

	5.Tem	11.Tem	Değişim		5.Tem	11.Tem	Değişim
BIST-100 Endeksi	10.852	11.024	% 1,6 ▲	EUR/USD	1,0836	1,0865	% 0,3 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 39,76	% 40,55	79 bp ▲	USD/TL	32,6350	32,8013	% 0,5 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	262	256	-6 bp ▼	EUR/TL	35,4409	35,6886	% 0,7 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.105	1.125	% 1,8 ▲	Altın (USD/ons)	2.391	2.415	% 1,0 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,27	% 4,19	-8 bp ▼	Petrol (USD/varil)	86,5	85,4	-% 1,3 ▼

bp: baz puan

Bu hafta küresel piyasalarda ABD’de açıklanan Haziran ayı enflasyon verilerinin yanı sıra Fed Başkanı Powell’ın açıklamaları yakından takip edildi. ABD’de yıllık TÜFE enflasyonu artışının enflasyonist baskıların yavaşladığına işaret etmesi faiz indirim beklentilerini destekledi. Yurt içinde, cari açık Mayıs’ta 1,2 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Aynı dönemde sanayi üretimi yıllık bazda %0,1 oranında gerilerken, işsizlik oranı %8,4’e indi. Mayıs’ta ticaret ve perakende satış hacim endekslerindeki ivme kaybı devam etti. Gelecek hafta bütçe dengesi ve konut sektörüne ilişkin veriler öne çıkıyor. Küresel piyasaların odağında ise ECB toplantısı yer alacak.

Fed Başkanı Powell ihtiyatlı mesajlar verdi.

Fed Başkanı Jerome Powell, bu hafta ABD Kongre’sine yaptığı yarıyılılık Para Politikası Raporu sunumlarında enflasyonda ılımlı bir gerileme kaydedildiğini belirtirken, Fed’in enflasyonun seyrine ilişkin daha fazla güven duyması için gelecek verilerin önemine dikkat çekti. Bununla beraber, enflasyonun para politikası açısından tek belirleyici gösterge olmadığını ve Fed’in iki yönlü riskleri de göz önüne aldığını belirten Powell, faiz indirimlerinin geç başlaması durumunda reel sektörün ve işgücü piyasasının risk altında kalabileceğini ifade etti.

ABD’de TÜFE artışı Haziran’da beklentilerin altında kaldı.

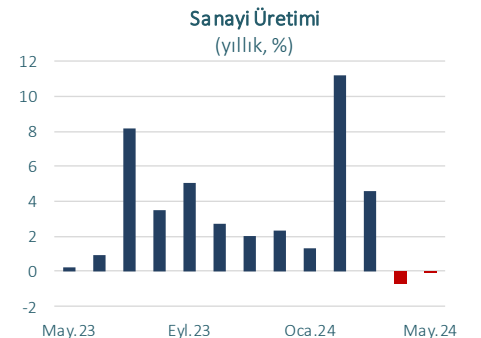
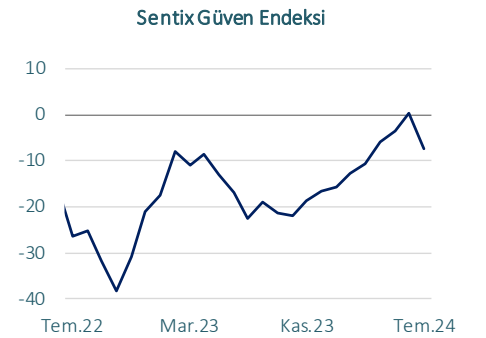
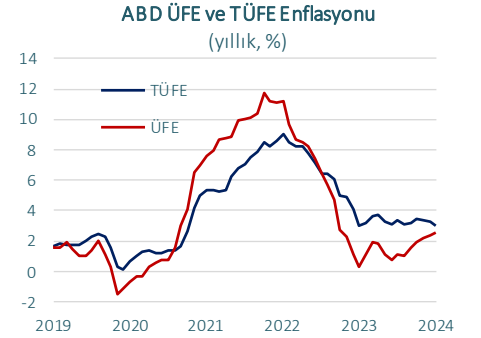
ABD’de Haziran ayında TÜFE aylık bazda %0,1 düzeyindeki artış beklentisine karşın %0,1 gerilerken, endeksteki yıllık artış %3,0 ile piyasa beklentisinin 0,1 puan altında kaldı. Enerji ve gıda fiyatları hariç tutularak hesaplanan çekirdek TÜFE’deki artış da hem aylık hem de yıllık bazda beklentilerin 0,1 puan altında gerçekleşerek sırasıyla %0,1 ve %3,3 değerlerini aldı. TÜFE’deki olumlu görünüme rağmen Haziran ayında ÜFE’deki aylık artış %0,2 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Böylece, ÜFE’de yıllık enflasyon %2,6 düzeyine yükseldi. Ayrıca, Mayıs ayına ilişkin yıllık ÜFE enflasyonu %2,2’den %2,4’e revize edildi.

Euro Alanı’nda yatırımcı güveni Temmuz’da hızlı geriledi.

Euro Alanı’nda Sentix güven endeksi Temmuz’da -7,3 değerini alarak yatırımcı güveninde bozulma yaşandığını gösterdi. Böylece, sekiz ay boyunca aralıksız yükselerek geçen ay eşik değerin üzerine çıkan endeks, tekrar negatif bölgeye dönmüş oldu. Temmuz’da izlenen güven kaybında özellikle Fransa seçimlerine ilişkin belirsizliklerin yanı sıra küresel ekonomik aktivitenin ivme kaybedeceğine yönelik endişelerin etkili olduğu görüldü.

Yurt içinde sanayi üretimi Mayıs’ta yıllık bazda %0,1 geriledi.

TÜİK’in açıkladığı verilere göre sanayi üretimi Mayıs’ta aylık bazda %1,7 düzeyinde artış kaydetti. Aylık bazdaki yükselişte Nisan’da resmi tatiller nedeniyle oluşan köprü günlerinin yarattığı baz etkisinin belirleyici olduğu değerlendiriliyor. Endeks Mayıs ayında yıllık bazda ise %0,1 ile sınırlı oranda geriledi. Mayıs’ta imalat sanayi üretimi yıllık bazda %0,4 azalırken, söz konusu



Kaynak: Datastream

kayıpta sermaye mali ve dayanıksız tüketim mali üretimlerindeki sırasıyla %3,3 ve %0,4'lük düşüşler belirleyici oldu.

İşsizlik oranı Mayıs'ta %8,4'e geriledi.

Mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre işsizlik oranı Mayıs'ta %8,4'e gerileyerek Kasım 2012'den bu yana en düşük düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde işgücüne katılma oranı bir önceki aya göre 0,3 puan artışla %54,5, istihdam oranı da 0,4 puan yükselerek %50,0 seviyesinde gerçekleşti. Geniş tanımlı işsizlik oranı olan atıl işgücü oranı da aylık bazda 2,0 puan azalarak %25,2 oldu. Ücretli çalışan istatistiklerine göre Mayıs'ta su temini dışındaki tüm faaliyet kollarında istihdamın arttığı görülürken, hizmet ve inşaat sektörlerinin istihdamındaki yükseliş dikkat çekti. Söz konusu veriler işgücü piyasasındaki güçlü seyrin devam ettiğine işaret etti.

Cari işlemler hesabı Mayıs'ta 1,2 milyar USD açık verdi.

Mayıs ayında cari işlemler hesabı 1,2 milyar USD ile piyasa beklentisinin bir miktar altında açık verdi. Bu dönemde net altın ithalatı 1 milyar USD düzeyinde gerçekleşirken, altın ve enerji hariç cari işlemler fazlası 3,3 milyar USD oldu. 12 aylık kümülatif cari açık da Mayıs ayı itibarıyla 25,2 milyar USD ile Haziran 2022'den bu yana en düşük seviyesine indi ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

Talep göstergeleri Mayıs'ta yavaşlama sinyali verdi.

Ticaret satış hacim endeksi Mayıs'ta yıllık bazda %3,8 azalırken, perakende satış hacim endeksi %5,8 artmasına rağmen ivme kaybetti. İlgili dönemde motorlu kara taşıtlarının ve motosikletlerin toptan ve perakende ticareti ile onarımının %18,0'lik sert düşüşü dikkat çekti. Ticaret ve perakende satış hacim endeksleri aylık bazda ise sırasıyla %3,4 ve %0,2 geriledi. Endekslerin aylık bazda gerilemesi yurt içi talebin ivme kaybettiğine yönelik görüşleri destekledi.

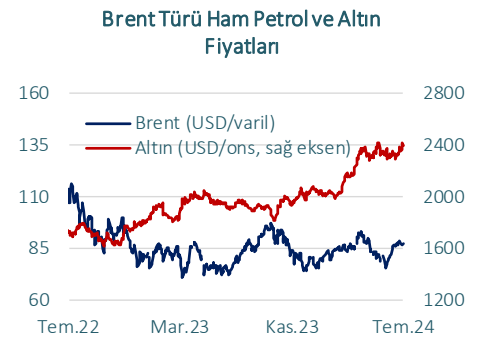
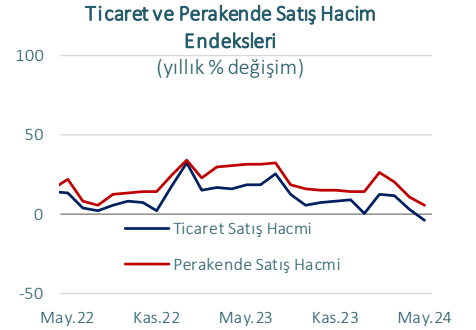
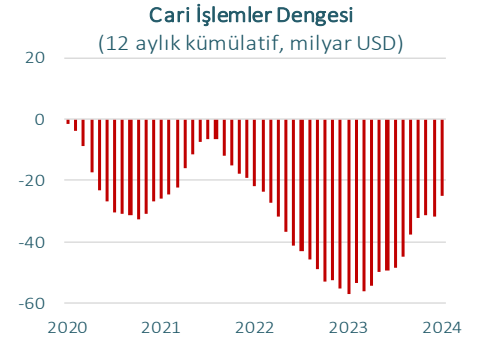
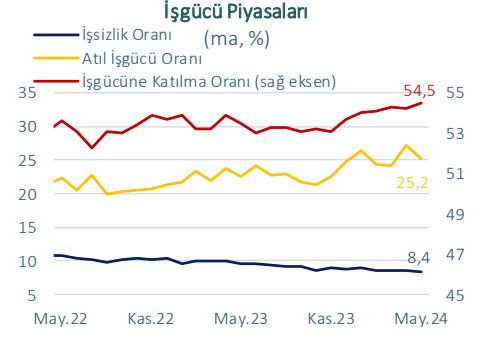
Finansal piyasalar...

ABD'de bu hafta açıklanan TÜFE verileri enflasyonist baskıların hafiflediğine işaret ederek faiz indirimlerine ilişkin beklentileri destekledi. Öte yandan, son dönemde güçlü performans sergileyen teknoloji hisselerinde yoğunlaşan kâr satışları nedeniyle S&P 500 endeksi zayıf bir görünüm sergiledi. ABD 10 yıllık Hazine tahvil faizi haftalık bazda 8 baz puan düşerek %4,19 seviyesine gerilerken, altının ons fiyatı bu dönemde %1,0 artışla 2.415 USD seviyesine yükseldi. Brent türü ham petrolün varil fiyatı ise haftayı %1,3'lük düşüşle 85,4 USD seviyesinde tamamladı.

Yurt içinde BIST-100 endeksi genele yayılan alımların etkisiyle haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanıyor. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi gerilemeye devam ederken, 2 yıllık gösterge tahvil faizi haftalık bazda yükseliş kaydetti. TL, ABD doları ve euro karşısında haftayı sınırlı değer kaybıyla tamamlıyor.

Gelecek haftanın gündemi...

Önümüzdeki hafta ECB'nin para politikası toplantısı yakından takip edilecek. Yurt içinde bütçe dengesi ve konut sektörüne yönelik veriler de açıklanacak. 19 Temmuz'da Moody's'in Türkiye'ye ilişkin yapacağı değerlendirme de piyasaların odağında yer alacak.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
15 Temmuz	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Temmuz	-6,0	-6,0
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, aylık	Mayıs	-%1,0	-%0,1
	Çin GSYH Büyüme, yıllık	2024 Ç2	%5,1	%5,3
	Çin Perakende Satışlar, yıllık	Haziran	%3,3	%3,7
	Çin Sanayi Üretimi, yıllık	Haziran	%5,0	%5,6
16 Temmuz	TR Bütçe Dengesi	Haziran	-	219,4 milyar TL
	TR Hizmet Üretim Endeksi, yıllık	Mayıs	-	%2,3
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Haziran	%0,0	%0,1
17 Temmuz	TR Konut Satışları, yıllık	Haziran	-	-%2,4
	TR Konut Fiyat Endeksi	Mayıs	-	-%13,3
	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Haziran	1,305 milyon	1,277 milyon
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Haziran	%0,3	%0,7
	ABD Kapasite Kullanım Oranı	Haziran	%78,6	%78,2
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, aylık, nihai	Haziran	-	%0,2
	18 Temmuz	ABD Philadelphia Fed İş İklimi Endeksi	Temmuz	2,9
	ECB Toplantısı	Temmuz	%4,25	%4,25
19 Temmuz	Almanya ÜFE Enflasyonu, aylık	Haziran	%0,1	%0,0
	İngiltere Perakende Satışlar, aylık	Haziran	-%0,4	%2,9

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

Esra Mine Güngör
Uzman Yardımcısı
mine.gungor2@isbank.com.tr

Mustafa Kemal Gündoğdu
Müdür Yardımcısı
kemal.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.