

	22.Tem	29.Tem	Değişim		22.Tem	29.Tem	Değişim
BIST-100 Endeksi	2.517	2.592	% 3,0 ▲	EUR/USD	1,0210	1,0218	% 0,1 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 22,12	% 22,86	74 bp ▲	USD/TL	17,7173	17,9114	% 1,1 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	844	812	-32 bp ▼	EUR/TL	18,1180	18,3186	% 1,1 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	990	994	% 0,3 ▲	Altın (USD/ons)	1.726	1.765	% 2,2 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 2,78	% 2,64	-14 bp ▼	Petrol (USD/varil)	103,2	110,0	% 6,6 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda IMF'nin yayımladığı Dünya Ekonomik Görünüm Raporunun güncellemesi, ABD ve Euro Alanı ekonomilerine ilişkin ikinci çeyrek büyüme verileri ve Fed toplantısı yakından takip edildi. IMF, küresel büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize ederek küresel resesyona endişelerine vurgu yaparken, ABD ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde de daralarak teknik resesyona girmiş oldu. Fed Çarşamba günü sona eren toplantısında, politika faiz oranını 75 baz puan yükselterek %2,25-%2,50 aralığına çıkardı. Yurt içinde ise geçtiğimiz hafta TCMB'nin yayımladığı 2022 yılının üçüncü Enflasyon Raporu ön plana çıktı. Raporda TCMB, yılsonu enflasyon tahminini %42,8'den %60,4'e yükseltti. Yılın ikinci çeyreğinde yabancı ziyaretçi sayısı ve turizm gelirleri yıllık bazda yaklaşık 2 kat artış kaydetti. İmalat PMI Temmuz'da 46,9'a gerileyerek art arda 5. ayında da eşik değerinin altında kaldı. Bu hafta küresel piyasaların gündeminde ABD'nin istihdam verilerinin yanı sıra OPEC+ ve BoE toplantıları öne çıkıyor. Yurt içinde ise Temmuz ayı enflasyonu ile Hazine nakit dengesi verileri yakından izlenecek.

IMF küresel büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etti.

Nisan ayı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda 2022 ve 2023 için küresel büyüme tahminlerini %3,6 olarak açıklayan IMF, raporun Temmuz ayı güncellemesinde söz konusu tahminlerini sırasıyla %3,2 ve %2,9 düzeyine indirdi. Yüksek enflasyon ve Ukrayna savaşından kaynaklanan aşağı yönlü risklerin gerçekleşmekte olduğunu ve kontrol altına alınmadığı takdirde söz konusu risklerin dünya ekonomisini resesyona eşiklerine getirebileceği uyarısında bulunan Kuruluş, mevcut risklerin derinleştiği alternatif bir senaryoda küresel büyüme oranlarının %2,6 ve %2,0 düzeyine inebileceğini vurguladı. IMF, küresel enflasyon tahminlerini ise her iki yıl için 0,9'ar puan artırarak sırasıyla %8,3 ve %5,7 olarak belirledi. Türkiye ekonomisine dair büyüme tahminleri ise 2022 yılı için %2,7'den %4'e, 2023 için %3'ten %3,5'e yükseltildi.

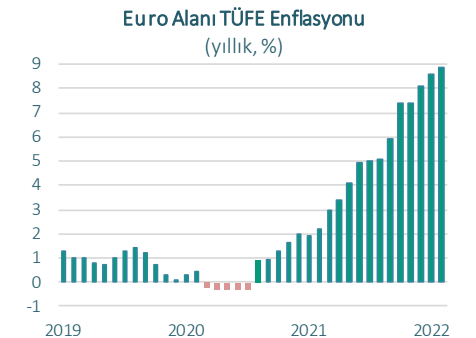
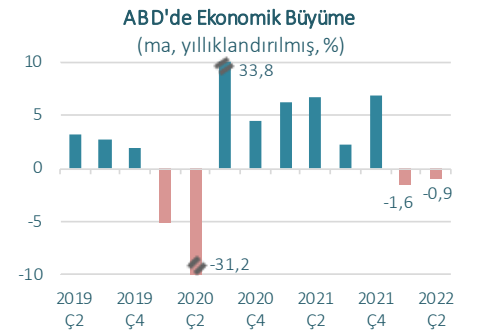
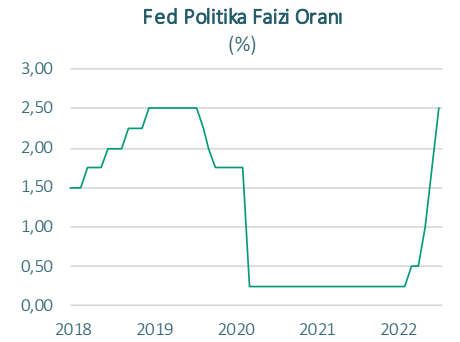
Faiz artırımlarının sürdüğü ABD'de ekonomik aktivite yılın ikinci çeyreğinde de daraldı.

Fed Çarşamba günü sona eren toplantısında, politika faiz oranını 75 baz puan yükselterek %2,25-%2,50 aralığına çıkardı. Böylece, Fed Mart ayından bu yana toplam 225 baz puan faiz artışı gerçekleştirmiş oldu. Fed Başkanı Jerome Powell, enflasyonun seyrine bağlı olarak faiz artırımlarının önümüzdeki dönemde yavaşlatılabileceğini ancak, fiyat baskılarının azalmaması halinde Eylül ayındaki toplantıda "alışılabilirliğinin üzerinde" bir faiz artırımını yapılabileceğini belirtti.

Yıllıklandırılmış öncü verilere göre, ABD ekonomisi 2022 yılının ikinci çeyreğinde % 0,5'lik büyüme beklentilerine karşın %0,9 oranında daraldı. Yılın ilk iki çeyreğinde daralma kaydeden ABD ekonomisinin teknik resesyona girdiği değerlendiriliyor. Ayrıca, 23 Temmuz ile biten haftada işsizlik maaşı başvuru sayısının 256 bin kişi ile yüksek seyrini koruması ülkede istihdam piyasasına ilişkin olumsuz görüşleri destekledi. Haziran'da kişisel tüketim harcamaları ve kişisel gelirler aylık bazda piyasa beklentisinin hafif üzerinde artarak enflasyon endişelerini kuvvetlendirdi. Ülkede Temmuz ayı tüketici güven endeksi de, artan enflasyonist baskılar ve faiz artışlarının ekonomik aktiviteyi yavaşlatacağına dair endişelerin etkisiyle Şubat 2021'den bu yana en düşük değerini aldı.

Euro Alanı ekonomisi beklentilerin üzerinde büyüme kaydetti.

2022 yılının ikinci çeyreğinde Euro Alanı ekonomisi çeyreklik bazda %0,7 oranında büyüdü. Böylece, yıllık büyüme oranı %4 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Bölgede, Haziran ayında %8,6 olan yıllık TÜFE artışı da Temmuz'da %8,9 ile tarihi yüksek seviyeye ulaştı. Başta enerji olmak üzere devam eden maliyet artışları ve bunun enflasyon üzerinde oluşturduğu yukarı yönlü baskı, ECB'nin ilerleyen dönemde parasal sıkılaştırma adımlarını hızlandırabileceği beklentisini destekliyor.



Kaynak: Datastream

Enerji fiyatlarında yukarı yönlü baskı sürüyor.

Geçtiğimiz hafta Rusya'nın Avrupa'ya gaz tedarikini %20 kapasiteye düşüreceğini açıklaması doğal gaz fiyatlarında yukarı yönlü baskı yarattı. Bu karara karşı, Avrupa Birliği üye ülkelerinin doğal gaz tüketimini %15 azaltma kararı alması ise söz konusu artış baskısını hafifletmekte yetersiz kaldı. Enerji fiyatlarını yukarı yönde destekleyen bu gelişmelerin ardından ABD'de ham petrol stoklarının Mayıs sonundan bu yana en büyük düşüşünü kaydetmesi ve benzin talebinde gözlenen artış petrol fiyatlarında hızlı bir yükselişi beraberinde getirdi.

TCMB yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nu yayımladı.

TCMB 2022 yılının üçüncü Enflasyon Raporu'nda, yılsonu enflasyon tahminini %42,8'den %60,4'e yükseltirken, 2023 yılsonu enflasyon tahminini de %12,9'dan %19,2'ye çıkardı. Enflasyon tahminlerinin yükseltilmesinde TL cinsinden ithalat fiyatlarının, gıda enflasyonuna ilişkin varsayımların ve birim işgücü maliyetlerinin yukarı yönlü güncellenmesi etkili oldu. TCMB Başkanı Kavcıoğlu, ikinci çeyrekte küresel emtia fiyatlarındaki hızlı artışların yanı sıra tedarik zincirindeki aksaklıkların neden olduğu arz kısıtları ile döviz kurlarındaki artışın enflasyondaki yükselişte etkili olduğunu belirtti.

Konut Fiyat Endeksi Mayıs'ta yıllık bazda %145,5 arttı.

TCMB tarafından yayımlanan verilere göre, yurt içinde Konut Fiyat Endeksi Mayıs'ta aylık bazda %12,4, yıllık bazda %145,5 oranında arttı. Konut fiyat endeksindeki yıllık reel artış ise %41,1 düzeyinde gerçekleşti.

İmalat sanayii PMI Temmuz'da 46,9'a geriledi.

İmalat sanayii PMI, Temmuz'da 46,9 değerini alarak Mayıs 2020'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Temmuz ayındaki yavaşlama genel olarak talep yetersizliğinden kaynaklanırken, piyasa koşullarındaki belirsizlik ve devam eden fiyat baskıları da imalat sanayi faaliyetlerine yönelik sorunları derinleştirdi. Temmuz ayında ekonomik güven endeksi de bir önceki aya göre %0,2 azalarak 93,4 seviyesinde gerçekleşti. Böylece endeks Mayıs 2021'den bu yana en düşük değerini aldı. Bu dönemde, inşaat sektörü ve tüketici güven endeksleri ise nispeten olumlu bir performans sergiledi.

Turizm gelirleri yılın ilk yarısında 2019 seviyesini aştı.

TÜİK verilerine göre, turizm gelirleri yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %190,2 artarak 8,7 milyar USD'ye yükselirken, 2019 yılının aynı döneminde 8 milyar USD olan seviye aşılmış oldu. Böylece, ilk yarı itibarıyla turizm gelirleri yıllık bazda %159,7 artarak 14,2 milyar USD olurken, pandemi öncesine işaret eden 2019 yılının aynı dönemine göre de %12,4 artış kaydedildi. 2022'nin ilk yarısında yabancı ziyaretçi sayısı da yıllık bazda %185,7 artışla 16,4 milyon kişiye ulaştı.

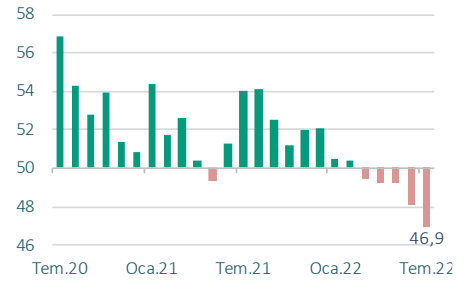
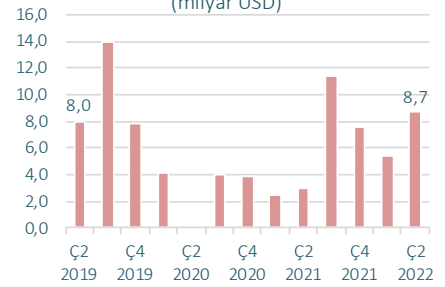
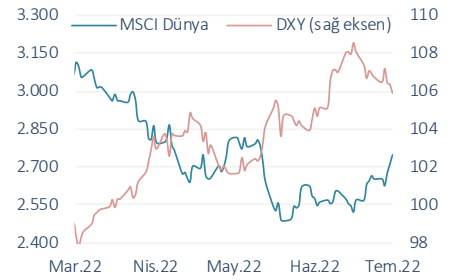
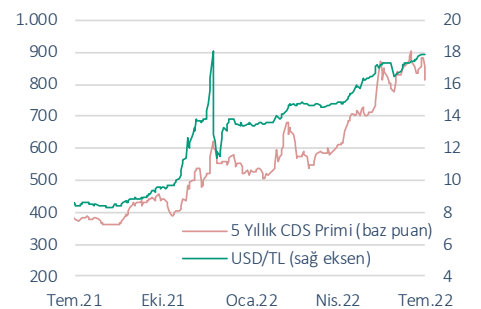
Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda Fed toplantısı öncesi yatırımcıların genel olarak temkinli bir duruş sergilediği izlenirken, ABD'de açıklanan zayıf GSYH ve istihdam verilerinin ardından Fed'in faiz artırımı hızını düşürebileceğine yönelik beklentilerin güçlenmesi piyasaları olumlu yönde etkiledi. Dünya ve gelişmekte olan ülke borsa endekslerinde haftalık bazda artış kaydedilirken, ABD dolarının diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısındaki değerini gösteren DXY endeksi haftalık bazda sınırlı geriledi.

BIST-100 endeksi küresel borsalara paralel bir seyir izleyerek haftayı %3 yükselişle tamamladı. Türk Lirası ABD doları karşısındaki değer kaybını geçtiğimiz hafta da sürdürürken, USD/TL haftalık bazda %1,1 oranında artarak 17,91 oldu. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi geçtiğimiz hafta dalgalı bir seyir izlemekle beraber, haftalık bazda 32 baz puan gerileyerek 812 baz puan seviyesine indi.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasaların gündeminde ABD'nin istihdam verilerinin yanı sıra, OPEC+ ve İngiltere Merkez Bankasının toplantıları öne çıkıyor. Yurt içinde ise Temmuz ayına ilişkin enflasyon ve Hazine nakit dengesi verileri yakından takip edilecek.

İmalat Sanayi PMI
(eşik değeri=50)**Turizm Geliri**
(milyar USD)**Küresel Borsa Endeksi ve DXY****USD/TL ve CDS Primi**

Kaynak: Datastream, TÜİK, İSO

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
1 Ağustos	TR İmalat Sanayi PMI	Temmuz	46,9 (G)	48,1
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Temmuz	52,0	53,0
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Temmuz	49,8 (G)	49,6
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Haziran	%6,6	%6,6
	Çin Caixin İmalat Sanayi PMI, nihai	Temmuz	50,4 (G)	51,7
3 Ağustos	TR TÜFE Enflasyonu, yıllık	Temmuz	%80,50	%78,62
	TR Yi-ÜFE Enflasyonu, yıllık	Temmuz	-	%138,31
	ABD ISM Hizmetler PMI	Temmuz	53,5	55,3
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Haziran	-	-
	ABD Hizmetler PMI, nihai	Temmuz	%0,4	%1,6
	Euro Alanı ÜFE Enflasyonu, aylık	Haziran	%1,0	%0,7
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Haziran	%0,1	%0,2
	Çin Caixin Hizmetler PMI	Temmuz	-	54,5
4 Ağustos	ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları	25-30 Tem.	255 bin	256 bin
5 Ağustos	TR Hazine Nakit Dengesi	Temmuz	-	-14,6 milyar TL
	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Temmuz	250 bin	372 bin
	ABD İşsizlik Oranı	Temmuz	%3,6	%3,6

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dr. Mustafa Kemal Gündođdu
Müdür Yardımcısı
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Kaan Tuncalı
Uzman Yardımcısı
kaan.tuncali@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.