

	8.Tem	15.Tem	Değişim		8.Tem	15.Tem	Değişim
BIST-100 Endeksi	2.434	2.382**	-% 2,1 ▼	EUR/USD	1,0183	1,0087	-% 0,9 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 23,81*	% 23,87**	6 bp ▲	USD/TL	17,2683	17,3950	% 0,7 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	845	857	12 bp ▲	EUR/TL	17,5947	17,5481	-% 0,3 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.000	962	-% 3,8 ▼	Altın (USD/ons)	1.742	1.707	-% 2,0 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,10	% 2,93	-17 bp ▼	Petrol (USD/varil)	107,0	101,2	-% 5,5 ▼

bp: baz puan

(*) 7 Temmuz (**) 14 Temmuz

Geçtiğimiz hafta, ABD'nin enflasyon verileri yakından takip edildi. ABD'de yıllık enflasyonun TÜFE'de %9,1, ÜFE'de %11,3 ile yüksek seyrini sürdürmesi Fed'in para politikasında sıkılaşma hızını artıracığına yönelik beklentileri güçlendirirken, Artan resesyon endişelerinin etkisiyle küresel risk iştahı geriledi. Yurt içinde sanayi üretimi Mayıs'ta aylık bazda %0,5, yıllık bazda %9,1 arttı. Bu sabah açıklanan verilere göre, bütçe açığı Haziran ayında 31,1 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bu hafta küresel piyasalarda ECB toplantısı ile ABD ve Euro Alanı'nda Temmuz ayına ilişkin öncü PMI verileri takip edilecek. Yurt içinde TCMB toplantısı yakından izlenecek.

ABD'de enflasyon verileri parasal sıkılaşmanın hızlanabileceğine işaret ediyor.

ABD'de Haziran ayında TÜFE'deki aylık artış %1,3 ile piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşirken, yıllık TÜFE artışı da %9,1 ile son 41 yılın en yüksek düzeyine çıktı. Haziran'da ÜFE enflasyonu aylık bazda %1,1, yıllık bazda %11,3 oldu. Açıklanan veriler, enflasyonun yüksek seyri nedeniyle Fed'in gelecek toplantılarında faiz artışlarını hızlandırabileceği yönündeki beklentileri güçlendirdi. Öte yandan, para politikasında beklenen hızlı sıkılaşma eğilimi ekonomik aktivitenin seyrine ilişkin endişeleri artırdı.

IMF, 4. madde kapsamında geçtiğimiz hafta yayımladığı raporunda ABD'nin 2022 yılına ilişkin büyüme beklentisini %2,9'dan %2,3'e indirdi. Söz konusu revizyonda ABD'nin ilk çeyrek büyümesindeki aşağı yönlü güncelleme ile tüketici harcamalarındaki ivme kaybı belirleyici oldu. 2023 yılı büyüme beklentisinin %1,7'den %1'e indirildiği raporda, yüksek enflasyon düzeyinin beklentiler üzerindeki bozucu etkisine dikkat çekildi. Raporda, enflasyondaki yükselişin sürmesi halinde Fed'in parasal sıkılaşma hızını artırması gerekeceği ve bu durumda ABD'de ekonomik büyümenin yavaşlayacağı ve işsizlik oranının artacağı ifade edildi. 8 Temmuz'da açıklanan verilere göre ABD'de tarım dışı istihdam artışı Haziran'da 372 bin kişi ile piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşerek istihdam piyasasındaki olumlu seyrin sürdüğünü göstermişti.

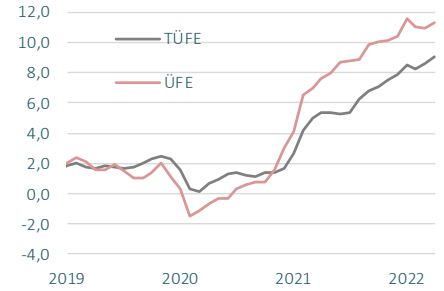
AB Komisyonu, Euro Alanı büyüme tahminini aşağı yönlü revize etti.

AB Komisyonu 2022 yılının yaz dönemine ilişkin raporunu yayımladı. Enflasyonist baskıların tüketicilerin satın alma gücünü azalttığına ve para politikasında sıkılaşma hızını beklenenin üzerinde artırdığına dikkat çekilen raporda, Euro Alanı için 2022 yılı ekonomik büyüme beklentisi %2,7'den %2,6'ya düşürüldü. Bölge'de 2022 yılı enflasyon beklentisi ise %6,1'den %7,6'ya yükseltildi.

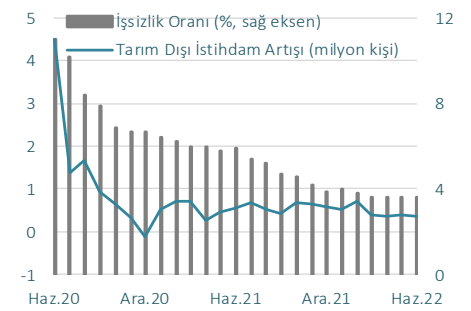
Mayıs'ta cari açık 6,5 milyar USD oldu.

Cari işlemler açığı Mayıs'ta yıllık bazda %95 genişleyerek 6,5 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Geçtiğimiz yılın Mart ayından bu yana cari açıkta kaydedilen genişlemede rol oynayan net enerji ithalatındaki artış Mayıs ayında

ABD TÜFE ve ÜFE Enflasyonu
(yıllık, %)



ABD İşgücü Piyasası



AB Komisyonu Tahminleri (yıllık % değişim)

	Yaz Tahminleri (%)		Değişim*	
	2022	2023	2022	2023
Büyüme				
Euro Alanı	2,6	1,4	-0,1	-0,9
Avrupa Birliği	2,7	1,5	0,0	-0,8
Yıllık Enflasyon				
Euro Alanı	7,6	4,0	1,5	1,3
Avrupa Birliği	8,3	4,6	1,5	1,4

(*) ilkbahar 2022 Raporu tahminlerinden farkı

Kaynak: Datastream

da etkisini sürdürdü. Parasal olmayan net altın ithalatında yıllık bazda kaydedilen hızlı yükseliş de bu dönemde etkili oldu ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

Merkezi yönetim bütçesi Haziran'da 31,1 milyar TL açık verdi.

Merkezi yönetim bütçe açığı Haziran'da 31,1 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde bütçe gelirleri yıllık bazda %104,9 artarken, bütçe harcamaları %87,1 yükseliş kaydetti. Merkezi Yönetim Bütçesi yılın ilk yarısında vergi gelirlerindeki hızlı artışın desteğiyle 93,6 milyar TL fazla verdi.

Sanayi üretimi aylık bazda %0,5 arttı.

Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Mayıs'ta yıllık bazda %9,1 artış kaydetti. Takvim ve mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre de üretim aylık bazda %0,5 arttı. Yılın ilk çeyreğinde sanayi üretimindeki %10,2 düzeyindeki yıllık artış, Nisan-Mayıs döneminde %9,9 düzeyinde gerçekleşti. Mart-Haziran dönemine ilişkin imalat PMI verileri de 50 eşik değerinin altında gerçekleşerek ekonomik aktivitede yavaşlama sinyali vermişti.

Yurt içinde işsizlik oranı Mayıs ayında %10,9'a geriledi.

Mayıs ayında mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı aylık bazda 0,3 puan azalışla %10,9 düzeyine geriledi. Bu dönemde, istihdam oranı bir önceki aya göre 0,5 puan artarak %47,8 ile son 17 yılın en yüksek seviyesine ulaşırken, işgücüne katılım oranı 0,4 puan artışla %53,6'ya çıktı. Zamana bağlı eksik istihdam, işsizler ve potansiyel işgücü toplamının işgücü ve potansiyel işgücünün toplamına oranını ifade eden atıl işgücü oranı da Mayıs ayında bir önceki aya göre 0,8 puan artarak %22,4 düzeyine ulaştı.

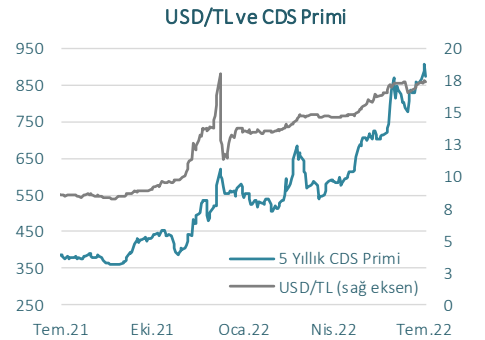
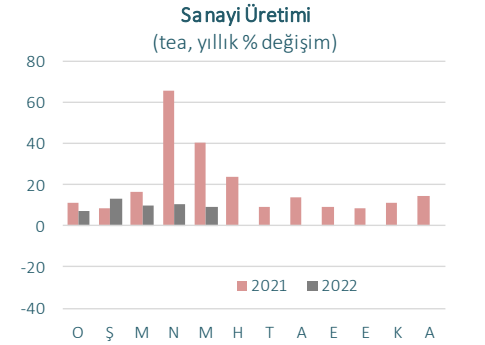
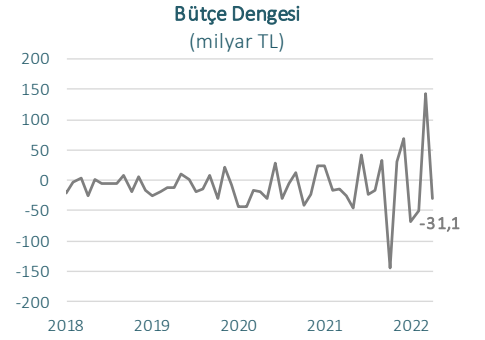
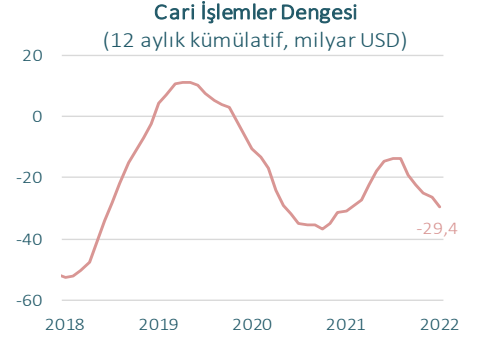
Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan enflasyon verileri Fed'in parasal sıkılaştırma hızını artırabileceğine yönelik beklentileri güçlendirerek küresel risk iştahını baskı altında bıraktı. ABD doları diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kazanırken, hafta içinde 1 seviyesinin altına test eden EUR/USD paritesi Cuma günü kapanışta 1,0087 düzeyinde gerçekleşti. Geçtiğimiz hafta petrol fiyatları küresel resesyon riskinin yanı sıra arz yönlü endişelerin etkisiyle dalgalı bir seyir izledi. Hafta içinde 100 USD seviyesinin altına test eden Brent türü ham petrolün varil fiyatı haftayı %5,5 düşüşle 101,2 USD düzeyinde tamamladı. Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch 8 Temmuz'da yaptığı değerlendirmede, Türkiye'nin kredi notunu B+'dan B'ye indirirken, not görünümünü "negatif" olarak teyit etti.

Geçtiğimiz hafta bayram nedeniyle 2 gün işleme açık olan yurt içi hisse senedi piyasalarında satış baskısı etkili oldu. BIST-100 endeksi haftayı %2,1'lik düşüşle 2.382 puandan kapattı. Perşembe günü 17,51 ile 20 Aralık 2021'den bu yana en yüksek seviyesini test eden USD/TL kuru, haftayı %0,7 yükselişle 17,40 düzeyinden tamamladı. Geçen hafta 900 baz puan seviyesinin üzerini test eden Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi haftalık bazda 12 baz puanlık artışla kapanışta 857 baz puan düzeyinde gerçekleşti.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasalarda ECB toplantısı ile ABD'de ve Euro Alanı'nda Temmuz ayına ilişkin öncü PMI verileri takip edilecek. Yurt içinde TCMB toplantısı yakından izlenecek. Bu haftaki toplantısında ECB'nin politika faizini 25 baz puan artırması bekleniyor.



Kaynak: Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
18 Temmuz	TR Bütçe Dengesi	Haziran	-31,1 milyar TL (G)	144 milyar TL
19 Temmuz	TR Konut Satışları, yıllık	Haziran	-	%107,5
	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Haziran	1,585 milyon	1,549 milyon
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, yıllık	Haziran	%8,6	%8,6
20 Temmuz	TR Tüketici Güven Endeksi	Temmuz	-	63,4
	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Haziran	-	-3,4 trilyon TL
	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Haziran	5,38 milyon	5,41 milyon
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Temmuz	-24,5	-23,6
21 Temmuz	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Temmuz	-	-
	ABD Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Temmuz	0,0	-3,3
	ECB Toplantısı	Temmuz	-	-
22 Temmuz	ABD Hizmetler PMI, öncü	Temmuz	52,0	52,7
	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Temmuz	52,6	52,7
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Temmuz	52,0	53,0
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Temmuz	51,0	52,1

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@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.