

	12.Tem	18.Tem	Değişim		12.Tem	18.Tem	Değişim
BIST-100 Endeksi	11.065	11.139	% 0,7 ▲	EUR/USD	1,0906	1,0896	-% 0,1 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 40,68	% 42,13	145 bp ▲	USD/TL	33,0214	33,0488	% 0,1 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	254	262	8 bp ▲	EUR/TL	36,0352	36,0836	% 0,1 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.124	1.106	-% 1,6 ▼	Altın (USD/ons)	2.411	2.445	% 1,4 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,19	% 4,19	0 bp ●	Petrol (USD/varil)	85,0	85,1	% 0,1 ▲

bp: baz puan

IMF Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nun Temmuz ayı güncellemesini yayınladı. ABD'de NY Fed imalat endeksi sektörün üçüncü çeyreğe zayıf başladığına işaret etti. ECB Temmuz ayı toplantısında beklentiler paralelinde faiz oranlarında değişiklik yapmadı. Yurt içinde merkezi yönetim bütçe açığı yılın ilk yarısında 747,2 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Konut fiyatları Mayıs ayında reel bazda gerilemeye devam ederken, konut satışları Haziran'da ipotekli satışlar öncülüğünde düşüşünü sürdürdü. Bugün Moody's'in Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirmesi bekleniyor. Gelecek hafta yurt içinde TCMB toplantısının yanı sıra Temmuz ayı tüketici ve sektörel güven endeksleri takip edilecek. Ayrıca, ABD ve Euro Alanı'nda Temmuz ayı öncü PMI verileri açıklanacak.

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nun güncellemesini yayınladı.

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nun Temmuz ayı güncellemesini yayınladı. Kuruluş, küresel ekonomik büyümeye ilişkin 2024 tahminini %3,2 seviyesinde korurken, 2025 tahminini 0,1 puan artışla %3,3 düzeyinde açıkladı. Türkiye'ye yönelik büyüme beklentisini 2024 için 0,5 puan yükselterek %3,6 seviyesine çıkaran IMF, 2025 için ise 0,5 puan düşürerek %2,7 seviyesine revize etti.

ABD'de NY Fed imalat endeksi Temmuz'da bir miktar geriledi.

ABD'de New York Fed imalat endeksi Temmuz ayında sektörde yavaşlama sinyali verdi. Beklentilerin altında gerçekleşen endekte yeni siparişler ve istihdam endekslerindeki düşüş sürerken, enflasyonun seyri açısından önemli bir gösterge olan girdi maliyetlerindeki yükseliş dikkat çekti. Diğer taraftan, firmaların gelecek 6 aylık döneme yönelik beklentileri Haziran ayına kıyasla bir miktar bozulmakla birlikte genel olarak iyimser bir tablo çizdi.

ECB beklentiler paralelinde faiz oranlarını değiştirmede.

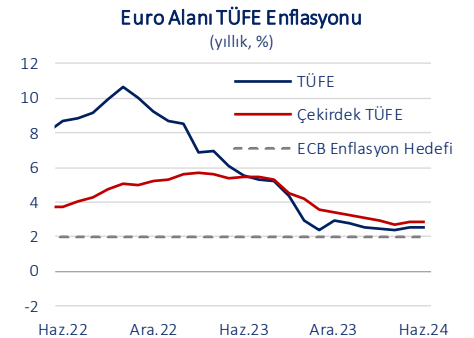
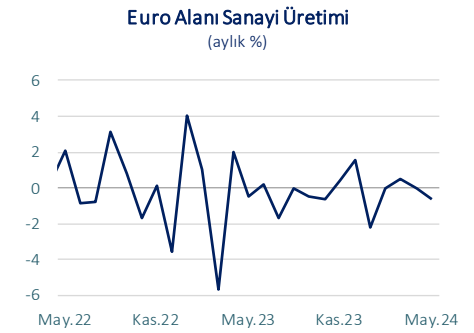
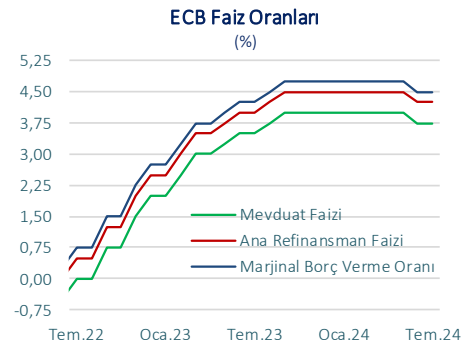
ECB Temmuz ayı toplantısında faiz oranlarında bir değişiklik yapmadı. ECB Başkanı Lagarde toplantı sonrasında yaptığı açıklamada faiz indirimi için önceden belirlenmiş bir patika olmadığının ve verilere bağlı karar alınmaya devam edileceğinin altını çizdi. Lagarde, gelecek faiz kararlarında enflasyonun ana eğilimini ve parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini izlemeye devam edebileceklerini belirtti. Piyasalar biri Eylül ayındaki toplantısında olmak üzere ECB'nin yılın geri kalanında iki faiz indirimi daha yapmasını bekliyor.

Euro Alanı'nda Mayıs ayında sanayi üretimindeki düşüş sürdü.

Euro Alanı'nda Mayıs ayında sanayi üretimi aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,6 ve %2,9 ile beklentilerden (-%3,6) daha az daraldı. Endeksin alt kalemlerinden enerji ve hızlı tüketim malları dışındaki tüm gruplarda üretimde zayıflama gözlemlendi.

Euro Alanı ve İngiltere'de enflasyon verileri açıklandı.

Euro Alanı'nda açıklanan nihai verilere göre, Haziran ayında TÜFE enflasyonu aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,2 ve %2,5 ile piyasa beklentileri ve ay başında açıklanan öncü veriler paralelinde gerçekleşti. Hizmet fiyatlarındaki %4,1'lik artış yıllık enflasyonu yukarı çekerken, çekirdek TÜFE enflasyonu yıllık bazda %2,9 ile beklentilerle uyumlu seviyede gerçekleşti. Diğer taraftan İngiltere'de TÜFE



Kaynak: IMF, ECB, Datastream

enflasyonu Haziran'da aylık bazda %0,1, yıllık bazda %2,0 düzeyinde gerçekleşti. Böylece, ülkede yıllık tüketici enflasyonu üst üste ikinci ayda İngiltere Merkez Bankası'nın %2'lik hedef seviyesinde kalarak faiz indirimine gidilip gidilmeyeceği yönündeki tartışmaları arttırdı. Ülkede çekirdek TÜFE ise aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,2 ve %3,5 ile manşet enflasyonun üzerinde seyretmeye devam etti.

Yurt içinde bütçe açığı yılın ilk yarısında 747,2 milyar TL oldu.

Yurt içinde merkezi yönetim bütçesi Haziran'da 275,3 milyar TL açık verdi. Bu ayda bütçe gelirleri geçen yılın aynı ayına kıyasla %120,4 artışla 591,2 milyar TL'ye ulaşırken, bütçe harcamaları yıllık bazda %77,6 yükselerek 866,5 milyar TL oldu. Haziran'da faiz dışı bütçe açığı da 176 milyar TL düzeyinde kaydedildi. Böylece, ilk 6 ayda yıllık bazda %54,6 genişleyen bütçe açığı 747,2 milyar TL ile yılsonu hedefinin %28,2'si oranında gerçekleşti. ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

Konut piyasasında ivme kaybı devam ediyor.

TCMB verilerine göre Mayıs'ta konut fiyat endeksi yıllık bazda %45,0 ile Ekim 2021'den bu yana en yavaş artışını kaydetti. Böylece, Mayıs ayında konut fiyatlarındaki reel düşüş %14,9 olarak kaydedildi. Diğer taraftan, TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, Haziran'da konut satışları yıllık bazda %5,2 azalarak 79.313 oldu. Uygulanan sıkı para politikası paralelinde yükselen borçlanma maliyetlerinin konut satışları üzerindeki baskısı sürüyor. Haziran ayında ipotekli satışlar yıllık bazda yarı yarıya azalırken, ipotekli satışların toplam satışlar içindeki payı da %8,6'ya indi. Yılın ilk yarısında da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %3,7 azalan toplam konut satışları 545 bin adet oldu.

Hizmet üretiminde ivme kaybı sürüyor.

TÜİK'in açıkladığı mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre hizmet üretim endeksi Mayıs'ta aylık bazda %1,3 artış kaydederken, tüm alt sektörlerde hizmet üretiminin bir önceki aya kıyasla yükseldiği ve en hızlı artışın %6,5 ile gayrimenkul sektöründe kaydedildiği görüldü. Endeks yıllık bazda ise Mayıs ayında %0,8 ile sınırlı oranda yükselerek, sektördeki ivme kaybının sürdüğüne işaret etti.

Finansal piyasalar...

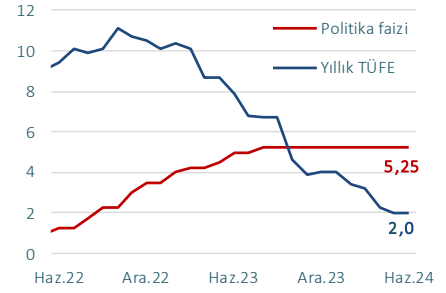
Eski ABD Başkanı ve Cumhuriyetçi Parti'nin 2024 seçimlerindeki adayı Donald Trump'a yönelik gerçekleştirilen suikast girişiminin Trump'ın seçimleri kazanacağı yönündeki beklentileri arttırmasıyla ABD doları haftaya gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı değer kazanarak başladı. Geçen hafta açıklanan olumlu enflasyon verilerinin de etkisiyle haftanın ilk yarısında yükselen ABD borsaları ülkede siyasi gündemin neden olduğu belirsizlikle hafta ortasından itibaren yönünü aşağı çevirdi. Altın fiyatları bu haftayı kazançla tamamlamaya hazırlanırken, Brent türü ham petrolün varil fiyatı nispeten yatay bir görünüm sergiledi.

Haftanın ilk günü resmi tatil nedeniyle işleme kapalı olan BIST-100 endeksi Salı gününden itibaren dalgalı bir görünüm sergileyerek Perşembe kapanışı itibarıyla 11.139 seviyesine yükseldi. TL, ABD doları ve euro karşısında bir miktar değer kaybetti. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 8 baz puan artışla 262 seviyesine yükseldi.

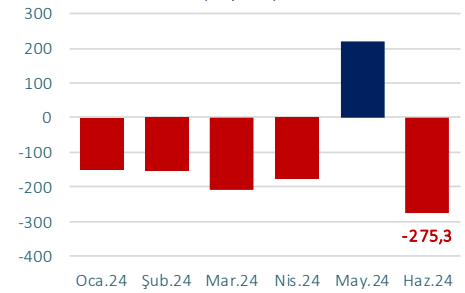
Gelecek haftanın gündemi...

Bugün kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türkiye'ye ilişkin değerlendirmesini yayımlaması bekleniyor. Gelecek hafta TCMB toplantısı gündemde öne çıkıyor. TCMB'nin bu toplantıda politika faizinde bir değişiklik yapması beklenmiyor. Ayrıca, yurt içinde tüketici ve sektörel güven endeksleri ile ABD ve Euro Alanı'nda Temmuz ayı öncü PMI verileri açıklanacak.

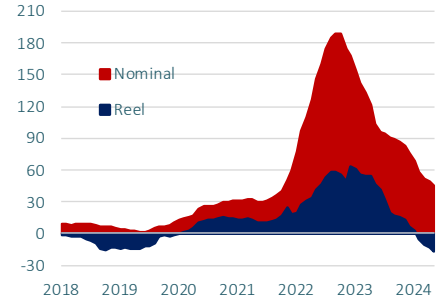
İngiltere'de TÜFE ve Politika Faizi (%)



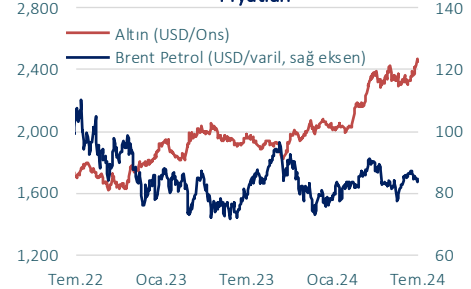
Bütçe Dengesi (milyar TL)



Konut Fiyat Endeksi (yıllık % değişim)



Brent Türü Ham Petrol ve Altın Fiyatları



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
22 Temmuz	Çin Merkez Bankası Toplantısı	Temmuz	-	%3,45
	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Temmuz	-	%43,52
23 Temmuz	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Haziran	-	7,6 trilyon TL
	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Haziran	4 milyon	4,11 milyon
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Temmuz	-13,2	-14
	TR Tüketici Güven Endeksi	Temmuz	-	78,3
24 Temmuz	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Temmuz	-	%50
	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Temmuz	-	51,6
25 Temmuz	ABD Hizmetler PMI, öncü	Temmuz	-	55,3
	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Haziran	0,64 milyon	0,62 milyon
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Temmuz	46,3	45,8
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Temmuz	53,0	52,8
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Haziran	%0,3	%0,1
26 Temmuz	ABD GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2024 Ç2	%1,8	%1,4
	TR Kapasite Kullanım Oranı	Temmuz	-	%76,2
	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Temmuz	-	100,5
	ABD Çekirdek PCE, aylık	Haziran	-	%0,1
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Temmuz	66	66

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

Hilal Büşra Ceylan
Uzman Yardımcısı
busra.ceylan@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.