

	6.Ağu	13.Ağu	Değişim		6.Ağu	13.Ağu	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.435	1.448	% 0,9 ▲	EUR/USD	1,1760	1,1791	% 0,3 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 18,59	% 18,97	38 bp ▲	USD/TL	8,6160	8,5171	-% 1,1 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	391	381	-9 bp ▼	EUR/TL	10,1456	10,0539	-% 0,9 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.293	1.281	-% 0,9 ▼	Altın (USD/ons)	1.763	1.779	% 0,9 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,31	% 1,28	-2 bp ▼	Petrol (USD/varil)	70,7	70,6	-% 0,2 ▼

bp: baz puan

Yoğun bir veri gündeminin takip edildiği geçtiğimiz hafta TCMB politika faizini değiştirmezken, Haziran ayına ilişkin işsizlik oranı, sanayi üretimi ve cari açık verileri açıklandı. Yurt dışında ise, ABD’de Temmuz ayına ilişkin enflasyon verileri ile Euro Alanı sanayi üretimi verileri yakından izlendi. Cuma günü Fitch Türkiye için yaptığı değerlendirmede kredi notunu ve görünümünü değiştirmede.

ABD’de enflasyon verileri takip edildi.

ABD’de Temmuz ayında tüketici fiyatlarındaki artış hızı yavaşlarken üretici fiyatlarındaki yükselişin devam ettiği görüldü. Ülkede bu dönemde TÜFE aylık bazda %0,5, yıllık bazda %5,4 ile beklentilere paralel arttı. Enerji ve gıda hariç çekirdek TÜFE’deki aylık artış ise %0,3 ile beklentilerin altında kaldı. Tüketici fiyatlarındaki ılımlı seyre karşın, üretici fiyatları aylık bazda %1, yıllık bazda %7,8 ile beklentilerin üzerinde yükseldi. Böylece, yıllık ÜFE artışı on yılı aşkın sürenin en yüksek düzeyine ulaştı. Ayrıca, ABD’de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi 70,2 ile beklentilerin altında açıklanarak Aralık 2011’den bu yana en düşük seviyesine geriledi.

Euro Alanı’nda sanayi üretimi beklentilerin altında kaldı.

Euro Alanı’nda takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi endeksi Haziran ayında yıllık bazda %9,7 yükseldi. Mevsim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi ise bir önceki aya göre %0,3 azaldı. Bölgeye ilişkin ikinci çeyrek revize GSYH büyüme verisi 17 Ağustos’ta açıklanacak.

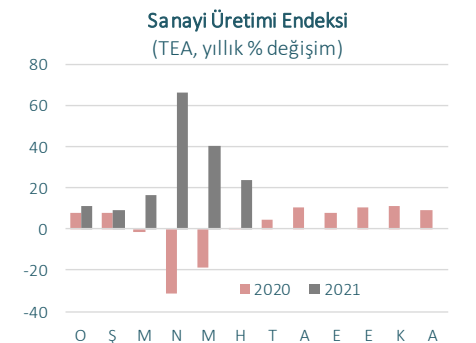
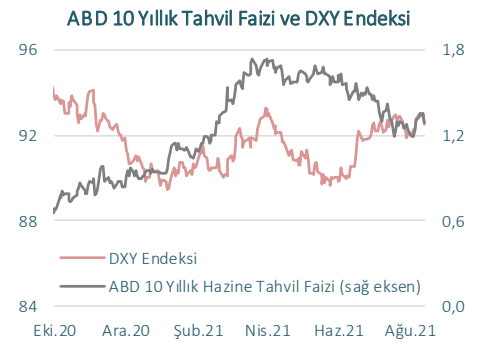
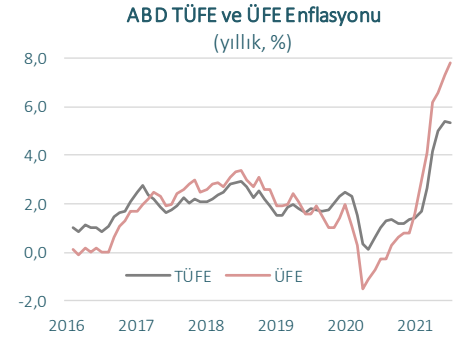
Çin’de açıklanan verilere göre Temmuz ayında sanayi üretimi %7,8’lik piyasa beklentilerine karşın yıllık bazda %6,4 genişlerken, perakende satışlar %8,5 ile %11,5 olan piyasa öngörülerinin altında kaldı. Öngörülerin altında gerçekleşen veriler Çin’de ekonomik aktiviteye ilişkin endişeleri artırdı.

Yurt içinde sanayi üretimi yılın ikinci çeyreğinde %41,1 arttı.

Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Haziran’da yıllık bazda %23,9 arttı. Böylece, yılın ikinci çeyreğinde sanayi üretimi geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %41,1 artarak Covid-19 kısıtlamalarına rağmen düşük baz etkisinin de katkısıyla yılın ikinci çeyreğinde güçlü bir büyüme performansı sergilendiğine işaret etti. Sanayi üretimindeki yıllık artışın %12,5 olduğu yılın ilk çeyreğinde GSYH reel olarak %7 oranında büyümüştü. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre de, sanayi üretimi bir önceki aya göre %2,3 ile Ağustos 2020’den bu yana en hızlı artışını sergiledi.

Cari açık yılın ilk yarısında 13,6 milyar USD oldu.

Geçtiğimiz yılın Haziran ayında 3,1 milyar USD olan cari açık, bu yılın aynı ayında 1,1 milyar USD ile piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Bu gelişimde taşımacılık ve seyahat gelirlerindeki artışa paralel olarak hizmetler dengesi kaynaklı girişlerdeki iyileşme ile dış ticaret açığındaki azalış etkili oldu. Böylece, 2021’in ilk yarısında cari açık yıllık bazda %35,9 daralarak 13,6 milyar USD’ye geriledi. 12 aylık kümülatif açık da Haziran ayı itibarıyla 29,7 milyar USD düzeyinde gerçekleşti ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).



Kaynak: Datastream

TCMB politika faizini sabit tuttu.

TCMB 12 Ağustos'ta gerçekleştirdiği PPK toplantısında piyasa beklentisi paralelinde politika faizini değiştirmeyerek %19 seviyesinde tuttu. Toplantı sonrası yayımlanan metinde, uluslararası emtia ve gıda fiyatlarındaki yüksek seyir ilave olarak, iklim koşulları kaynaklı bazı ürünlerde arz yönlü etkilerin normalleşme adımlarıyla birleşmesi sonucu gıda fiyatlarında görülen yükselişin Temmuz ayı enflasyonunda belirleyici olduğu vurgulandı. Metinde yurt içi iktisadi faaliyetin yılın üçüncü çeyreğinde dış talebin de etkisiyle güçlü seyrettiği belirtilirken, cari işlemler dengesinde görülen iyileşme eğiliminin fiyat istikrarı hedefi için önem arz ettiği ifade edildi. Enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşınca kadar politika faizinin enflasyonun üzerinde bir düzeyde oluşturulmaya devam edileceğini belirten Kurul, enflasyon ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyeler dikkate alınarak Enflasyon Raporu'nda yer alan tahmin patikasındaki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceği yönündeki ifadesini korudu.

Geçen hafta alınan kararla motor hacmi 1.600 cc'ye kadar olan araçlar ile 50 kW'a kadar elektrikli motora sahip 1.800 cc motor hacmine kadar olan hibrit araçların satışında uygulanan ÖTV'ye esas matrah sınırları artırıldı. Söz konusu kararın fiyatı 320 bin TL'ye kadar olan otomobillerde indirim sağlayacağı ve enflasyonu bir miktar düşürücü yönde etkileyeceği ifade ediliyor.

Fitch, Türkiye için 2021 yılı büyüme tahminini %7,9'a çıkardı.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin yabancı para birimi cinsinden kredi notunu "BB-", kredi notu görünümünü "durağan" olarak teyit etti. Kuruluş, mevcut not seviyesinin para politikasının kredibilitesindeki zayıflığı, yüksek enflasyonu, yüksek dış finansman gereksinimine rağmen düşük dış likiditeyi ve jeopolitik riskleri yansıttığını ifade etti. Kuruluş, Türkiye ekonomisi için 2021 yılı büyüme tahminini güçlü ekonomik aktiviteyi gerekçe göstererek %6,3'ten %7,9'a revize etti. Fitch, sıkı finansal koşulların iç talebi baskılaması sebebiyle yılsonunda enflasyonun %16,9'a gerileyeceğini tahmin ediyor.

İşsizlik oranı Haziran'da %10,6 oldu.

Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı Haziran'da bir önceki aya göre 2,5 puan azalarak %10,6 oldu. Bu gelişmede istihdam edilenlerin sayısının aylık bazda 602 bin kişi artması önemli rol oynadı. Haziran'da istihdam oranı 0,9 puan artışla %44,9'a yükselirken işgücüne katılma oranı 0,5 puan düşüşle %50,2 oldu. Zamana bağlı eksik istihdam, işsizler ve potansiyel işgücü toplamının işgücü ve potansiyel işgücünün toplamına oranını ifade eden atıl işgücü oranı Haziran'da aylık bazda 4,7 puan azalarak %22,4 seviyesine indi.

Bütçe açığı Temmuz'da genişledi.

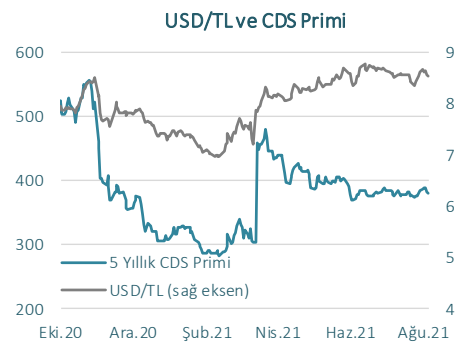
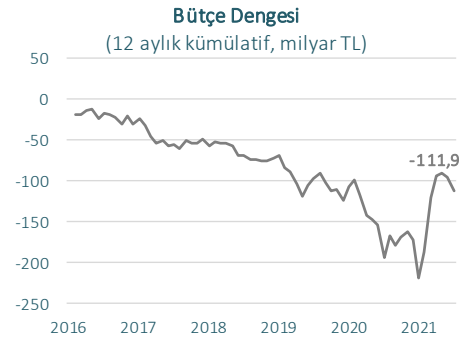
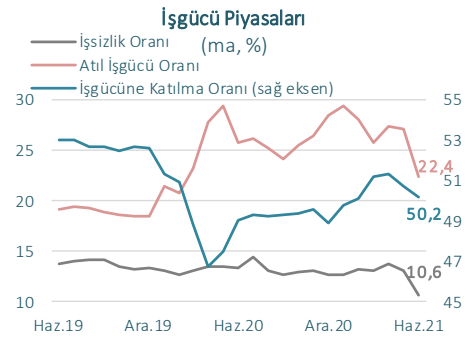
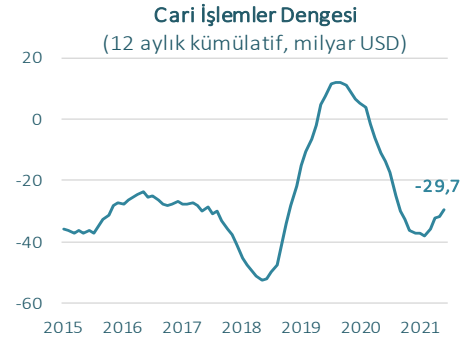
Temmuz ayında merkezi yönetim bütçe açığı geçtiğimiz yılın aynı aya göre %54,2 artarak 45,8 milyar TL oldu. Bu dönemde bütçe giderleri yıllık bazda %21,4, bütçe gelirleri %10,1 oranında arttı. Bütçe açığı 2021 yılının ilk yedi ayında ise yıllık bazda %43,7 oranında daralarak 78,3 milyar TL oldu ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan enflasyon verilerinin küresel piyasalar üzerinde etkisinin nispeten sınırlı olduğu gözlemlendi. Delta varyantının yarattığı endişelere rağmen OPEC, 2021 ve 2022 yılları için petrol talebi tahminini değiştirmeyenken, Uluslararası Enerji Ajansı aynı dönem için tahminlerini düşürdü. Petrol fiyatları haftayı %0,2 düşüşle tamamladı.

BIST-100 endeksi geçtiğimiz hafta %0,9 artarak 1.448 puandan kapandı. Politika faizinin %19 düzeyinde sabit tutulduğu haftada Türk lirası USD ve Euro karşısında haftalık bazda sırasıyla %1,1 ve %0,9 değer kazandı. Türkiye'nin 5 yıl vadeli CDS risk primi de 9 baz puan düşüşle 381'e geriledi.

Veri gündeminin nispeten sakin olduğu bu hafta piyasalarda jeopolitik gelişmelerin yanı sıra ABD'de Temmuz ayı sanayi üretimi, Fed toplantısının tutanakları ile Euro Alanı ikinci çeyrek GSYH büyüme verileri takip edilecek.



Kaynak: Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
16 Ağustos	TR Bütçe Dengesi	Temmuz	-45,8 milyar TL (G)	-25,0 milyar TL
	Çin Sanayi Üretimi, yıllık	Temmuz	%6,4 (G)	%8,3
	Çin Perakende Satışlar, yıllık	Temmuz	%8,5 (G)	%12,1
17 Ağustos	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Ağustos	29,0	43,0
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Temmuz	%0,5	%0,4
	ABD Kapasite Kullanım Oranı	Temmuz	%75,7	%75,4
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Temmuz	-%0,2	%0,6
18 Ağustos	Euro Alanı GSYH Büyüme, revizyon	2021 Ç2	%13,7	%13,7
	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Temmuz	1,602 milyon	1,643 milyon
	Fed Toplantı Tutanakları	Temmuz	-	-
19 Ağustos	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, yıllık	Temmuz	%2,2	%2,2
	ABD Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Ağustos	25,0	21,9
20 Ağustos	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Temmuz	-	2.027 milyar TL

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem
Bölüm Müdürü ve 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

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.