı enflasyon verileri yakından izlenecek. Temmuz ayında piyasa beklentisi TÜFE'nin aylık bazda %1,54, yıllık bazda %18,50 arttığı yönünde.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
2 Ağustos	TR İmalat Sanayi PMI	Temmuz	54,0 (G)	51,3
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Temmuz	60,9	60,6
	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Temmuz	-	63,1
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Temmuz	62,8 (G)	62,6
	Çin Caixin İmalat Sanayi PMI, nihai	Temmuz	50,3 (G)	51,3
3 Ağustos	TR TÜFE Enflasyonu, yıllık	Temmuz	%18,50	%17,53
	TR Yi-ÜFE Enflasyonu, yıllık	Temmuz	-	%42,89
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Haziran	%1,0	%1,7
	Euro Alanı Üretici Fiyat Enflasyonu, aylık	Temmuz	-	%1,3
4 Ağustos	ABD ISM Hizmetler PMI	Temmuz	60,4	60,1
	ABD Hizmetler PMI, nihai	Temmuz	-	59,8
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Temmuz	60,4	60,4
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Haziran	%1,9	%4,6
	Çin Caixin Hizmetler PMI	Temmuz	-	50,3
6 Ağustos	TR Hazine Nakit Dengesi	Temmuz	-	-7,221 milyar TL
	TCMB Beklenti Anketi	Ağustos	-	-
	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Temmuz	900 bin	850 bin
	ABD İşsizlik Oranı	Temmuz	%5,7	%5,9

(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

İrem Turan Taş
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.