

	28-Haz	04-Tem	Değişim		28-Haz	04-Tem	Değişim
BIST-100 Endeksi	10.648	10.873	% 2,1 ▲	EUR/USD	1,0713	1,0810	% 0,9 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 41,59	% 39,20	-239 bp ▼	USD/TL	32,6485	32,5130	-% 0,4 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	276	262	-14 bp ▼	EUR/TL	35,0451	35,2180	% 0,5 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.086	1.104	% 1,7 ▲	Altın (USD/ons)	2.326	2.356	% 1,3 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,34	% 4,35	0 bp ●	Petrol (USD/varil)	86,4	87,4	% 1,2 ▲

bp: baz puan

Bu hafta küresel piyasalarda Fed Başkanı Powell'ın yaptığı açıklamalar ve Fed'in Haziran ayı toplantısının tutanakları yakından izlendi. ABD'de bu hafta yayımlanan veriler ekonomik aktivitede ve işgücü piyasasında bir miktar soğumaya işaret etti. Euro Alanı'nda ise Haziran ayı verileri enflasyonun seyrine ilişkin iyimser beklentileri destekledi. Yurt içinde Haziran ayı enflasyonu beklentilerin oldukça altında kalarak olumlu sinyal verirken, TCMB Başkanı Karahan yaptığı açıklamada aylık enflasyonda kalıcı bir düşüş sağlanana kadar sıkı para politikasının sürdürüleceğini belirtti. Diğer taraftan, yurt içinde ekonomik aktiviteye ilişkin açıklanan veriler sıkı para politikasının etkilerinin Haziran ayıyla birlikte giderek belirginleştiğine işaret etti. Gelecek hafta yurt içinde Mayıs ayı ödemeler dengesi, sanayi üretimi ve işgücü verileri gündemde öne çıkıyor. Küresel piyasalarda ise ABD'de açıklanacak olan Haziran ayı TÜFE verileri yakından izlenecek.

ABD'de Fed tutanakları temkinli bir tablo çizdi.

Fed Başkanı Powell, bu hafta yaptığı açıklamalarda enflasyonun düşüş eğiliminde olduğunu ancak işgücü piyasasının halen güçlü görünümünü koruduğunu belirtirken, faiz indirimi için daha fazla veriye ve güvene ihtiyaç duyduklarını ifade etti. Benzer şekilde Fed tutanaklarında da yetkililerin ekonomik aktivitede yavaşlamayı ve fiyat baskılarındaki düşüşü kabul ettiği ancak genel olarak sıkı para politikasının devam etmesinin daha uygun olacağı yönünde görüş bildirdikleri görüldü.

Hafta içerisinde açıklanan veriler ise ekonomik aktivitede bir miktar soğuma sinyali verdi. Fabrika siparişleri, Mayıs'ta artış beklentilerine karşın aylık bazda %0,5 daralma kaydetti. Haziran'da ISM imalat PMI 48,5 ile üst üste üçüncü ayında daralma sinyali verirken, ISM hizmetler PMI da 48,2 ile beklentilerin oldukça altında gerçekleşti. Aynı dönemde ADP özel sektör istihdam verileri de beklentilerin altında kalarak işgücü piyasasında ivme kaybına işaret etti. Haziran'da tarım dışı istihdam artışı ise 206 bin kişi ile beklentilerin bir miktar üzerinde gerçekleşse de önceki aya ilişkin artışın aşağı yönlü revize edilmesi ve bu dönemde işsizlik oranının %4,1'e ulaşması işgücü piyasasındaki soğumayı teyit etti.

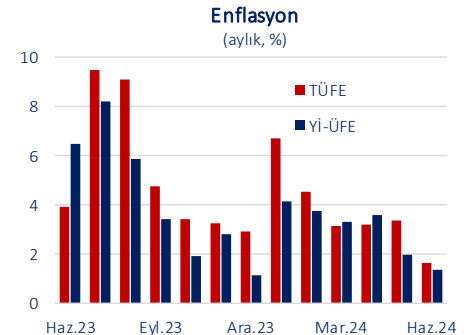
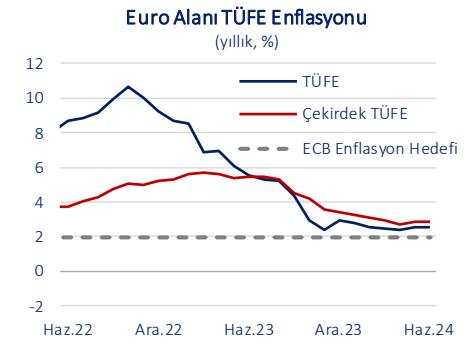
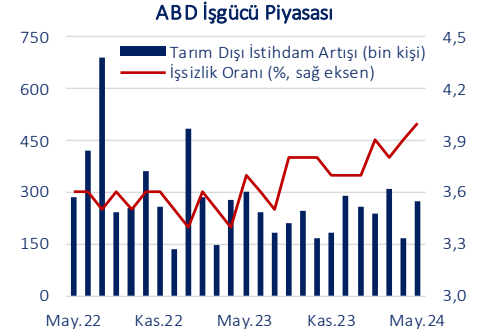
Euro Alanı'nda yıllık enflasyon gerilemeye devam etti.

Euro Alanı'nda yıllık TÜFE enflasyonu %2,5 seviyesine gerilerken, yıllık çekirdek enflasyon %2,9 ile beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. Üretici fiyatları ise Mayıs'ta aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,2 ve %4,2 ile beklentilerin üzerinde gerileyerek enflasyona ilişkin olumlu sinyal verdi. Hafta içinde yaptığı açıklamada Euro Alanı'nın dezenflasyon patikasında ilerlediğini belirten ECB Başkanı Lagarde, ekonomik aktivitede ilk çeyrekte başlayan yavaş toparlanmanın sürekliliğine ilişkin bazı soru işaretlerinin olduğunu ifade etti.

Euro Alanı'nda bu hafta açıklanan verilere göre Mayıs ayında yatay seyreden işsizlik oranı %6,4 düzeyinde gerçekleşirken, nihai PMI verileri 0,2'şer puan yukarı yönlü revize edilerek imalat ve hizmet sektörleri için sırasıyla 45,8 ve 52,8 değerlerini aldı. Böylece PMI verileri sektörler arasındaki ayrışmanın sürdürüldüğüne işaret etti. Lagarde'ın konuşması ve açıklanan verilerin ardından piyasalarda ECB'nin yıl içerisinde iki faiz indirimi daha gerçekleştirebileceğine yönelik görüşler ağırlık kazandı.

Yurt içinde aylık enflasyon Haziran'da beklentilerin altında kaldı.

Yurt içinde aylık TÜFE artışı Haziran'da %1,64 ile piyasa beklentilerinin oldukça altında kalarak Mayıs 2023'ten bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. Yıllık TÜFE enflasyonu da Mayıs'ta gördüğü %75,45 düzeyindeki zirvesinden Haziran'da %71,60



Kaynak: Fed, Datastream, TÜİK

seviyesine geriledi. Haziran ayında Yİ-ÜFE'deki aylık artış da ivme kaybederek %1,38 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık artış %50,09 oldu ([Enflasyon Gelişmeleri Raporumuz](#)). TCMB Başkanı Fatih Karahan enflasyona ilişkin yaptığı açıklamada, sadece Haziran verisine bakarak bir kaniya varmanın sağlıklı olmayacağını ifade ederek aylık enflasyonda kalıcı bir düşüş görene kadar sıkı para politikasına devam edileceğini vurguladı.

TCMB tarafından yayımlanan TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Haziran'da aylık bazda %0,6 artışla 61,90 seviyesine yükseldi. Böylece yıllık bazda %19,9 oranında yükselen reel efektif döviz kuru Eylül 2021'den bu yana yüksek değerine ulaştı.

Yurt içinde İSO İmalat PMI gerilemeyi sürdürdü.

İstanbul Sanayi Odası tarafından yayımlanan imalat PMI verisi Haziran'da 47,9'a gerileyerek sektörde faaliyet koşullarındaki zayıflığın devam ettiğini gösterdi. Bu dönemde talep koşullarındaki bozulmanın etkisiyle yeni siparişlerde yılın en sert yavaşlaması kaydedilirken, istihdam alt endeksi Ekim 2022'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Öte yandan, girdi maliyetindeki yavaşlama ve talepteki durğunluğa bağlı olarak nihai ürünlerin satış fiyatında son 4,5 yılın en düşük artışı kaydedildi. İSO raporunda ayrıca, Kızıldeniz'deki olumsuzluklar paralelinde deniz yolu taşımacılığında ortaya çıkan sorunların tedarikçilerin teslimat sürelerinin uzamasına yol açtığı not edildi. Sektörel PMI verilerine göre yalnızca gıda ürünleri ile makine ve metal ürünlerinde faaliyetin arttığı kaydedilirken, en hızlı daralma tekstil sektöründe izlendi.

Yılın ilk yarısında dış ticaret açığı %29,5 daraldı.

Ticaret Bakanlığı tarafından yayımlanan öncü verilere göre Haziran'da ihracat yıllık bazda %10,6 azalışla 18,6 milyar USD düzeyine gerilerken, aynı ayda %4,1 daralan ithalat 25 milyar USD oldu. Böylece, dış ticaret açığı geçen yılın aynı dönemine kıyasla %21,4 oranında genişleyerek 6,4 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Yılın ilk yarısında ise ihracattaki %2'lik artışa karşılık ithalat %8,5 oranında azalırken, dış ticaret açığında %29,5 oranında daralma kaydedildi.

Otomobil satışları Haziran'da geriledi.

ODMD verilerine göre otomobil ve hafif ticari araç pazarı Haziran ayında yıllık bazda %5,3 daraldı. Böylece pazar, Ocak-Haziran döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,7 genişlemekle beraber, üç ay üst üste yıllık bazda daralma kaydetti. Açıklanan veriler otomotiv pazarında parasal sıkışmanın gecikmeli etkileri ile yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti.

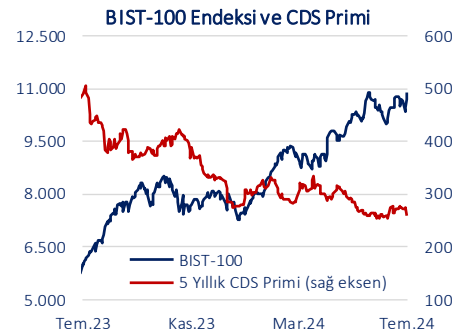
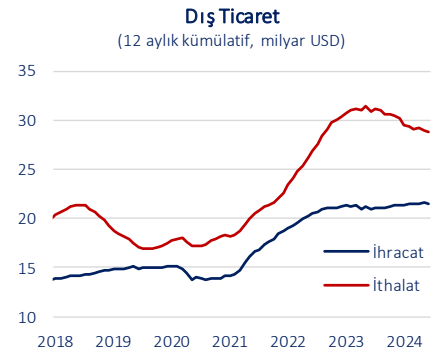
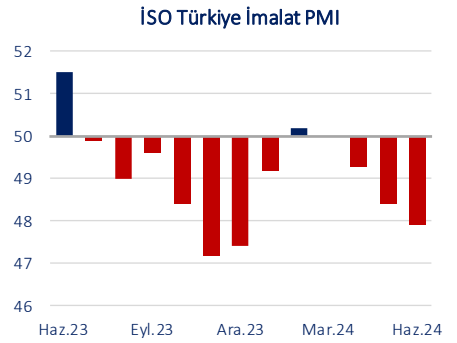
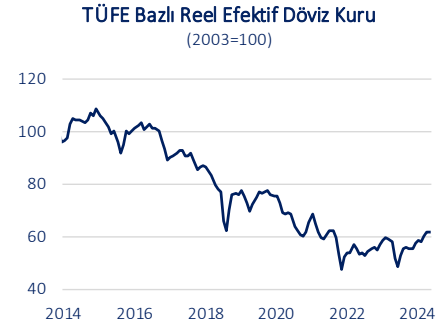
Finansal piyasalar...

Yoğun bir gündemin takip edildiği bu hafta ABD borsalarında genel olarak dalgalı bir görünüm izlendi. Petrol fiyatları Orta Doğu'daki belirsizliklerin yanı sıra Kuzey Amerika'daki kasırga endişelerinin etkisiyle bu hafta yukarı yönlü bir seyir izledi. Powell'in konuşmasına ek olarak Fed tutanakları ve açıklanan verilerin etkisiyle ons altının fiyatı da haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanıyor.

Yurt içinde bu hafta piyasalarda genel olarak olumlu bir görünüm izlendi. BIST-100 endeksi Perşembe kapanışı itibarıyla 10.873 düzeyine yükselirken, haftanın son işlem gününde endekste nispeten yatay bir seyir izleniyor. Temmuz ayının ilk haftasında Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi gerilerken, 2 yıl vadeli gösterge tahvilin faiz oranında düşüş kaydedildi. Türk lirası ABD doları karşısında bir miktar değer kazansa da euro karşısında değer kaybetti.

Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta piyasalarda ABD'de açıklanacak olan Haziran ayı TÜFE verileri yakından izlenecek. Yurt içinde Mayıs ayına ilişkin ödemeler dengesi, sanayi üretimi ve işgücü verileri açıklanacak.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
8 Temmuz	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Temmuz	0,0	0,3
10 Temmuz	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Mayıs	-	-%0,7
	TR İşsizlik Oranı	Mayıs	-	%8,5
	Çin TÜFE Enflasyonu, yıllık	Haziran	%0,4	%0,3
11 Temmuz	TR Ticaret Satış Hacim Endeksi, yıllık	Mayıs	-	%2,5
	ABD TÜFE Enflasyonu, aylık	Haziran	%0,1	%0,0
	ABD Çekirdek TÜFE Enflasyonu, aylık	Haziran	%0,2	%0,2
12 Temmuz	TR Cari Denge	Mayıs	-	-5,3 milyar USD
	ABD ÜFE Enflasyonu, aylık	Haziran	%0,1	-%0,2
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Temmuz	68,5	68,2

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

İlker Şahin
Uzman
ilker.sahin@isbank.com.tr

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

Caner Uygur Gündoğdu
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.