

	13.Ağu	20.Ağu	Değişim		13.Ağu	20.Ağu	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.448	1.445	-% 0,2 ▼	EUR/USD	1,1791	1,1696	-% 0,8 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 19,07	% 18,97	-10 bp ▼	USD/TL	8,5171	8,4852	-% 0,4 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	381	386	4 bp ▲	EUR/TL	10,0539	9,9325	-% 1,2 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.281	1.221	-% 4,7 ▼	Altın (USD/ons)	1.779	1.781	% 0,1 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,28	% 1,26	-3 bp ▼	Petrol (USD/varil)	70,6	65,2	-% 7,7 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların odağında Fed'in Temmuz ayı toplantısının tutanakları yer aldı. Dünya genelinde hızlı yayılan delta varyantı kaynaklı endişeler nedeniyle küresel risk iştahı baskı altında kaldı. ABD'de açıklanan veriler ülkede ekonomik aktivitenin üçüncü çeyrekteki seyrine ilişkin karışık bir tablo çizdi. TCMB, uluslararası standartlara uyum ile veri kalitesinin artırılması amacıyla belirli verilerde revizyona gitti. Revize verilere göre, Türkiye'nin kısa vadeli dış borç stoku Haziran sonu itibarıyla 2020 yılsonuna kıyasla %6,5 oranında artarak 121,7 milyar USD oldu. Bu haftanın veri gündeminde yurt içinde Ağustos ayına ilişkin güven endeksleri, küresel piyasalarda öncü PMI verileri öne çıkıyor.

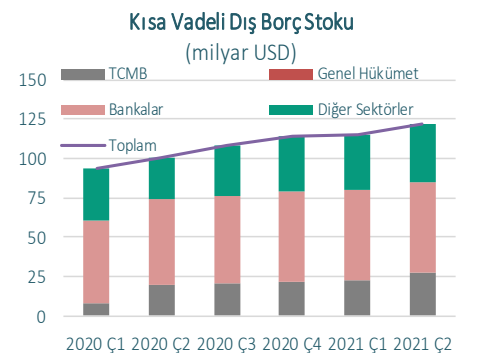
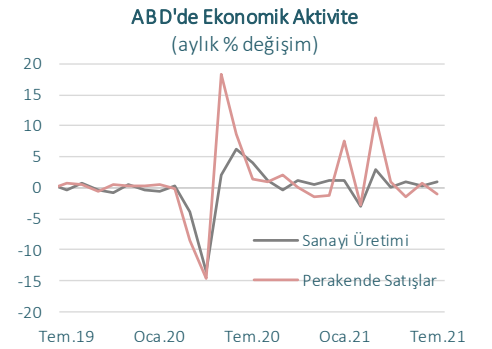
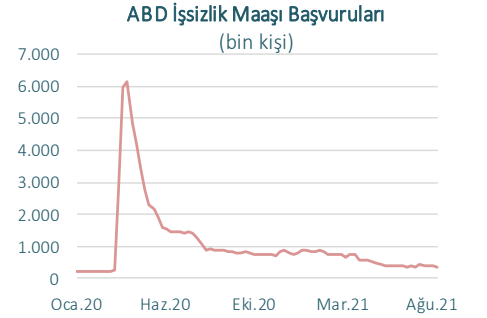
#### Fed yetkililerinin varlık alımlarının azaltılmasına ilişkin görüşleri takip ediliyor.

Fed'in Temmuz ayı toplantısının tutanaklarında çoğu Fed yetkilisinin ekonomik toparlanmanın beklentileri paralelinde iyileşmeye devam etmesi durumunda 2021 yılı sonunda varlık alımlarını azaltmayı düşündükleri gözlemlendi. Diğer taraftan tutanaklarda, yetkililerin delta varyantının yayılmasının ekonominin tamamen yeniden açılmasını geçici olarak geciktirebileceği ve istihdam piyasasındaki toparlanmayı baskı altına alabileceği yönündeki görüşleri dikkat çekti. Bu kapsamda, istihdam piyasasında kalıcı bir toparlanmanın sağlanması, Fed'in varlık alım programını ne zaman azaltacağını belirlemesi açısından yakından izleniyor. Temmuz ayına ait istihdam verileri olumlu bir tablo çizmişti. İstihdamın seyrine ilişkin öncü gösterge olarak takip edilen haftalık işsizlik maaşı başvuruları son haftalarda beklentilerin üzerinde gerileme kaydederek istihdam piyasasında iyileşmenin devam ettiğine işaret ediyor. ABD'de 14 Ağustos ile sona eren haftada işsizlik maaşına başvuruların sayısı bir önceki haftaya göre 29 bin kişi azalarak son 17 ayın en düşük düzeyine indi. 4 haftalık ortalama işsizlik maaşı başvuruları da bir önceki haftaya göre 19 bin kişi azaldı.

ABD'de hızlı yayılan delta varyantının ekonomi üzerinde yarattığı olumsuz etkinin düzeyi belirsizliğini korurken, açıklanan veriler ekonomik aktivitenin yılın 3. çeyreğindeki seyrine ilişkin karışık bir tablo çizdi. Koronavirüs kaynaklı kısıtlamaların kaldırılmasının talebi desteklemesiyle 2021'in ikinci çeyreğinde güçlü seyreden perakende satışlar verisi, Temmuz'da aylık bazda %1,1 ile beklentilerden hızlı geriledi. Söz konusu gelişmede, harcamalarda tüketim mallarından hizmetlere doğru bir yönelim olması ve arz kısıtları paralelinde motorlu taşıt satışlarının azalması etkili oldu. Ülkede sanayi üretimi ise aynı dönemde %0,9 ile beklentilerin üzerinde yükseldi.

#### TCMB bazı verilerinde uluslararası standartlara uyum amacıyla revizyon yaptı.

TCMB kısa vadeli dış borç istatistikleri, uluslararası yatırım pozisyonu, finansal kesim dışındaki firmaların döviz varlık ve yükümlülükleri ile menkul kıymet istatistiklerinde uluslararası uyum çerçevesinde yöntem revizyonu yaptı. Revizyon öncesinde Mayıs sonu itibarıyla 144,9 milyar USD olan kısa vadeli dış borç stoku, revizyon sonrasında özellikle ithalat borçları kalemindeki 25,1 milyar USD'lik azalışın etkisiyle 119,2 milyar USD düzeyine geriledi. Revize verilere göre, kısa vadeli dış borç stoku Haziran sonu itibarıyla 2020 yılsonuna göre %6,5 oranında artarak 121,7 milyar USD oldu. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalan kısa vadeli dış yükümlülükler ise Mayıs ayında 189,3 milyar USD iken yöntem revizyonu sonrasında Haziran ayı itibarıyla 165 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Söz konusu yükümlülüklerde finansal kesim dışındaki sektörlerin %29,8 paya sahip olduğu gözlemlendi.



Kaynak: Datastream

**Tüketici güveni Ağustos'ta geriledi.**

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, Tüketici Güven Endeksi Ağustos'ta bir önceki aya kıyasla %1,6 oranında gerileyerek 78,2 düzeyine indi. Alt endeksler bazında incelendiğinde, geçen 12 aylık döneme göre mevcut dönemde hanenin maddi durum beklentisinde %5,8 artış kaydedilirken, gelecek 12 aylık döneme ilişkin genel ekonomik durum ile işsiz sayısına yönelik beklentilerdeki düşüş dikkat çekti. Bu dönemde, gelecek 12 aylık döneme ilişkin konut tamiratına para harcama ihtimali ile konut satın alma ihtimaline yönelik alt endekslerde çift haneli daralma kaydedildi.

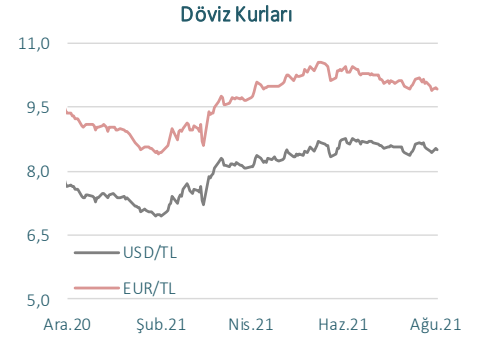
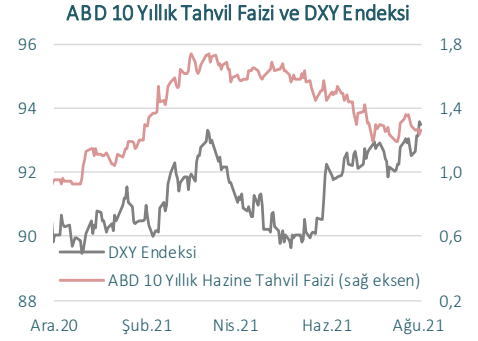
**KGF destekli 3 yeni mekanizmanın uygulanacağı açıklandı.**

Hazine ve Maliye Bakanı Lütfi Elvan Cuma günü yaptığı konuşmasında, Ekonomi Reform Programı çerçevesinde üretim, istihdam, yatırım ve ihracatı desteklemek amacıyla Kredi Garanti Fonu (KGF) destekli 3 yeni mekanizmanın uygulanacağını duyurdu. Bu kapsamda, KOBİ'lere ilave istihdam için KGF kefaletiyle krediye erişim imkânı, imalata dayalı ve ihracatı önceleyen yatırımlara uzun vadeli kredi desteği ve KOBİ'lerin dış pazarlara açılmalarını teşvik etmek üzere Eximbank kredi destek paketi imkânı sağlanacağı açıklandı.

**Finansal piyasalar...**

Geçtiğimiz hafta Fed toplantısının tutanakları ile dünya genelinde hızlı artan vaka sayıları küresel hisse senedi piyasalarının seyrinde belirleyici oldu. Fed yetkililerinin para politikasında yılsonu itibarıyla sıkılaşmaya gidilmesini destekleyen görüşleri piyasalarda satış baskısı yaratırken, salgına yönelik endişeler küresel risk iştahını sınırlandırdı. VIX endeksi bir önceki haftaya göre %20,1 ile hızlı artarak Cuma gününü 18,56 seviyesinden tamamladı. Haftanın son işlem gününde DXY endeksi gün içinde 93,73'e çıkarak Kasım 2020'den bu yana en yüksek düzeyini test etti. ABD dolarının küresel piyasalarda değer kazanması, EUR/USD paritesinin 1,1696 ile son 9,5 ayın en düşük seviyesine inmesinde etkili oldu. Küresel ekonomik aktivitenin seyrine ilişkin artan endişeler sonucunda petrol fiyatları haftalık bazda %7,7 düşerken, altın fiyatları yatay seyretti.

Geçtiğimiz hafta dalgalı seyreden BIST-100 endeksi bir önceki haftaya kıyasla %0,2 ile sınırlı geriledi. USD/TL haftalık bazda %0,4 azalırken, EUR/TL kuru %1,2 düşüşle 9,93 düzeyine indi. Bu haftanın veri gündeminde yurt içinde Temmuz ayına ilişkin güven endeksleri, küresel piyasalarda öncü PMI verileri öne çıkıyor. Ayrıca, Cuma günü gerçekleştirilecek Jackson Hole toplantısında Fed yetkililerinin para politikasına ilişkin görüşleri yakından izlenecek.

**Veri Gündemi**

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
<b>23 Ağustos</b>	TR Tüketici Güven Endeksi	Ağustos	78,2 (G)	79,5
	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Temmuz	%367,5 (G)	%853,4
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Ağustos	59,7 (G)	59,9
	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Ağustos	61,5 (G)	63,4
	ABD İkinci El Konut Satışları, aylık	Temmuz	-	%1,4
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Ağustos	59,8	59,8
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Ağustos	62,0	62,8
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Ağustos	-5,0	-4,4
<b>24 Ağustos</b>	ABD Yeni Konut Satışları, aylık	Temmuz	-	-%6,6
<b>25 Ağustos</b>	TR Kapasite Kullanım Oranı	Ağustos	-	%76,7
	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Ağustos	-	114,8
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Temmuz	-%0,2	%0,9
<b>26 Ağustos</b>	ABD GSYH Büyümesi, revizyon, yıllık	2021 Ç2	%6,7	%6,5
<b>27 Ağustos</b>	TR Ekonomik Güven Endeksi	Ağustos	-	100,1
	ABD Çekirdek PCE, aylık	Temmuz	%0,3	%0,4
	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları, aylık	Temmuz	-	%0,5
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Ağustos	70,9	70,2

(G) Gerçekleşme

Kaynak: Datastream

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

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

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

Alper Gürler  
Birim Müdürü  
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.