

	5.Ağu	12.Ağu	Değişim		5.Ağu	12.Ağu	Değişim
BIST-100 Endeksi	2.750	2.864	% 4,1 ▲	EUR/USD	1,0181	1,0258	% 0,8 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 21,42	% 20,07	-135 bp ▼	USD/TL	17,9101	17,9324	% 0,1 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	730	647	-83 bp ▼	EUR/TL	18,2367	18,4028	% 0,9 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.003	1.017	% 1,4 ▲	Altın (USD/ons)	1.774	1.802	% 1,6 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 2,84	% 2,85	1 bp ▲	Petrol (USD/varil)	94,9	98,2	% 3,4 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların seyrinde ABD’de beklentilerin altında açıklanan enflasyon verileri belirleyici oldu. Fed’in faiz artırımı hızına yönelik endişeleri bir miktar hafifleten enflasyon verilerine rağmen Fed yetkilileri yaptıkları açıklamalarda politika faizinde artırımların daha önce öngörüldüğü şekilde devam edeceğine vurgu yaptılar. Yurt içinde ise sanayi üretimi, istihdam ve ödemeler dengesi verileri ön plana çıktı. Haziran’da sanayi üretimi aylık bazda %1,3 oranında artarken, işsizlik oranı %10,3’e geriledi. Dış ticaret açığındaki artış paralelinde genişlemeye devam eden cari açık Haziran ayında 3,5 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Merkezi yönetim bütçesi Temmuz’da 64 milyar TL açık verdi. Bu hafta ABD’de konut ve sanayi sektörlerine ilişkin açıklanacak olan öncü göstergeler yakından takip edilecek. Yurt içinde ise Perşembe günü yapılacak olan TCMB’nin toplantısı ön plana çıkıyor.

ABD’de yıllık TÜFE artışı %8,5 ile beklentilerin altında gerçekleşti.

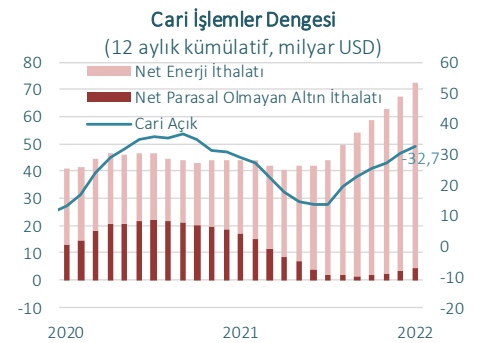
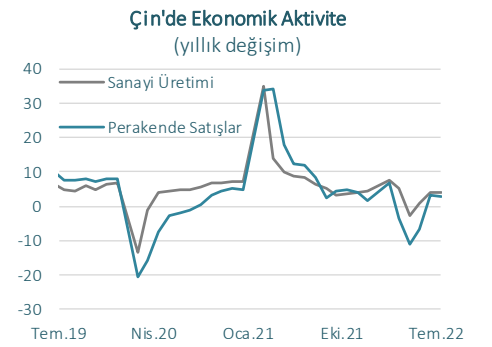
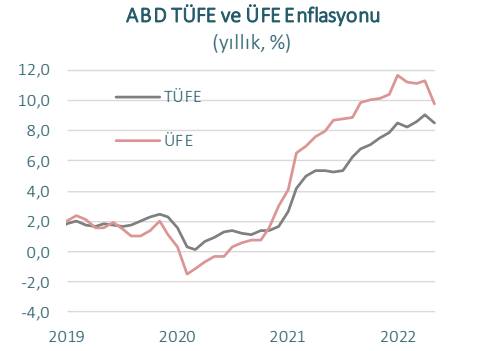
ABD’de tüketici fiyatları Temmuz’da artış beklentisine karşın bir önceki aya göre değişim kaydetmedi. Böylece, Haziran’da %9,1’e ulaşan yıllık TÜFE enflasyonu Temmuz’da %8,5 düzeyine geriledi. Gıda ve enerji fiyatları hariç tutularak hesaplanan çekirdek TÜFE’de de yıllık enflasyon %5,9 ile beklentilerin altında kaldı. Temmuz ayında enerji fiyatlarında gözlenen düşüşün enflasyondaki yavaşlamada etkili olduğu görüldü. Aynı dönemde üretici fiyatları da aylık bazda %0,2’lik artış beklentilerine karşın -%0,5 ile Nisan 2020’den bu yana ilk kez düşüş kaydetti. Yıllık ÜFE enflasyonu %9,8 seviyesine geriledi. Beklentilerin altında kalan enflasyon göstergeleri, son iki toplantısında 75’er baz puanlık faiz artışına giden Fed’in Eylül ayı toplantısında 50 baz puanlık faiz artışına gidebileceği yönündeki görüşleri destekledi. Bu durum küresel piyasaların genelinde risk iştahını artırırken, ABD dolarının önde gelen para birimleri karşısında değer kazanmasında etkili oldu. Diğer taraftan, Fed yetkililerinin politika faizinde artırımların daha önce öngörülen patikada devam edeceğine ilişkin açıklamalarda bulunması finansal piyasalardaki iyimser beklentileri bir miktar sınırlandırdı.

Çin’de yıllık TÜFE enflasyonu son iki yılın en yüksek düzeyinde...

Çin’de tüketici fiyatları Temmuz’da aylık bazda %0,5 ile beklentiler paralelinde artarken, yıllık TÜFE enflasyonu %2,7 ile son iki yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Diğer taraftan, küresel enflasyonda maliyet baskıları açısından öncü gösterge niteliği taşıyan yıllık ÜFE enflasyonu emtia fiyatlarındaki zayıflamanın da etkisiyle Temmuz’da %4,2’ye inerek son 17 ayın en düşük seviyesine geriledi. Ülkede sanayi üretimi Temmuz’da yıllık bazda %3,8 ile piyasa beklentisinin altında yükseldi. Bu dönemde, ülkede perakende satışlar da yıllık bazda %2,7 arttı. Ülke ekonomisinde yavaşlamaya işaret eden veri açıklamaları piyasalarda endişe ile karşılanırken, Çin Merkez Bankası’nın politika faiz oranında beklenmedik bir şekilde indirime gitmesi söz konusu endişeleri yatırdı.

Haziran’da cari açık 3,5 milyar USD oldu.

Cari işlemler açığı Haziran’da yıllık bazda 2,3 milyar USD artarak 3,5 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Cari açıktaki genişlemede net enerji ve parasal olmayan altın ithalatındaki yükseliş etkili oldu. Portföy yatırımlarından çıkış eğilimi art arda dokuzuncu ayına ulaştı. Net hata ve noksan kaleminde Ocak-Haziran döneminde



Kaynak: Datastream

kaydedilen net sermaye girişi 17,5 milyar USD ile yılın ilk yarısı itibarıyla tarihi yüksek seviyeye ulaştı ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

Merkezi yönetim bütçesi Temmuz'da 64 milyar TL açık verdi.

Merkezi yönetim bütçe açığı Temmuz'da 64 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde bütçe gelirleri yıllık bazda %106,7 artarken, bütçe harcamaları %85 yükseliş kaydetti. Merkezi yönetim bütçesi yılın ilk 7 ayında vergi gelirlerindeki hızlı artışın desteğiyle 29,5 milyar TL fazla verdi.

Sanayi üretimi Haziran'da aylık bazda %1,3 arttı.

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre sanayi üretimi Haziran'da aylık bazda %1,3 oranında arttı. İmalat sanayinde iktisadi faaliyette daralmaya işaret eden Haziran ayı PMI verisine rağmen bu dönemde imalat sanayi alt endeksinin aylık bazda %1,6 oranında artış kaydetmesi dikkat çekti. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre sanayi üretiminde yıllık artış Haziran'da %8,5 olurken, yılın ikinci çeyreğinde sanayi üretimindeki yıllık büyüme %9,4 düzeyinde gerçekleşti.

Yurt içinde işsizlik oranı %10,3'e geriledi.

Haziran ayında mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı aylık bazda 0,3 puan azalarak %10,3 ile Nisan 2018'den bu yana en düşük düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde, istihdam oranı ise bir önceki aya göre 0,1 puan azalarak %47,8 olurken, işgücüne katılma oranı da 0,4 puanlık azalışla %53,2 düzeyinde gerçekleşti. Zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan atıl işgücü oranı ise Haziran'da bir önceki aya göre 1,7 puan azalarak %20,4 ile Aralık 2019'dan bu yana en düşük seviyesine geriledi.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ni yayımladı.

TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçlarına göre bir önceki anket döneminde %69,94 seviyesinde bulunan 2022 yılsonu enflasyon beklentisi %70,6 olurken, 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisi %41,99'a yükseldi. 2022 yılında büyümenin %3,7 düzeyinde gerçekleşmesini bekleyen anket katılımcıları, USD/TL'nin yılsonunda 19,65 olacağını tahmin ediyor.

Finansal piyasalar...

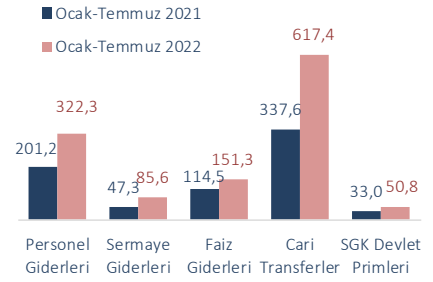
Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan enflasyon verilerinin Fed'in faiz artırım hızını artırabileceği yönündeki endişeleri hafifletmesiyle küresel hisse senedi piyasaları olumlu bir görünüm sundu. Hafta içinde %2,67 düzeyini test eden ABD 10 yıllık Hazine tahvil faizi Fed yetkililerinin faiz artırımlarına devam edileceğine ilişkin açıklamalarının etkisiyle Cuma günü kapanışta %2,85 düzeyine yükseldi. Hafta içinde arz yönlü endişelerden destek bulan Brent türü ham petrolün varil fiyatı Uluslararası Enerji Ajansı'nın petrol talebi tahminini yükseltmesinin de etkisiyle haftalık bazda %3,4 oranında arttı.

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda izlenen olumlu hava yurt içi piyasalara da yansdı. BIST-100 endeksi gelişmekte olan piyasalara yönelik risk iştahının yükselmesiyle haftayı %4,1'lik artışla 2.864 puandan kapattı. Haftalık bazda 83 puan gerileyen Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi de Mayıs ayından bu yana ilk kez 700 seviyesinin altına indi. Öte yandan, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, artan dış finansman ihtiyacını gerekçe göstererek Türkiye'nin kredi notunu B2'den B3'e indirirken, "negatif" olan not görünümünü "durağan" olarak değiştirdi.

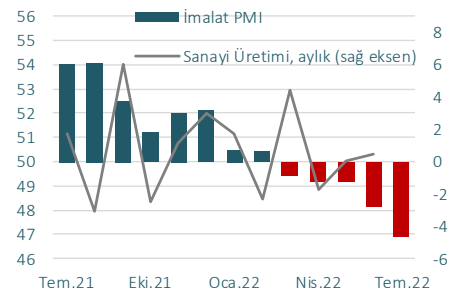
Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasalarda ABD'de Temmuz ayına ilişkin sanayi üretimi ve konut piyasası verileri takip edilecek. Yurt içinde ise TCMB'nin Perşembe günü gerçekleştireceği Ağustos ayı toplantısı yakından izlenecek. TCMB'nin politika faizini %14 seviyesinde tutması bekleniyor.

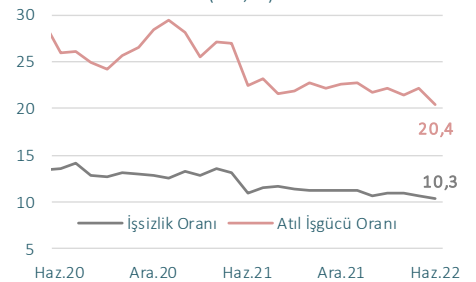
Bütçe Harcamaları (milyar TL)



Sanayi Üretimi ve İmalat Sanayi PMI



İşgücü Piyasaları (ma, %)



Brent Ham Petrol Fiyatı (USD/varil)



Kaynak: Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
15 Ağustos	TR Bütçe Dengesi	Temmuz	-64 milyar TL (G)	-31 milyar TL
	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Ağustos	5,5	11,1
16 Ağustos	TR Konut Fiyat Endeksi, yıllık	Haziran	-	%145,5
	TR Konut Satışları, yıllık	Temmuz	-	%11,7
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Temmuz	%0,3	-%0,2
	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Temmuz	1,54 milyon	1,56 milyon
17 Ağustos	ABD Perakende Satışlar, aylık	Temmuz	%0,1	%1,0
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2022 Ç2	%4,0	%4,0
18 Ağustos	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Ağustos	-	-
	ABD Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Ağustos	-5,0	-12,3
	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Temmuz	4,88 milyon	5,12 milyon
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, yıllık	Temmuz	%8,9	%8,9

(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

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.