

	19-Tem	25-Tem	Değişim		19-Tem	25-Tem	Değişim
BIST-100 Endeksi	11.156	10.871	-% 2,6 ▼	EUR/USD	1,0877	1,0844	-% 0,3 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 42,03	% 42,28	25 bp ▲	USD/TL	32,7981	32,9480	% 0,5 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	264	262	-2 bp ▼	EUR/TL	35,9493	35,7344	-% 0,6 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.090	1.074	-% 1,4 ▼	Altın (USD/ons)	2.401	2.364	-% 1,5 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,24	% 4,26	2 bp ▲	Petrol (USD/varil)	82,6	82,4	-% 0,3 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta Moody's Türkiye'nin kredi notunu iki kademe artırırken, bu hafta TCMB toplantısı gündemde öne çıktı. Politika faizini sabit tutan TCMB, Temmuz'da aylık enflasyonun vergi ayarlamalarının da etkisiyle geçici olarak yüksek gerçekleşebileceğini ifade etti. TCMB'nin yayımladığı sektörel enflasyon beklentilerine göre hanehalkının 12 ay sonrasına yönelik enflasyon beklentisi yükselirken, reel sektörünki geriledi. Yılın ikinci çeyreğinde beklentilerin üzerinde büyüme kaydeden ABD'de Temmuz ayına ilişkin öncü PMI verileri ülkede imalat sanayi ve hizmet sektörleri arasındaki ayrışmanın daha da derinleştiğini gösterdi. Çin Merkez Bankası, zayıf seyreden iç talep nedeniyle faiz indirimleri gerçekleştirdi. Gelecek hafta piyasaların odağında Fed ve BoJ faiz kararlarının yanı sıra ABD'de açıklanacak tarım dışı istihdam verisi yer alıyor. Euro Alanı'nda enflasyon ve GSYH büyümesi verilerinin izleneceği haftada yurt içinde de imalat sanayi PMI, turizm istatistikleri, yabancı ziyaretçi sayısı ve ekonomik güven endeksi verileri izlenecek.

Moody's Türkiye'nin kredi notunu iki kademe artışla B1'e yükseltti.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu iki kademe artışla B1'e yükseltirken kredi notu görünümünü "pozitif" olarak korudu. Not artırımına gerekçe olarak ekonomi politikalarındaki normalleşmeye işaret eden Kuruluş, enflasyonun sürdürülebilir biçimde düşürülmesi ve cari denge görünümünün iyileşmesi durumunda kredi notunun yükseltilebileceğine dikkat çekti.

TCMB politika faizini değiştirmede.

TCMB, 23 Temmuz'daki toplantısında politika faizini %50 seviyesinde tuttu. Toplantının karar metninde Haziran'da aylık enflasyonun ana eğiliminin belirgin bir şekilde zayıfladığı belirtilirken, yurt içi talebin halen enflasyonist düzeyini korumasına rağmen yakın döneme ilişkin göstergelere göre yavaşlamaya devam ettiği değerlendirilmesinde bulunuldu. Metinde, para politikasının etki alanının dışında kalan yönetilen-yönlendirilen fiyatlar ve vergi düzenlemeleri ile işlenmemiş gıda fiyatlarına etki eden arz yönlü gelişmeler nedeniyle Temmuz'da aylık enflasyonun geçici olarak artacağı ifade edildi. Açıklamada aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana dek sıkı para politikasının sürdürüleceği ifadesi korundu.

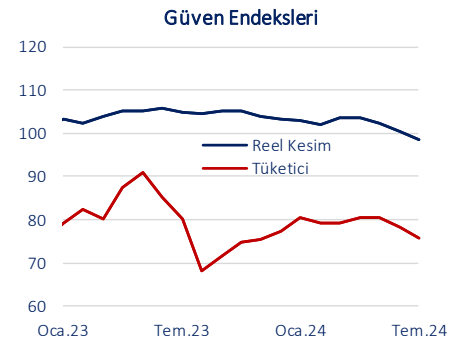
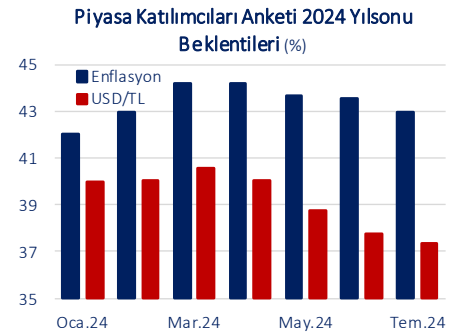
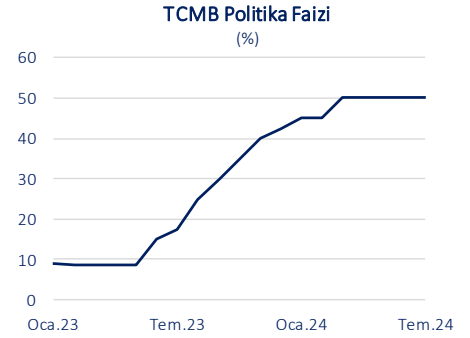
Hanehalkının enflasyon beklentisi yüksek seyrini koruyor.

TCMB tarafından yayımlanan sektörel enflasyon beklentilerine göre Temmuz'da reel sektörün 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisi geçtiğimiz aya kıyasla 1,2 puan azalarak %55,0 seviyesine gerilerken, hanehalkının enflasyon beklentisi ise 0,5 puan artarak %72,0 seviyesine yükseldi.

TCMB'nin Temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yılsonuna ilişkin yıllık TÜFE enflasyonu beklentisi %43,52'den %42,95 seviyesine geriledi. Ankette 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisi de %30,02 oldu. Katılımcıların Temmuz için aylık enflasyon beklentisi ise %2,77 düzeyinde şekillendi. Temmuz'da katılımcıların yılsonu USD/TL beklentisi ise 37,75 TL'den 37,37 TL'ye indi. Ankette 2024 yılı ekonomik büyüme beklentisi 0,1 puan artışla %3,4 olurken, 2025 yılı için 0,1 puan gerileyerek %3,6 oldu.

Güven endeksleri olumsuz bir tablo çizdi.

Mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre tüketici güven endeksi



Kaynak: TCMB, TÜİK, Datastream

Temmuz'da %3,1 gerileyerek 75,9 ile Kasım 2023'ten bu yana en düşük seviyesine inerken, reel kesim güven endeksi 98,7 ile pandeminin etkilerinin devam ettiği Haziran 2020'den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde hizmet, perakende ticaret ve inşaat sektörlerinde de güven endeksleri geriledi.

ABD yılın ikinci çeyreğinde beklentilerin üzerinde büyüdü.

ABD ekonomisi öncü verilere göre 2024 yılının ikinci çeyreğinde ilk çeyreğe göre yıllıklandırılmış olarak %2,8 büyümeye kaydetti. Büyümede tüketim harcamaları, özel şirketlerin stok yatırımları ve konut dışı sabit yatırımlardaki artışlar rol oynadı. GSYH ile birlikte açıklanan çeyreklik çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu ise %2,9 düzeyine gerileyerek enflasyondaki azalışı teyit etti. Öte yandan Haziran ayı çekirdek PCE enflasyonu aylık ve yıllık bazda %0,2 ve %2,6 düzeylerinde, tahminlerin 0,1 puan üzerinde kaydedildi.

Temmuz ayında ise, imalat sanayi PMI aylık bazda 2,1 puan azalarak 49,5 ile eşik değerin ve piyasa beklentilerinin altında kaydedildi. Böylece endeks, bu yıl ilk kez sektörde faaliyet koşullarının kötüleştiğine işaret etti. Öte yandan, bu dönemde hizmetler öncü PMI aylık bazda 0,7 puan artarak 56,0 ile sektörde güçlü görünümün korunduğunu ve sektörler arası ayrışmanın sürdüğünü gösterdi.

Beklentilerin üzerinde açıklanan GSYH büyümesine karşılık, yıllık enflasyondaki gerileme eğilimine ve üçüncü çeyrekte ekonomik aktivitenin ivme kaybedeceği beklentilerine paralel olarak piyasalarda Fed'in Eylül toplantısından başlayarak faiz indirimlerine gitmesi bekleniyor.

Çin Merkez Bankası faiz indirimine gitti.

İç talebin zayıf seyrettiği ve deflasyonist risklerin canlılığını koruduğu Çin'de, Merkez Bankası (PBoC) hafta başında gerçekleştirdiği toplantısında gösterge niteliğindeki 1 ve 5 yıllık faiz oranlarını sürpriz bir şekilde 10'ar baz puan indirerek sırasıyla %3,35 ve %3,85 seviyelerine düşürdü. PBoC hafta içerisinde aldığı ikinci bir kararla orta vadeli kredi kolaylığı (MLF) faiz oranında da indirim gitti.

Finansal piyasalar...

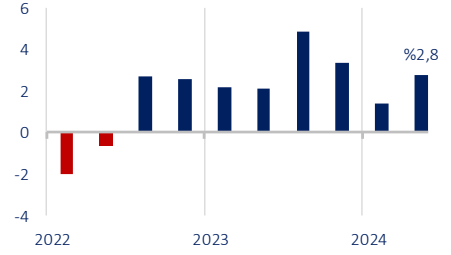
Yurt dışında siyasi belirsizliklerin gündemdeki ağırlığını koruduğu haftada ABD borsalarında başta teknoloji şirketleri olmak üzere satış baskısı izlendi. Geçtiğimiz haftanın sonunda hızlı gerileyen petrol fiyatları zayıf seyrini korurken, ons altın fiyatı da düşüş kaydetti.

BIST-100 endeksi de Perşembe kapanışı itibarıyla 10.871 düzeyine geriledi. Bu hafta Türkiye'nin 5 yıllık CDS primindeki gerileme sınırlı kalırken, Türk lirası ABD doları karşısında bir miktar değer kaybetti.

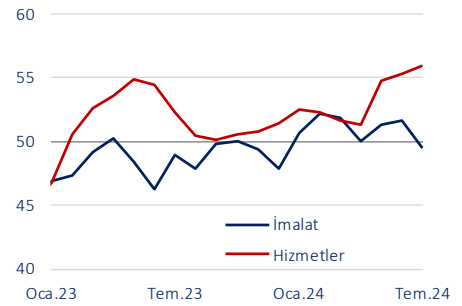
Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta piyasaların odağında Fed ve BoJ'un açıklayacağı faiz kararlarının yanı sıra ABD'de açıklanacak tarım dışı istihdam verisi yer alıyor. Euro Alanı'nda enflasyon ve GSYH büyümesi verilerinin izleneceği haftada yurt içinde de imalat sanayi PMI, turizm istatistikleri, yabancı ziyaretçi sayısı ve ekonomik güven endeksi verileri izlenecek.

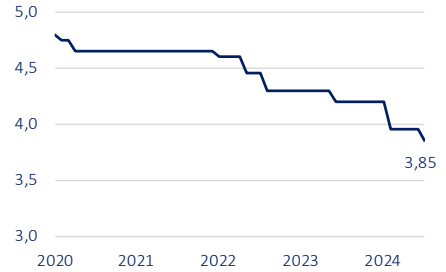
ABD GSYH
(yıllıklandırılmış % değişim)



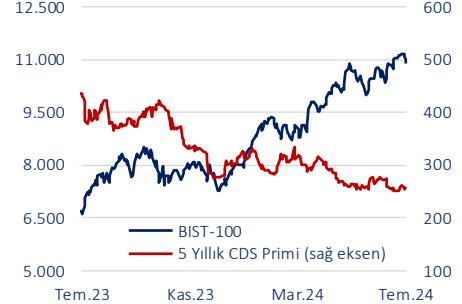
ABD PMI Verileri



Çin 5 Yıllık Borçlanma Faizi
(%)



BIST-100 Endeksi ve CDS Primi



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
29 Temmuz	ABD Dallas Fed İmalat Endeksi	Temmuz	-	-15,1
30 Temmuz	TR Ekonomik Güven Endeksi	Temmuz	-	95,8
	ABD Tüketici Güven Endeksi	Temmuz	99,9	100,4
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2024 Ç2	%0,6	%0,4
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Temmuz	-	-13,0
	Almanya TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Temmuz	%2,2	%2,2
31 Temmuz	TR Dış Ticaret Dengesi	Haziran	-	-6,5 milyar USD
	TR Turizm Gelirleri	2024 Ç2	-	8,8 milyar USD
	Fed Toplantısı	Temmuz	%5,25 - %5,5	%5,25 - %5,5
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Temmuz	%2,3	%2,5
	BoJ Toplantısı	Temmuz	%0,1	%0 - %0,1
	Çin NBS İmalat Sanayi PMI	Temmuz	49,3	49,5
1 Ağustos	TR İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Sanayi PMI	Temmuz	-	47,9
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Temmuz	48,8	48,5
	Euro Alanı HCOB İmalat Sanayi PMI, nihai	Temmuz	-	45,6
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Haziran	%6,4	%6,4
	Çin Caixin İmalat Sanayi PMI	Temmuz	51,5	51,8
	BoE Toplantısı	Ağustos	-	%5,25
2 Ağustos	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Temmuz	185 bin	206 bin
	ABD İşsizlik Oranı	Temmuz	%4,1	%4,1
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Haziran	-	-%0,5

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

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

Utkan İnam
Uzman Yardımcısı
utkan.inam@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.