

	12.Ağu	19.Ağu	Değişim		12.Ağu	19.Ağu	Değişim
BIST-100 Endeksi	2.864	3.020	% 5,4 ▲	EUR/USD	1,0258	1,0034	-% 2,2 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 20,07	% 17,62	-245 bp ▼	USD/TL	17,9324	18,0850	% 0,9 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	647	787	140 bp ▲	EUR/TL	18,4028	18,1566	-% 1,3 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.017	1.001	-% 1,5 ▼	Altın (USD/ons)	1.802	1.748	-% 3,0 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 2,85	% 2,99	14 bp ▲	Petrol (USD/varil)	98,2	96,7	-% 1,5 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta Fed ve ECB yetkililerinin para politikalarına yönelik açıklamaları piyasalarda yakından izlendi. ABD’de açıklanan veriler ekonomik aktivitenin seyrine ilişkin karışık sinyaller verirken, Euro Alanı ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,6 oranında büyüdü. Geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini 100 baz puanlık düşüğe %13 seviyesine indiren TCMB, parasal aktarım mekanizmasına yönelik yeni makroihtiyati tedbirler açıkladı. Türkiye genelinde konut satışları Temmuz’da %12,9’luk azalışla Ağustos 2021’den bu yana ilk kez yıllık bazda geriledi. Aynı dönemde yabancı ziyaretçi sayısı yıllık bazda %52,8 oranında yükseldi. Bu hafta küresel piyasalarda Jackson Hole toplantısının yanı sıra ABD ve Euro Alanı öncü PMI verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise, Ağustos ayı güven endeksleri ile kapasite kullanım oranı verileri açıklanacak.

ABD’de açıklanan veriler net bir görünüme işaret etmedi.

ABD’de sanayi üretimi Temmuz’da bir önceki aya göre %0,6 ile beklentilerin bir miktar üzerinde artış kaydetti. Aynı dönemde çekirdek perakende satışlarda aylık bazda kaydedilen %0,8’lik artış da tüketim harcamalarına ilişkin kısmen olumlu sinyaller verdi. Temmuz ayında ülkedeki konut başlangıçları ile ikinci el konut satışları ise sırasıyla %9,6 ve %5,9 oranında geriledi. Konut fiyatları ile kredi faiz oranlarındaki yükselişin satışlar üzerinde baskı oluşturduğu gözlemlendi.

Fed ve ECB yetkilileri para politikasına yönelik açıklamalarda bulundu.

Fed’in Temmuz ayı toplantısına ilişkin yayımlanan tutanaklarda, Fed üyelerinin enflasyonda belirgin bir düşüş kaydedilene kadar faiz artışlarına devam edileceğinin altını çizdiği görüldü. Gelecek dönemdeki artışlara ilişkin net bir yönlendirmenin yer almadığı tutanaklarda, faiz artırımı hızının verilere bağlı olarak belirleneceği ifade edildi. Tutanaklarda yer alan ifadeler, Fed’in parasal sıkılaştırmanın ekonomik aktivite üzerindeki etkilerini dikkate aldığını gösterirken, Perşembe günü Fed yetkililerinin yaptıkları açıklamalarda faiz artış hızına dair görüşlerin ayrıştığı dikkat çekti.

ECB yetkilileri de geçtiğimiz hafta para politikasına ilişkin değerlendirmelerini paylaştı. Temmuz ayındaki faiz artışından bu yana enflasyon görünümünde iyileşme olmadığının altını çizen ECB Yönetim Kurulu Üyesi Schnabel, Eylül ayında verilecek kararın açıklanacak verilere bağlı olacağını belirtti. Söz konusu açıklama, ECB’nin Eylül toplantısında 50 baz puanlık faiz artışına gidebileceği beklentilerini güçlendirdi.

Euro Alanı ekonomisi ikinci çeyrekte yıllık bazda %3,9 büyüdü.

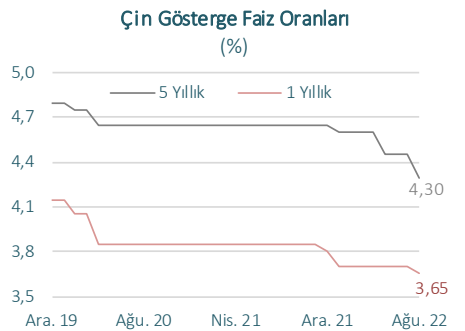
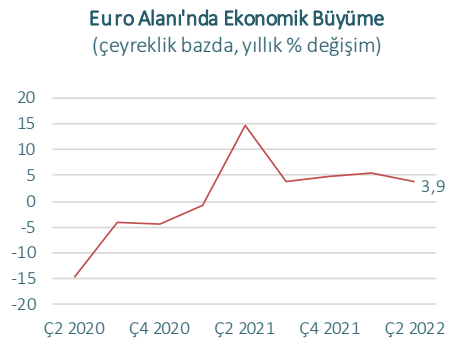
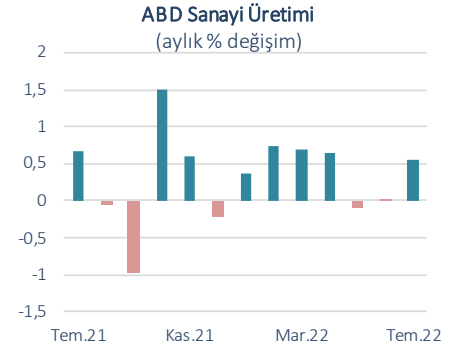
2022 yılının ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,5 oranında büyüyen Euro Alanı ekonomisi, revize edilen verilere göre ikinci çeyrekte %0,6 ile son 3 çeyreğin en güçlü büyüme performansını sergiledi. Bu dönemde, GSYH’deki yıllık artış %4’ten %3,9’a revize edildi.

Çin Merkez Bankası 1 ve 5 yıllık gösterge faiz oranlarını indirdi.

Çin Merkez Bankası banka kredileri için gösterge niteliğinde olan 1 ve 5 yıl vadeli kredi ana faiz oranlarında indirim gitti. Buna göre, 1 yıl vadeli faiz oranı 5 baz puan azaltılarak %3,65 seviyesine, 5 yıl vadeli faiz oranı da 15 baz puan azaltılarak %4,30 seviyesine çekildi. Söz konusu karar ile Çin’in gayrimenkul sektörünü ve ekonomik aktiviteyi destekleyici yöndeki adımlarına devam ettiği görülüyor.

TCMB politika faizini 100 baz puan indirdi.

TCMB Perşembe günü gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini %14’ten %13’e indirdi. Piyasa beklentisi politika faizinde değişikliğe gidilmemesi yönündeydi.



Kaynak: Datastream

Toplantı sonrası yayımlanan metinde, 3. çeyreğe ilişkin öncü göstergelerin iktisadi faaliyette bir miktar ivme kaybına işaret ettiği belirtildi. Sanayi üretiminde yakalanan ivmenin ve istihdamdaki artış trendinin sürdürülmesi açısından finansal koşulların destekleyici olmasının önem arz ettiğini ifade eden TCMB, mevcut görünüm altında güncellenen politika faizi düzeyinin yeterli olduğunu değerlendirdi. Metinde ayrıca, son dönemde belirgin şekilde açılan politika-kredi faizi makasının parasal aktarımın etkinliğini azalttığı, bu çerçevede TCMB'nin makroihtiyati politika setini parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini destekleyecek araçlarla daha da güçlendirmeye karar verdiği vurgulandı.

TCMB, 20 Ağustos'ta parasal aktarım mekanizmasına yönelik yeni makroihtiyati tedbirler açıkladı. Bu kapsamda, 23 Nisan 2022 tarihli duyuruda belirtilen zorunlu karşılığa tabi krediler için %20 düzeyinde uygulanan zorunlu karşılık tesisinin, bankalar için %30 oranında menkul kıymet tesisi ile ikâme edilmesi, 30 Aralık 2022 tarihi itibarıyla 29 Temmuz 2022 tarihine göre %10 kredi büyüme oranını aşan kredi tutarı kadar menkul kıymetin 1 yıl boyunca tesis edilmesi, hariç tutulan kredi türlerinin harcama mukabili kullanılmaması halinde menkul kıymet tesisine tabi olmasının kararlaştırıldığı belirtildi. Ayrıca, Tebliğ yayımı tarihinden itibaren 2022 yıl sonuna kadar kullanılacak ticari nitelikteki kredilerde TCMB tarafından yayımlanan yıllık bileşik referans oranın 1,4 katı üzerinde yıllık bileşik faiz oranıyla kullanılacak kredi tutarının %20'si, 1,8 katı üzerinde yıllık bileşik faiz oranıyla kullanılacak kredi tutarının %90'ı oranında menkul kıymet tesis edilmesine karar verildiği ifade edildi.

Konut satışları Temmuz'da geriledi.

Türkiye genelinde konut satışları Temmuz'da aylık bazda %37,6, yıllık bazda %12,9 azaldı. Bu dönemde ipotekli satışlar bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,8, yabancılara yapılan konut satışları da %12,4 oranında düşüş kaydetti. Konut fiyatları ise Haziran'da yıllık bazda nominal olarak %160,6, reel olarak %47 oranında yükseldi.

Yabancı ziyaretçi sayısı ilk 7 ayda yıllık bazda %128,3 arttı.

Yabancı ziyaretçi sayısı Temmuz'da yıllık bazda %52,8 artış kaydederken, ilk 7 ayda bir önceki yılın aynı dönemine göre %128,3 artarak 23 milyon düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde Türkiye'ye en çok ziyaretçi gönderen ülke yaklaşık 3 milyon kişiyle Almanya olurken, bu ülkeyi 2,2 milyon kişiyle Rusya ve 1,8 milyon kişiyle İngiltere izledi. Yabancı ziyaretçi sayısının 2019'un ilk 7 aylık dönemi ile kıyaslandığında ise %6,7 oranında gerilediği gözlemlendi.

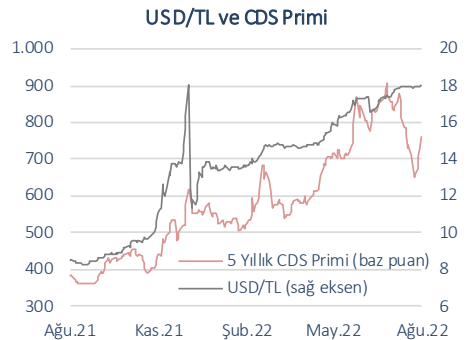
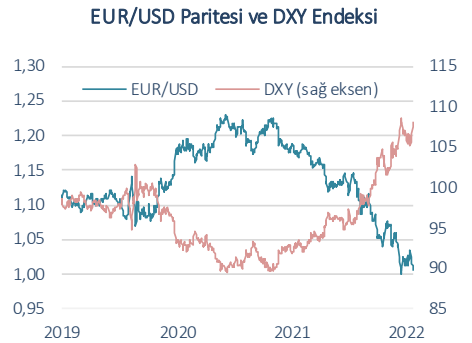
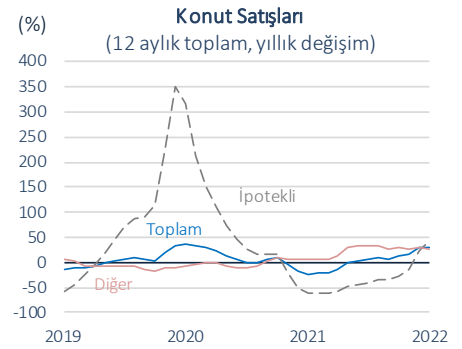
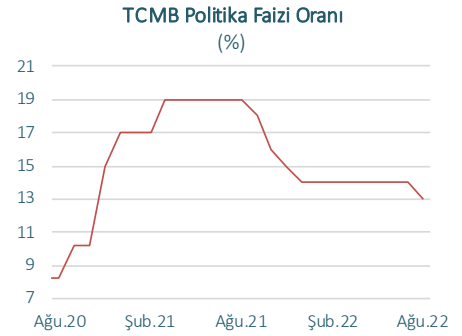
Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta Fed ve ECB yetkililerinden gelen faiz artırımlarının devam edeceğine ilişkin sinyaller finansal piyasaları olumsuz yönde etkiledi. ABD dolarının diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısındaki değerini gösteren DXY endeksi haftalık bazda yükselirken, ABD 10 yıllık Hazine tahvilinin faizi 14 baz puan artarak %2,99 oldu. EUR/USD paritesi ise %2,2'lik düşüşle 1,00 seviyesine geriledi.

BIST-100 endeksi geçtiğimiz hafta genelinde hızlı bir yükseliş sergileyerek 3.000 puanın üzerine çıktı. TCMB'nin politika faizi kararının yanı sıra ABD dolarının küresel piyasalarda değer kazanmasının da etkisiyle USD/TL haftayı %0,9 artışla 18,09 düzeyinde tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi de 140 baz puanlık artışla 787 puana yükselmesinin ardından, bu haftanın ilk işlem gününde 800 seviyesini aştı.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasalarda önde gelen merkez bankası yetkililerini bir araya getiren Jackson Hole toplantısı ile ABD ve Euro Alanı öncü PMI verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise, Ağustos ayı güven endeksleri ile kapasite kullanım oranı verileri açıklanacak. Ayrıca, alınan makroihtiyati tedbirlerin piyasalara etkisi yakından izlenecek.



Kaynak: Datastream, TCMB, TÜİK

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
22 Ağustos	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Temmuz	-	3,4 trilyon TL
	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Temmuz	%53 (G)	%145
23 Ağustos	TR Tüketici Güven Endeksi	Ağustos	-	68,0
	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Ağustos	51,9	52,2
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Ağustos	49,1	47,3
	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Temmuz	575 bin	590 bin
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Ağustos	49,0	49,8
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Ağustos	50,5	51,2
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Ağustos	-28,0	-27,0
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Temmuz	%0,5	%2,0
24 Ağustos	ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık	Temmuz	-%3,8	-%8,6
	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Ağustos	-	103,7
25 Ağustos	TR Kapasite Kullanım Oranı	Ağustos	-	%78,2
	ABD GSYH Büyümesi, revizyon, yıllık	2022 Ç2	-%0,8	-%0,9
26 Ağustos	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları, aylık	Temmuz	%0,4	%1,1
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Ağustos	55,2	55,1

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Aslı Göksun Şat
Müdür Yardımcısı
asli.sat@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.