

	2.Ağu	8.Ağu	Değişim		2.Ağu	8.Ağu	Değişim
BIST-100 Endeksi	10.473	10.099	-% 3,6 ▼	EUR/USD	1,0908	1,0918	% 0,1 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 41,97	% 42,87	90 bp ▲	USD/TL	33,1680	33,4959	% 1,0 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	291	281	-11 bp ▼	EUR/TL	36,2231	36,5975	% 1,0 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.061	1.046	-% 1,4 ▼	Altın (USD/ons)	2.443	2.427	-% 0,7 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,80	% 4,00	20 bp ▲	Petrol (USD/varil)	76,8	79,2	% 3,1 ▲

bp: baz puan

TCMB bu hafta açıkladığı yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda enflasyon tahminlerinde değişikliğe gitmedi. Yurt içinde TÜFE Temmuz'da aylık bazda %3,23 ile beklentilerin altında artarken, yıllık TÜFE enflasyonu %61,78 oldu. Bu dönemde TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru 3 yıldan uzun sürenin en yükseğine ulaştı. Temmuz'da Hazine nakit dengesi 136,5 milyar TL açık verdi. Finansal piyasalarda volatilitenin yüksek olduğu haftada, açıklanan veriler ABD'de hizmet sektörüne ilişkin iyimser bir tablo çizerken, Euro Alanı'nda olumsuz görünümün sürdüğüne işaret etti. Önümüzdeki hafta yurt içinde yoğun bir veri takvimi takip edilecek. Küresel piyasaların veri gündeminde ABD'de açıklanacak olan enflasyon ve perakende satışlar verileri öne çıkıyor.

TCMB yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nu yayımladı.

TCMB, bu hafta açıkladığı yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda enflasyon tahminlerini değiştirmede. Buna göre 2024 için %38 (%34-42 aralığında), 2025 için %14 (%7-21 aralığında) ve 2026 için de %9 olarak belirlen tahminler korundu. Ayrıca, orta vadede enflasyonun %5 seviyesinde istikrar kazanacağı tahmini de değiştirilmedi. Raporda, iç talepteki ivme kaybının devam ettiği belirtilirken, kredi büyümesindeki yavaşlamaya ve cari işlemler açığındaki düşüşe dikkat çekildi. Gerçekleştirilen basın toplantısında konuşan TCMB Başkanı Fatih Karahan dezenflasyon sürecinin öngörülen şekilde başladığını ve para politikasındaki sıkı duruşun sürdürüleceğini ifade etti.

Yıllık TÜFE enflasyonu Temmuz'da %61,78'e indi.

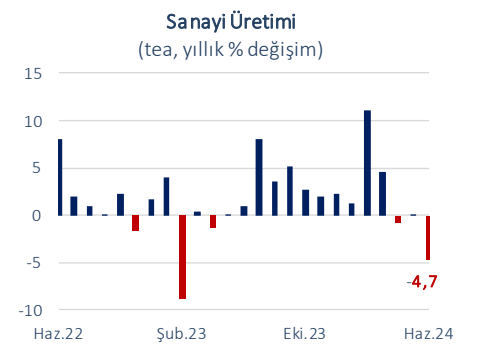
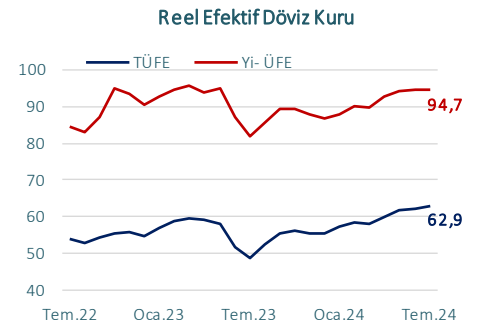
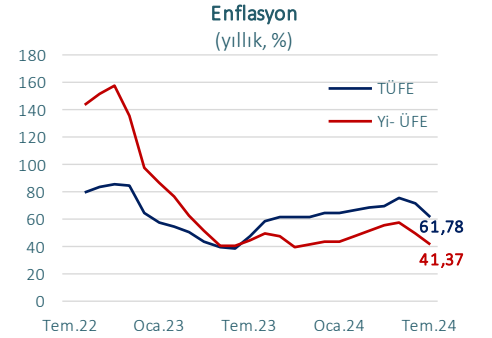
Temmuz'da TÜFE aylık bazda %3,23 ile piyasa beklentilerinin altında arttı. Yıllık TÜFE enflasyonu bu dönemde %61,78 seviyesine gerileyerek Ekim 2023'den bu yana en düşük düzeyine indi. Temmuz'da ana harcama gruplarından giyim ve ayakkabıda fiyatların aylık bazda %2,58 gerilediği, konutta ise fiyatların %8,08 ile en hızlı artışı sergilediği görüldü. Temmuz'da aylık bazda %1,94 yükselen Yİ-ÜFE'deki yıllık artış da %41,37 düzeyine geriledi ([Enflasyon Gelişmeleri Raporumuz](#)).

TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru yükselmeye devam etti.

TCMB tarafından açıklanan verilere göre Temmuz'da aylık bazda 0,9 puan artarak 62,9 seviyesinde kaydedilen TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Mart 2021'den bu yana en yüksek değerini aldı. Aynı dönemde Yİ-ÜFE bazlı reel efektif döviz kuru da aylık bazda 0,3 artış kaydederek 94,7 seviyesine yükseldi.

Sanayi üretimi Haziran'da hızlı geriledi.

Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi Haziran'da yıllık bazda %4,7 ile deprem felaketinin yaşandığı Şubat 2023'ten bu yana en sert daralmasını kaydetti. Elektrik, gaz ve buhar sektöründeki %15,2'lik ve madencilik ve taş ocaklığı sektöründeki %8,6'lık artışların dikkat çektiği bu dönemde, toplam sanayi üretimindeki gerilemede imalat sanayii üretiminin %6,9 daralması etkili oldu. İmalat sanayii altında faaliyet gösteren 24 sektörden 19'unun üretiminde yıllık bazda kayıp yaşanırken, en sert düşüş %21,2 ile ağaç ürünleri (mobilya hariç) sektöründe gözlemlendi. Haziran'da mevsim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi aylık bazda %2,1 azalırken, imalat sanayiinin üretimi %3,1 daraldı.



Hazine nakit dengesi Temmuz'da 136,5 milyar TL açık verdi.

Hazine ve Maliye Bakanlığının açıkladığı verilere göre Temmuz'da Hazine nakit dengesi 136,5 milyar TL açık verdi. Bu dönemde gelirler 790,9 milyar TL, giderler ise 927,5 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Giderlerin 88,9 milyar TL'lik kısmını faiz ödemeleri kalemi oluşturdu. Böylece Ocak-Temmuz döneminde 2023'ün aynı dönemine göre %162,4 genişleyen Hazine nakit açığı 1,1 trilyon TL düzeyine ulaştı.

Piyasalarda Kara Pazartesi...

Küresel piyasalar bu haftaya ABD'de resesyon endişeleriyle başladı. Önceki hafta ABD'de tarımdışı istihdam artışının beklentilerin oldukça altında kalmasına ek olarak Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) faizleri arttırmasının ardından değer kazanan yen ile kredili işlem yapanların pozisyonlarını kapatmaya yönelmeleri küresel piyasalarda güçlü bir satış dalgasına neden oldu. Yen'in güçlenmesinden Japonya'nın ihracatının olumsuz etkileneceği beklentileriyle satışların ihracatçı şirketlerde yoğunlaştığı Nikkei endeksi 1987'den bu yana en hızlı günlük düşüşünü kaydetti. Hafta ortasında BoJ'un faiz arttırmalarına karar verirken piyasalardaki dalgalı seyri göz önünde bulunduracağı yönündeki açıklamaları küresel risk algısının toparlanmasında rol oynadı. Böylece, Pazartesi gün içinde 65,8 ile Mart 2020'den beri en yüksek gün içi düzeyine ulaşan VIX oynaklık endeksi izleyen günlerde geriledi. Bununla birlikte, küresel hisse senedi piyasaları haftanın ikinci yarısında toparlanma kaydetse de haftayı kayıpla kapatmaya hazırlanıyor. Yatırımcıların hisse senedi pozisyonlarındaki kayıplarını karşılamak üzere portföylerindeki altın ağırlığını azaltmasının etkisiyle altın fiyatları da haftayı kayıpla tamamlayacak gibi görünüyor. Öte yandan, Brent türü ham petrolün varil fiyatı jeopolitik endişeler ve küresel talepteki zayıf seyir arasında yön bulmaya çalışıyor.

Küresel piyasalardaki olumsuz görünüm paralelinde yurt içinde de piyasalar haftaya baskı altında başladı. İzleyen günlerde satış baskısının azalmasına karşılık BIST-100 endeksi de haftayı kayıpla tamamlamaya hazırlanıyor. Bu hafta TL, USD ve EUR karşısında gerilerken, 2 yıl vadeli gösterge tahvilin faizi yükseliş kaydetti. Türkiye'nin CDS risk primi ise haftalık bazda geriledi.

ABD'de hizmet sektörüne ilişkin veriler olumlu bir tablo çizdi.

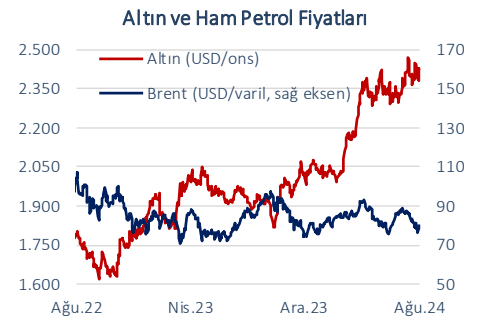
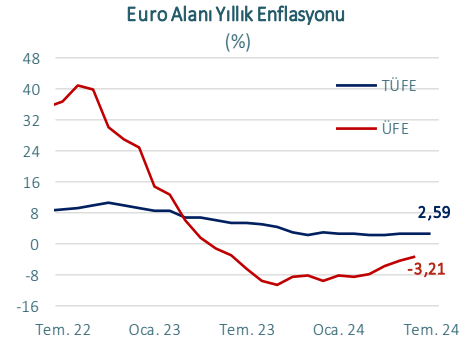
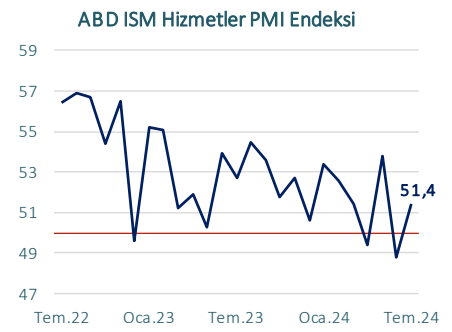
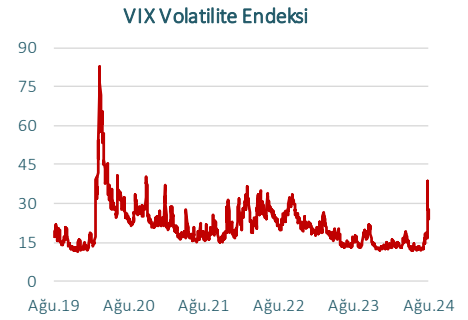
ABD'de ISM hizmetler endeksi Haziran'daki 48,8 seviyesinden Temmuz'da 51,4'e yükselerek sektörde faaliyet koşullarının iyileştiğine işaret etti. Endeksin yeniden eşik değerini üzerine çıkmasında üretim, yeni siparişler ve istihdam alt endekslerindeki iyileşme etkili oldu. Temmuz'da S&P nihai hizmetler PMI verisi ilk okumada aldığı 56,0 seviyesinin altına revize edilerek 55,0 değerini alsa da eşik değerini üzerindeki seyrini sürdürdü.

Euro Alanı'nda yoğun bir veri gündemi takip edildi.

Euro Alanı'nda üretici fiyatları Haziran'da aylık bazda %0,5 yükselirken, söz konusu artışta enerji fiyatlarındaki %1,6'lık yükseliş belirleyici oldu. Aynı dönemde bölgede perakende satışlar ise aylık bazda %0,3 daralarak talep üzerindeki baskıların sürdüğüne işaret etti. Nihai verilere göre hizmetler PMI 51,9 ile öncü veriyi teyit etse de son dört ayın en düşük değerini alarak sektördeki büyümenin ivme kaybettiğini gösterdi. Yatırımcı güvenini ölçen Sentix endeksi de Ağustos ayında -13,9 ile piyasa beklentisinin (-8,0) oldukça altında ve Ocak ayından bu yana en düşük düzeyinde gerçekleşti.

Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta yoğun bir veri takvimi bulunan yurt içinde cari işlemler ve bütçe dengesinin yanı sıra perakende satışlar ve istihdam verileri yakından takip edilecek. Ayrıca, TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Ağustos ayı sonuçlarını açıklayacak. Küresel piyasaların veri gündeminde ise ABD'de açıklanacak olan enflasyon ve perakende satışlar verileri öne çıkıyor.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
12 Ağustos	TR İşsizlik Oranı	Haziran	-	%8,4
	TR Ticaret Satış Hacim Endeksi, yıllık	Haziran	-	%5,8
13 Ağustos	TR Cari Denge	Haziran	0,4 milyar USD	-1,24 milyar USD
	TR Konut Satışları, yıllık	Temmuz	-	-%5,2
14 Ağustos	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, aylık	Temmuz	%0,1	%0,2
	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu, aylık	Temmuz	%0,2	-%0,1
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	Ç2	%0,6	%0,6
15 Ağustos	TR Bütçe Dengesi	Temmuz	-	275,3 milyar TL
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Temmuz	%0,1	%0,6
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Temmuz	%0,3	%0,0
	ABD Kapasite Kullanım Oranı	Temmuz	%78,6	%78,8
	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Ağustos	-6,0	-6,6
	ABD Philadelphia Fed Endeksi	Ağustos	7,0	13,9
	Çin Perakende Satışlar, yıllık	Temmuz	%2,6	%2,0
	Çin Sanayi Üretimi, yıllık	Temmuz	%5,2	%5,3
	16 Ağustos	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Ağustos	-
ABD Yeni Konut Satışları, adet		Temmuz	1,35 milyon	1,35 milyon
ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü		Ağustos	66,7	66,4

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Ođulcan Delil
Uzman Yardımcısı
ogulcan.delil@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.