

	26.Tem	1.Ağu	Değişim		26.Tem	1.Ağu	Değişim
BIST-100 Endeksi	10.891	10.798	-% 0,9 ▼	EUR/USD	1,0857	1,0791	-% 0,6 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 42,11	% 42,10	-1 bp ▼	USD/TL	32,9042	33,0853	% 0,6 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	258	277	19 bp ▲	EUR/TL	35,7127	35,7207	% 0,0 ●
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.072	1.088	% 1,4 ▲	Altın (USD/ons)	2.386	2.445	% 2,5 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,20	% 3,98	-22 bp ▼	Petrol (USD/varil)	81,1	79,5	-% 2,0 ▼

bp: baz puan

Yurt içinde açıklanan veriler iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın Temmuz ayında belirginleştiğini gösterdi. İSO Türkiye İmalat PMI Temmuz'da 47,2 düzeyine gerileyerek eşik değerinin altındaki seyirini dördüncü aya taşıdı. Aynı dönemde ekonomik güven endeksi aylık bazda %1,5 azalarak 94,4 ile Ağustos 2023'ten bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. Öncü dış ticaret verileri Temmuz ayında ithalat hacmindeki azalışın sürdüğüne işaret ederken, otomotiv pazarı bu ayda daralmaya devam etti. Fed, 31 Temmuz'da sona eren toplantısında politika faizini değiştirmeyen, Başkan Powell'ın açıklamaları Fed'in Eylül ayında faiz indirimine gidebileceğine işaret etti. Ülkede açıklanan Temmuz ayı tarımdışı istihdam verisi beklentilerin oldukça altında gerçekleşti. Bu hafta yapılan toplantılarda BoE politika faizini 25 baz puan azalışla %5,0 düzeyine indirirken, BoJ kısa vadeli referans faiz oranını %0,25 seviyesine yükseltti. Euro Alanı ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde beklentilerin üzerinde büyüdü. Çin'de açıklanan PMI verileri ülkede iktisadi faaliyetin zayıf seyirini sürdürdüğüne işaret etti. Önümüzdeki hafta yurt içinde Temmuz ayına ilişkin enflasyon verileri ve yılın üçüncü Enflasyon Raporu gündemde öne çıkıyor.

İSO Türkiye İmalat PMI Temmuz'da 47,2 seviyesine geriledi.

İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI Temmuz'da 47,2 düzeyine inerek sektördeki zayıf seyrin art arda beşinci ayda da devam ettiğini gösterdi. Bu dönemde iç ve dış talep koşullarındaki zayıflığın etkisiyle yeni siparişlerdeki azalış sürerken, üretim faaliyetleri Kasım 2022'den bu yana en sert düşüşünü kaydetti. Faaliyet koşullarındaki olumsuz görünüm paralelinde istihdamdaki kayıp da son 21 ayın en yüksek hızında ölçüldü. Öte yandan, Temmuz'da girdi maliyetlerinin hızlı yükselmesi dikkat çekti. İSO sektörel PMI verilerine göre Temmuz'da 10 sektörün tamamında faaliyet daralırken, elektrikli ve elektronik ürünler en zayıf görünüm sergileyen alt sektör oldu.

Dış ticaret açığı Temmuz'da yıllık bazda %42,3 daraldı.

Ticaret Bakanlığı tarafından yayımlanan öncü verilere göre Temmuz'da ihracat yıllık bazda %13,8 artarken, ithalat %7,9 geriledi. Böylece, Temmuz'da yıllık bazda %42,3 daralan dış ticaret açığı 7,2 milyar USD'ye indi. Yılın ilk yedi ayında dış ticaret açığı % 32,5 azalarak 49,8 milyar USD seviyesinde gerçekleşti.

Ekonomik güven endeksi Temmuz'da 94,4 oldu.

Ekonomik güven endeksi Temmuz'da aylık bazda %1,5 oranında azalarak 94,4 düzeyine geriledi. Dört aydır aralıksız biçimde gerileyen ve 100 eşik seviyesinin altında seyreden endeks, Ağustos 2023'ten bu yana da en düşük düzeyinde kaydedildi. Temmuz ayında tüketici güveni başta olmak üzere tüm alt endekslerde düşüş gözlemlendi.

Otomotiv pazarı Temmuz'da daralmaya devam etti.

ODMD verilerine göre Temmuz'da otomobil ve hafif ticari araçlardan oluşan otomotiv pazarı yıllık bazda %17,5 daralarak 94.037 adet seviyesine geriledi. Temmuz'da otomobil satışları 2023'ün aynı ayına kıyasla %16,0 azalırken, hafif ticari araç satışları da %22,2 geriledi. Ocak-temmuz dönemine bakıldığında ise toplam pazarın yıllık bazda %0,1'lik yataya yakın bir artışla 672.018 adet seviyesinde gerçekleştiği görüldü.

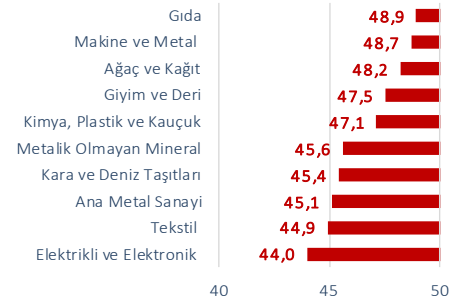
2024'ün ikinci çeyreğinde turizm gelirleri yıllık bazda %11,8 arttı.

2024'ün ikinci çeyreğinde yabancı ziyaretçi sayısı yıllık bazda %15 artışla 16,1 milyon kişi olurken, turizm gelirleri %11,8 yükselişle 14,9 milyar USD seviyesinde gerçekleşti. Böylece, ilk 6 ayda yabancı ziyaretçi sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %13,2 artışla 25,1 milyon kişiye ulaşırken, %9,3 yükselen turizm gelirleri de 23,7 milyar USD oldu.

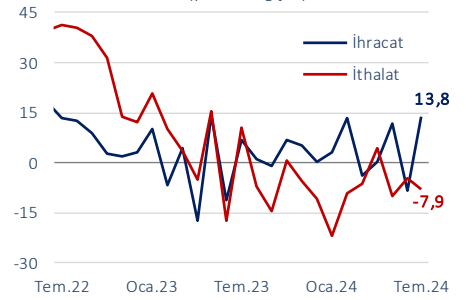
Piyasalar Fed'in Eylül ayında faiz indirimine gitmesini bekliyor.

Fed, 31 Temmuz'da sona eren toplantısında politika faizini piyasa beklentileri paralelinde %5,25-%5,50 aralığında tuttu. Karar metninde enflasyonla ilgili daha yumuşak ifadelerle yer veren Fed üyeleri, istihdama yönelik risklerin artık enflasyona ilişkin risklerle aynı

İSO Türkiye Sektörel PMI



Dış Ticaret (yıllık % değişim)



Ekonomik Güven Endeksi



Kaynak: İSO Türkiye, Ticaret Bakanlığı, TÜİK, Datastream

seviyeye geldiğine işaret etti. Toplantının ardından konuşan Fed Başkanı Powell, gelen sorulara cevaben önümüzdeki süreçte açıklanacak verilere bağlı olmak kaydıyla Eylül'de faiz indirimine gidebileceklerini belirtti. Piyasalarda Fed'in Eylül'de faiz indirimi yapmasına kesin gözüyle bakılırken, bu yıl içinde üç faiz indirimi olması fiyatlanıyor.

Ülkede Temmuz ayında tarım dışı istihdam artışı 114 bin kişi ile 175 bin düzeyindeki beklentilerin altında kalarak istihdam piyasasındaki ivme kaybını teyit etti. Son dört aydır aralıksız biçimde yükselen işsizlik oranı da Haziran ayındaki %4,1'den %4,3'e çıkarak Ekim 2021'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Diğer taraftan, ortalama kazançlardaki yıllık artış %3,6 ile tahminlerin altında gerçekleşti.

Başlıca merkez bankalarının faiz kararları takip edildi.

Enflasyonist baskıların azaldığı İngiltere'de, Merkez Bankası BoE politika faizini 25 baz puan düşürerek %5,0 seviyesine indirdi. Böylece Banka, 2020'nin başından bu yana ilk kez faiz indirimine gitmiş oldu.

Öte yandan, ultra genişleyici para politikasını Mart ayında sonlandırmış olan Japonya Merkez Bankası BoJ, bu hafta gerçekleştirdiği toplantıda da kısa vadeli referans faiz oranını %0-0,1 aralığından %0,25 düzeyine yükseltti. BoJ, reel faiz oranlarının düşüklüğünü gerekçe göstererek faiz oranlarını artırmaya ve parasal uyum derecesini ayarlamaya devam edeceğini belirtti. Tahvil alımlarını da azaltan BoJ, daha önce yaklaşık 6 trilyon yen olan aylık tahvil alımlarının Ocak-Mart 2026 döneminde 3 trilyon yene indirileceğini açıkladı.

Euro Alanı yılın ikinci çeyreğinde beklentilerin üzerinde büyüdü.

Euro Alanı ekonomisi 2024'ün ikinci çeyreğinde çeyreklik ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %0,6 ile beklentilerin üzerinde büyüdü. Ülke detayına bakıldığında çeyreklik bazda sırasıyla %0,3 ve %0,8 oranında büyüyen Fransa ve İspanya büyüme hızlarını korurken, ilk çeyrekte %0,2 büyüyün Almanya ikinci çeyrekte %0,1 oranında daraldı.

Euro Alanı'nda açıklanan öncü verilere göre Temmuz'da yıllık TÜFE enflasyonu %2,6 ile piyasa beklentilerinin bir miktar üzerinde gerçekleşti. Bu ayda çekirdek TÜFE enflasyonu da tahminlerin üzerinde %2,9 düzeyinde kaydedildi.

Çin'de Temmuz ayı PMI verileri olumsuz bir görünüm sundu.

Çin'de bu hafta açıklanan PMI verileri olumsuz bir tablo çizdi. Buna göre, ihracat ağırlıklı şirketlere odaklanan Caixin imalat PMI Temmuz'da 49,8 ile Ekim 2023'ten bu yana ilk kez eşik değerinin altında kaldı. Aynı dönemde NBS imalat PMI 49,4 düzeyinde gerçekleşerek eşik değerinin altındaki seyrini üçüncü ayına taşıdı. NBS hizmetler verisinin de aylık bazda 0,3 puan gerileyerek 50,2 seviyesinde gerçekleşmesi ülkede iktisadi faaliyetlerdeki zayıflığın sektörler geneline yayıldığına işaret etti.

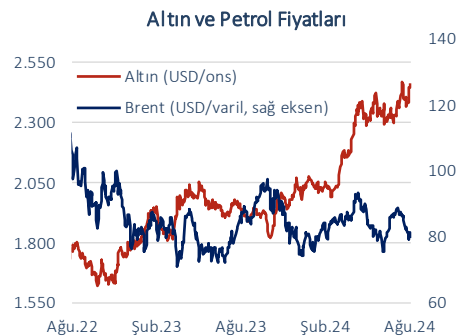
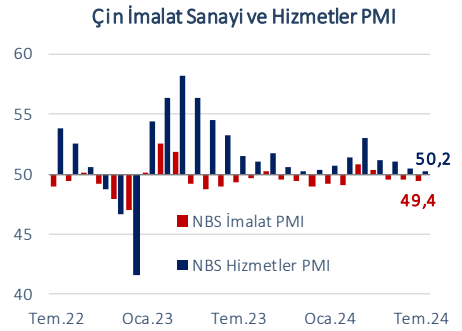
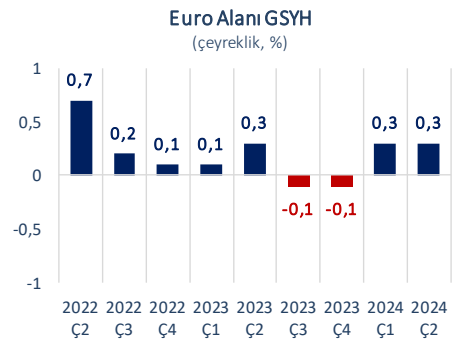
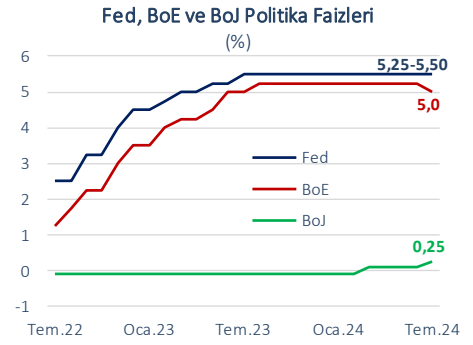
Finansal piyasalar...

Bu hafta gerçekleştirdiği toplantının ardından, Fed'in Eylül ayından başlayarak bu yıl içinde üç faiz indirimine gideceği yönündeki piyasa beklentilerinin güçlenmesi, küresel risk iştahının artmasında etkili oldu. ABD 10 yıllık Hazine tahvilinin faizi Perşembe günü kapanışta %3,98 ile Şubat ayı başından bu yana en düşük düzeyinde kaydedildi. Fed cephesindeki gelişmelerin yanı sıra Ortadoğu'da artan jeopolitik gerilimle ons altının fiyatı tarihi yüksek seviyesini test ederken, Brent türü ham petrolün varil fiyatı hafta içinde bir miktar yükselse de talebe ilişkin kaygılarla haftalık bazda gerileme eğiliminde.

Satıcı bir seyrin hâkim olduğu BIST-100 endeksi haftayı kayıpla tamamlamaya hazırlanıyor. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi Perşembe günü itibarıyla 19 baz puan artarken, 2 yıllık gösterge tahvilin faizi bir miktar geriledi. ABD doları karşısında bir miktar değer kaybeden Türk lirası, euro karşısında yatay bir seyir izledi.

Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta yurt içinde Temmuz ayı enflasyon verileri ile TCMB'nin yayımlayacağı yılın üçüncü Enflasyon Raporu gündemde öne çıkıyor. Piyasalar ayrıca, jeopolitik gelişmelerin yanı sıra Euro Alanı ve Çin'de açıklanacak enflasyon verilerini izleyecek.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
5 Ağustos	TR TÜFE Enflasyonu, aylık	Temmuz	%3,45	%1,64
	TR Yi-ÜFE Enflasyonu, aylık	Temmuz	-	%1,38
	ABD Hizmetler PMI, nihai	Temmuz	-	56,0
	ABD ISM Hizmetler PMI	Temmuz	51,0	48,8
	Euro Alanı Üretici Fiyat Enflasyonu, aylık	Haziran	%0,1	-%0,2
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Temmuz	51,9	51,9
	Çin Caixin Hizmetler PMI	Temmuz	-	51,2
	6 Ağustos	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Temmuz	-
ABD Dış Ticaret Dengesi		Haziran	-72,9 milyar USD	-75,1 milyar USD
Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık		Haziran	%0,1	%0,1
7 Ağustos	TR Hazine Nakit Dengesi	Temmuz	-	-430,9 milyar TL
	Çin Dış Ticaret Dengesi	Temmuz	98,0 milyar USD	99,1 milyar USD
8 Ağustos	TCMB Enflasyon Raporu	2024-III	-	-
9 Ağustos	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Haziran	-	-%0,1
	Çin TÜFE Enflasyonu, yıllık	Temmuz	%0,4	%0,2
	Çin ÜFE Enflasyonu, yıllık	Temmuz	-%0,9	-%0,8

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Dilek Sarsın Kaya
Müdüř Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

Berkay Arık
Uzman Yardımcısı
berkay.arik@isbank.com.tr

İlker Şahin
Uzman
ilker.sahin@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.