

	19.Ağu	26.Ağu	Değişim		19.Ağu	26.Ağu	Değişim
BIST-100 Endeksi	3.020	3.146	% 4,2 ▲	EUR/USD	1,0034	0,9961	-% 0,7 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 17,62	% 14,66	-296 bp ▼	USD/TL	18,0850	18,1433	% 0,3 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	787	742	-45 bp ▼	EUR/TL	18,1566	18,0972	-% 0,3 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.001	1.007	% 0,5 ▲	Altın (USD/ons)	1.748	1.737	-% 0,6 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 2,99	% 3,04	5 bp ▲	Petrol (USD/varil)	96,7	101,0	% 4,4 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD ve Euro Alanı'nda açıklanan öncü PMI verilerinin yanı sıra Fed Başkanı Powell'ın Jackson Hole sempozyumunda gerçekleştirdiği açıklamalar takip edildi. Powell enflasyon kontrol altına alınana kadar sıkı para politikasına "bir süre daha" ihtiyaç duyulduğunu ifade etti. ABD'de öncü PMI verileri imalat sektöründe büyümenin sürdüğüne işaret ederken, hizmetler sektöründe daralmanın derinleştiği gözlemlendi. Euro Alanı'nda ise enerji ve gıda maliyetlerindeki artış sanayi ve hizmet sektörleri üzerinde baskı kurmaya devam etti. Yurt içinde güven endeksleri Ağustos ayında karışık bir görünüm sundu. TCMB yıllık bileşik referans faiz oranını Eylül ayı için %15,34 olarak belirledi. Bu hafta küresel piyasaların gündeminde ABD'de tarım-dışı istihdam ve Euro Alanı'nda TÜFE enflasyonu verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise ikinci çeyreğe ilişkin GSYH ile Ağustos ayı PMI verileri yakından takip edilecek.

Powell Fed'in sıkı para politikasına "bir süre daha" ihtiyaç duyduğunu belirtti.

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda Fed Başkanı Jerome Powell'ın Jackson Hole Sempozyumu'nda gerçekleştirdiği açıklamalar takip edildi. Fed'in Eylül ayı toplantısında gerçekleştireceği faiz artışına ilişkin net bir bilgi vermeyen Powell, yüksek enflasyonla mücadele adına sıkı para politikasına "bir süre daha" ihtiyaç duyulduğunu belirtti. Enflasyonla mücadele kapsamında para politikasındaki sıkı duruşun kararlılıkla sürdürülmesinin daha yavaş büyüme ve daha zayıf işgücü piyasası koşullarını beraberinde getireceğini belirten Powell, bu durumun hanehalkı ve işletmeler için sıkıntı yaratacağını da ifade etti.

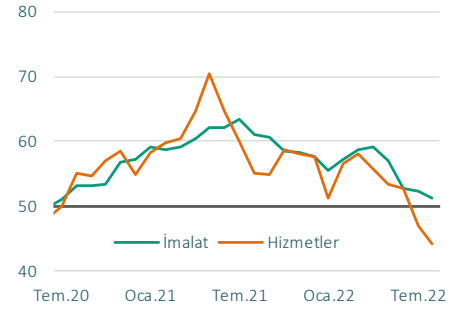
ABD'de açıklanan öncü göstergeler karışık sinyaller verdi.

ABD'de daha önce -%0,9 olarak açıklanan yıllıklandırılmış ikinci çeyrek büyümesi, tüketim harcamaları ve stoklardaki artışın etkisiyle -%0,6 düzeyine revize edildi. Öte yandan, ABD'de mortgage faizlerinin 1980 yılından bu yana en hızlı artışını kaydetmesi konut piyasası üzerinde baskı yaratıyor. Temmuz'da yeni konut satışları aylık bazda %12,6'lık düşüşle Ocak 2016'dan beri en düşük seviyesine, bekleyen konut satışları endeksi de aylık bazda %1 düşüşle son 27 ayın en düşük seviyesine geriledi. Akaryakıt fiyatlarındaki azalışın etkisiyle tüketici harcamalarındaki artış Temmuz ayında ivme kaybederken, tüketici güveni bu gelişmeden olumlu etkilendi. Michigan tüketici güven endeksi Ağustos ayında bir önceki aya göre 6,7 puan artışla 58,2 seviyesine yükseldi. Bu dönemde tüketicilerin bir yıllık enflasyon beklentilerinin %5,2'den %4,8'e gerilemesi dikkat çekti. Ağustos ayına ilişkin öncü imalat PMI verisi 51,3 ile son 2 yılın en düşük seviyesine gerilerken, hizmetler PMI 44,1 ile sektörde daralmanın derinleştiğine işaret etti.

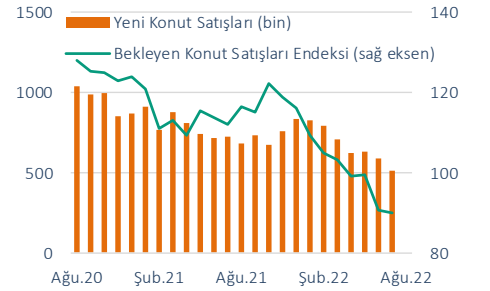
Euro Alanı'nda Ağustos ayı öncü PMI verileri beklentilerin altında gerçekleşti.

Euro Alanı'nda açıklanan veriler ekonomik aktivitenin seyrine ilişkin olumsuz sinyaller verdi. Öncü verilere göre, Ağustos'ta imalat PMI 49,7 ile sektörde daralmaya işaret ederken, hizmetler PMI 50,2 düzeyine geriledi. İmalat sanayi aktivitesinin art arda iki ayda eşik değerinin altında kalması, resesyon endişelerini güçlendirdi. Avrupa Merkez Bankası'nın 21 Temmuz'da gerçekleşen toplantısının tutanakları yüksek enflasyonun kalıcılığına ve uzun dönemli enflasyon beklentilerindeki bozulmaya ilişkin endişelerin arttığını gösterdi.

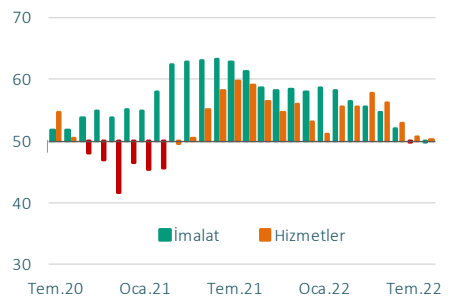
ABD İmalat ve Hizmetler PMI



ABD Konut Piyasası



Euro Alanı İmalat ve Hizmetler PMI



Kaynak: Datastream

TCMB Eylül ayı referans faiz %15,34'e indirdi.

TCMB referans faiz oranını Eylül ayı için yaklaşık 100 baz puan indirerek %15,34 seviyesinde belirledi. Böylece bankalar, %21,48'in üzerinde bir faiz oranıyla kullanılacak ticari nitelikteki krediler için %20, %27,61'in üzerinde bir faiz oranıyla kullanılacaklar için de %90 oranında menkul kıymet tesis edecekler. Söz konusu oranlar Ağustos ayı için sırasıyla %22,85 ve %29,38 seviyesinde bulunuyordu.

Merkezi yönetim brüt borç stoku 3,6 trilyon TL'ye yükseldi.

Merkezi yönetim brüt borç stoku Temmuz 2022 itibarıyla 3.620,7 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Söz konusu borç stokunun 2.450,5 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan, 1.170,2 milyar TL tutarındaki kısmı ise Türk Lirası cinsi borçlardan oluştu. Bu dönemde döviz cinsi borçların brüt borç stoku içerisindeki payı yıllık bazda 10,5 puan artışla %67,7'ye yükseldi.

Temmuz ayında dış ticaret açığı 10,7 milyar USD'ye ulaştı.

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, Temmuz'da ihracat yıllık bazda %13,4 artarak 18,6 milyar USD olurken, ithalat %41,4 artarak 29,2 milyar USD'ye yükseldi. Bu dönemde dış ticaret açığı, geçen yılın aynı dönemine göre %147 yükselerek 10,7 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği verilerine göre, Temmuz ayında yıllık bazda beyaz eşya iç satışları %2, üretim de %4 daraldı. Bu dönemde, ana ihracat pazarımız olan Avrupa ülkelerinde ekonomik aktivitede gözlenen yavaşlama paralelinde ihracat %7 oranında geriledi. Ocak-Temmuz döneminde ise iç satışlar yıllık bazda %7 daralırken, ihracatın nispeten yatay bir seyir izlediği görüldü.

Güven endeksleri Ağustos ayında karışık bir görünüm sergiledi.

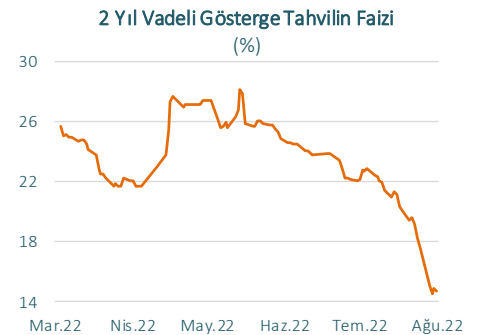
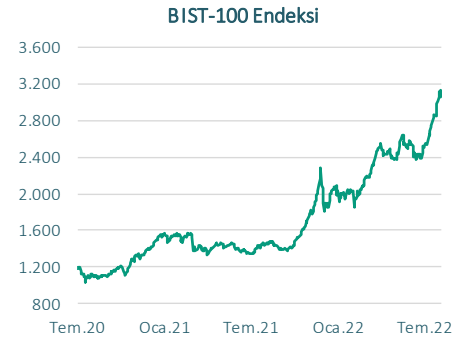
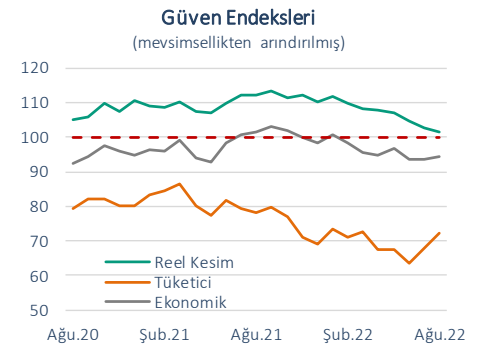
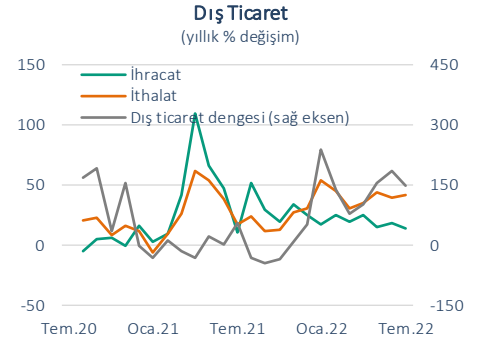
Mevsim etkilerinden arındırılmış reel kesim güven endeksi Ağustos'ta bir önceki aya göre 1,1 puan azalarak 101,4 düzeyine geriledi. Bu dönemde, TCMB tarafından açıklanan finansal hizmetler güven endeksi de aylık bazda 3,5 puan azalarak 168,3 düzeyinde gerçekleşti. Ağustos'ta güven endeksleri hizmet ve perakende ticaret sektörlerinde aylık bazda sırasıyla %1,3 ve %0,4 azalırken, inşaat sektöründe %1,5 arttı. Ayrıca, tüketici güven endeksi Ağustos'ta bir önceki aya göre %6,1 artarak 72,2 düzeyine yükseldi.

Küresel hisse senedi piyasaları dalgalı bir görünüm sundu.

Geçtiğimiz hafta küresel hisse senedi piyasaları yatırımcıların Fed Başkanı Powell'in açıklamalarından önce temkinli davranmasının etkisiyle dalgalı bir seyir izledi. Powell'in Cuma günü gerçekleştirdiği konuşmasında bir süre daha sıkı para politikasına ihtiyaç duyulduğunu ifade etmesi, Fed'in faiz artırım sürecinde geçmişte yaptığı gibi piyasaları rahatlatarak şekilde adım atacağı yönündeki beklentileri zayıflatarak küresel piyasalar üzerinde baskı yarattı.

Yurt içi piyasalarda geçtiğimiz hafta olumlu bir görünüm hâkim oldu. Bankacılık hisselerindeki hızlı yükselişin de etkisiyle BIST-100 endeksi haftalık bazda %4,2 artış ile tarihi yüksek düzeyine ulaştı. USD/TL kuru hafta boyunca yükseliş eğilimini sürdürerek 18,14 seviyesine ulaşırken, Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi önceki haftaya göre 45 baz puan gerileyerek 742 düzeyine indi. TCMB'nin bankaların zorunlu karşılık tesisinin menkul kıymet tesisi ile ikâme edilmesine yönelik kararının ardından tahvillere yönelik talebin artmasının etkisiyle 2 yıllık gösterge tahvilin faizi haftalık bazda 296 baz puan geriledi.

Bu hafta küresel piyasalarda, Ağustos ayına ilişkin ABD'de tarım dışı istihdam ile Euro Alanı'nda öncü TÜFE verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ikinci çeyreğe ilişkin GSYH ile Ağustos ayı PMI verileri yakından takip edilecek.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
29 Ağustos	TR Dış Ticaret Dengesi	Haziran	-	-10,6 mlyr USD (G)
	TR Ekonomik Güven Endeksi	Ağustos	-	94,3 (G)
30 Ağustos	ABD Tüketici Güven Endeksi, nihai	Ağustos	97,9	95,7
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Ağustos	-24,9	-27,0
31 Ağustos	TR GSYH Büyüme	2022 Ç2	%7,5	%7,3
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Ağustos	%9,0	%8,9
1 Eylül	TR İmalat Sanayi PMI	Ağustos	-	46,9
	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Ağustos	-	51,3
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Ağustos	49,7	49,8
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Temmuz	%6,6	%6,6
2 Eylül	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Ağustos	300 bin	528 bin
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Temmuz	%0,2	%2,0
	Euro Alanı Üretici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Temmuz	%37,0	%35,8

(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

Ahmet Berat Ocak
Uzman Yardımcısı
berat.ocak@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.