

	28-Tem	04-Ağu	Değişim		28-Tem	04-Ağu	Değişim
BIST-100 Endeksi	7.067	7.401	% 4,7 ▲	EUR/USD	1,1015	1,1010	% 0,0 ●
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 15,15	% 15,97	82 bp ▲	USD/TL	26,9003	26,9371	% 0,1 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	390	390	-1 bp ▼	EUR/TL	29,5084	29,6501	% 0,5 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.043	1.018	-% 2,4 ▼	Altın (USD/ons)	1.959	1.942	-% 0,9 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,97	% 4,06	9 bp ▲	Petrol (USD/varil)	85,0	86,2	% 1,5 ▲

bp: baz puan

ABD ve Euro Alanı'nda işgücü piyasası güçlü görünümünü korurken, enflasyon göstergelerinin iyileşme trendi üzerindeki riskler izlenmeye devam ediyor. Geçtiğimiz hafta açıklanan verilere göre Euro Alanı'nda manşet enflasyondaki düşüş sürmekle birlikte yıllık çekirdek TÜFE enflasyonu %5,5 ile yatay seyretti. Türkiye'de de geçtiğimiz hafta enflasyon verileri gündemde öne çıktı. Temmuz'da aylık TÜFE artışı vergi düzenlemeleri, akaryakıt zamları ve döviz kurundaki yükselişin de etkisiyle %9,49 ile Ocak 2022'den bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Bu hafta ABD'de açıklanacak enflasyon verileri ile yurt içinde Haziran ayına ilişkin ödemeler dengesi, sanayi üretimi ve işgücü verileri yakından takip edilecek.

#### ABD'de işgücü piyasası güçlü görünümünü koruyor.

ABD'de işgücü piyasasına ilişkin olumlu veri akışı devam ediyor. Tarım dışı istihdam Temmuz'da beklentilerin bir miktar altında kalmakla birlikte aylık bazda 187 bin artış kaydetti. İşsizlik oranı %3,6'dan %3,5'e gerileyerek düşük seviyelerdeki seyrini sürdürdü. Ortalama saatlik ücretlerdeki aylık ve yıllık artışlar sırasıyla %0,4 ve %4,4 ile Haziran ayındaki seviyelerine paralel gerçekleşti.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, ABD'nin uzun vadeli kredi notunu AAA'dan AA+ 'a düşürdü. Not görünümünü ise "negatif"ten "durağan"a çevirdi. Karara gerekçe olarak gelecek üç yıl içerisinde kamu maliyesi görünümünde beklenen bozulma ve yüksek borç yüküne dair endişeler gösterildi. Kararın piyasalar üzerindeki etkisi sınırlı olurken, ABD Hazinesinin uzun vadeli tahvil ihraçlarını artıracaklarını açıklamasına bağlı olarak ABD'nin 10 ve 30 yıllık tahvil faizlerinde geçtiğimiz hafta içerisinde hızlı yükselişler kaydedildi.

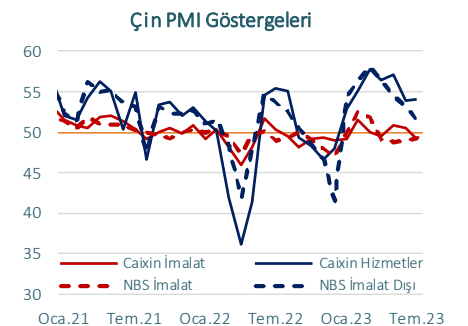
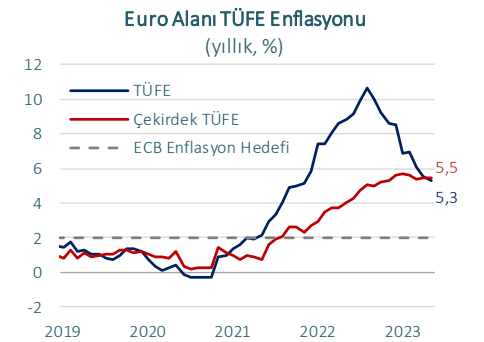
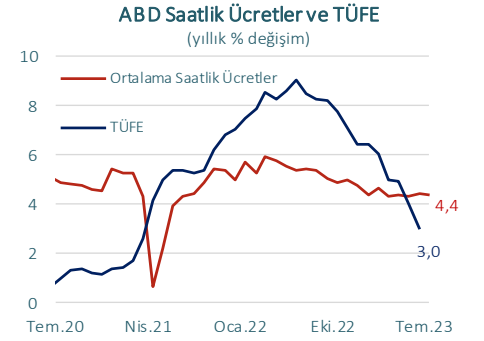
#### Euro Alanı'nda yıllık TÜFE enflasyonu %5,3'e geriledi.

Euro Alanı'nda enflasyon göstergelerindeki sınırlı iyileşme eğilimi Temmuz'da devam etti. Tüketici fiyatları aylık bazda %0,1 gerilerken, yıllık bazda %5,3 yükseldi. Yıllık çekirdek TÜFE enflasyonu ise bir önceki aya göre değişim göstermeyerek %5,5 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Bölgede üretici fiyatları ise Haziran'da aylık bazda %0,4 ile art arda altıncı ayında düşüş kaydetti.

Yılın ikinci çeyreğine ilişkin öncü verilere göre Bölge ekonomisi çeyreklik bazda %0,3 büyüyerek önceki iki çeyreğe kıyasla hafif bir toparlanma sergiledi. İktisadi faaliyetteki kırılmalara rağmen işgücü piyasasının Euro Alanı'nda da güçlü görünümünü koruduğu izleniyor. Haziran ayında bölgedeki işsizlik oranı %6,4 ile tarihi düşük seviyelerdeki seyrini sürdürdü. Mevcut ekonomik görünüm gerek ECB gerekse Fed üyelerinin faiz artırımlarına devam edip etmeme konusunda Eylül ayı toplantılarında karar birliğine varmakta zorlanabilecekleri bir tabloya işaret ediyor. Öte yandan, geçtiğimiz hafta İngiltere Merkez Bankası (BoE) üst üste 14. kez faiz artırımına giderek politika faizini 25 baz puanlık artışla %5,25'e yükseltti. Böylece politika faizi Nisan 2008'den bu yana en yüksek düzeyine ulaştı.

#### Çin'de ekonomik toparlanma zayıf kalmaya devam ediyor.

Son haftalarda ülkenin çeşitli bölgelerinde aşırı hava koşullarının etkili olduğu Çin'de Temmuz'da Caixin imalat sanayi PMI 49,2'ye gerileyerek bu yılın en düşük seviyelerinde gerçekleşti. Caixin hizmetler PMI sınırlı bir artışla 54,1'e yükselse de, inşaat faaliyetlerini de içeren resmi imalat dışı PMI 51,5 ile bu yılın en düşük seviyesine indi. Geçtiğimiz hafta Çin Ulusal Kalkınma ve Reform Komisyonu tarafından iç talebi canlandırmayı



Kaynak: Datastream

amaçlayan bir destek paketi açıklandı. Ayrıca, Çin Merkez Bankası geçtiğimiz ay süresini uzattığı gayrimenkul sektörüne yönelik yardım paketine ek olarak, reel sektörün finansmana erişimini kolaylaştırıcı yönde ilave tedbirler alacağını açıkladı.

#### Türkiye’de aylık TÜFE enflasyonu Temmuz’da %9,49 oldu.

Temmuz’da TÜFE aylık bazda %9,49, yıllık bazda %47,83 artış kaydetti. Bu dönemde aylık bazda %8,23 artan yurt içi ÜFE de yıllık bazda %44,50 yükseldi. Böylece yıllık enflasyon göstergelerindeki düşüş eğilimi olumlu baz etkisinin de ortadan kalkmasıyla beraber sona erdi. Aylık gerçekleşmelerde bir yılı aşkın sürenin en yüksek seviyelerinin görülmesinde TÜFE için başta vergi düzenlemeleri olmak üzere gıda ve emtia fiyatlarındaki yükseliş ile TL’deki değer kaybının devam etmesi etkili oldu. Bu dönemde yıllık çekirdek TÜFE enflasyonları da yükselirken, hizmetler grubunda enflasyonun mal grubuna göre daha güçlü kalmaya devam ettiği izlendi ([Enflasyon Gelişmeleri raporumuz](#)).

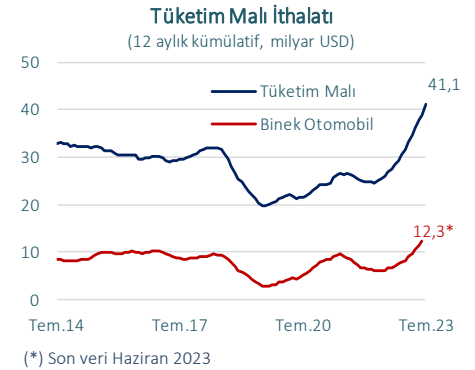
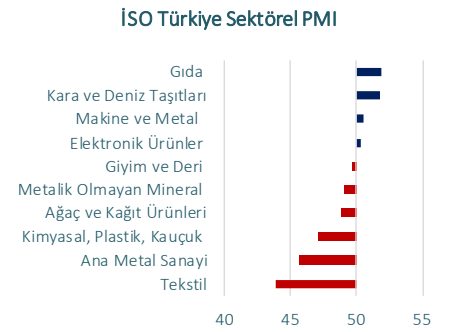
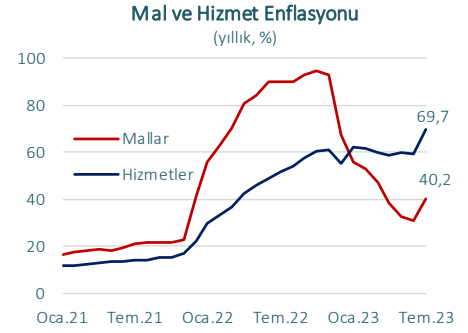
#### Üretim faaliyetleri genelinde kırılganlıklar artarken, iç talep güçlü seyrediyor.

İstanbul Sanayi Odası Türkiye imalat sanayi PMI Temmuz ayında bir önceki aya göre 1,6 puan gerileyerek 49,9 seviyesinde gerçekleşti. Endeksin 50 eşik değerinin altına inmesinde maliyet artışlarının önemli rol oynadığı değerlendiriliyor. Sektörel imalat PMI verilerine bakıldığında ana metal ve tekstil sektörlerinin olumsuz ayrıştığı, gıda ile kara ve deniz taşıtları imalatında faaliyetin arttığı görülüyor.

Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan öncü verilere göre Temmuz’da dış ticaret açığı yıllık bazda %15,7 genişleyerek 12,4 milyar USD oldu. Bu dönemde ihracat %8,4 artarak 20,1 milyar USD, ithalat %11,1 artarak 32,5 milyar USD’ye ulaştı. Ara malı ithalatı %3,9 düşerken, tüketim malı ithalatındaki yıllık artış %100’e ulaştı. Haziran’da tüketim malı ithalatının %41’ini oluşturan otomobil ithalatı tüketim malı ithalatındaki yükselişte önemli rol oynuyor. ODDM raporuna göre yurt içi otomobil ve hafif ticari araç pazarı Temmuz’da güçlü artış trendini sürdürerek yıllık bazda %115,4 genişledi. Yılın ilk yedi ayında pazardaki yıllık büyüme %63,1 oldu. Güçlü iç talebe karşılık geçtiğimiz hafta BDDK, konut hariç bireysel kredilere yönelik sınırlayıcı yönde bir dizi karar açıkladı.

#### Finansal piyasalar...

TCMB verilerine göre 28 Temmuz’la sona eren haftada yabancılar hisse senedi piyasasında art arda sekizinci haftada da net alım gerçekleştirdi. Böylece yabancıların hisse senedi portföyü Haziran’ın ilk haftasından bu yana piyasa ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak net 1,8 milyar USD genişledi. BIST-100 endeksindeki yükseliş eğilimi geçtiğimiz hafta genelinde sürerken, Türkiye’nin 5 yıllık CDS risk primi haftayı 390 seviyesinde yatay kapattı. Bu hafta veri gündeminde ABD enflasyon verileri ile yurt içinde ödemeler dengesi, sanayi üretimi ve işgücü verileri öne çıkıyor.



#### Veri Gündemi

Tarih	Veri	Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
7 Ağustos	TR Hazine Nakit Dengesi	Temmuz	-	-206,3 milyar TL
	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Ağustos	-18,9 (G)	-24,3
8 Ağustos	ABD Dış Ticaret Dengesi	Haziran	-65 milyar USD	-69 milyar USD
	Almanya TÜFE Enflasyonu, nihai, aylık	Temmuz	%0,3	%0,3
9 Ağustos	Çin Dış Ticaret Dengesi	Temmuz	70,6 milyar USD	70,6 milyar USD
	Çin TÜFE Enflasyonu, yıllık	Temmuz	-	%0,0
10 Ağustos	Çin ÜFE Enflasyonu, yıllık	Temmuz	-	-%5,4
	TR İşsizlik Oranı	Haziran	-	%9,5
11 Ağustos	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Haziran	-	-%0,2
	ABD TÜFE Enflasyonu, yıllık	Temmuz	%3,3	%3,0
11 Ağustos	ABD Çekirdek TÜFE Enflasyonu, yıllık	Temmuz	%4,7	%4,8
	TR Cari Denge	Haziran	426 milyon USD	-7,9 milyar USD
11 Ağustos	TR Perakende Satışlar, yıllık	Haziran	-	%28,4
	ABD ÜFE Enflasyonu, yıllık	Temmuz	%0,7	%0,1
11 Ağustos	İngiltere GSYH Büyüme, öncü, yıllık	2023 Ç2	%0,2	%0,2

(G) Gerçekleşme

Kaynak: Datastream, İstanbul Sanayi Odası

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Gamze Can  
Uzman  
gamze.can@isbank.com.tr

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

Caner Uygur Gündođdu  
Uzman Yardımcısı  
uygar.gundogdu@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.