

	9.Ağu	15.Ağu	Değişim		9.Ağu	15.Ağu	Değişim
BIST-100 Endeksi	9.907	9.983	% 0,8 ▲	EUR/USD	1,0916	1,0971	% 0,5 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 42,89	% 42,40	-49 bp ▼	USD/TL	33,4839	33,6042	% 0,4 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	277	269	-8 bp ▼	EUR/TL	36,6076	36,9048	% 0,8 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.063	1.076	% 1,2 ▲	Altın (USD/ons)	2.431	2.456	% 1,0 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,94	% 3,93	-2 bp ▼	Petrol (USD/varil)	79,7	81,0	% 1,7 ▲

bp: baz puan

Bu hafta yurt içinde yoğun bir veri gündemi takip edildi. Cari denge Haziran'da fazla verirken, mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı 0,7 puanlık artışla %9,2'ye çıktı. Perakende satış hacmi Haziran'da aylık bazda bir miktar toparlansa da hizmet üretim endeksi düşüş kaydetti. Temmuz'da konut fiyat endeksi reel olarak gerilemeye devam ederken, konut satışları diğer satışlar öncülüğünde arttı. TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçlarına göre yılsonu enflasyon beklentisi yükseldi. ABD'de açıklanan veriler küresel risk iştahının artmasını sağladı. Gelecek hafta TCMB toplantısının yanı sıra Fed toplantısının tutanakları, öncü PMI verileri ve Jackson Hole zirvesi takip edilecek.

Cari işlemler hesabı Haziran'da fazla verdi.

Cari işlemler hesabı Haziran'da 407 milyon USD ile Eylül 2023'ten bu yana ilk kez fazla verdi. Böylece yılın ilk yarısında 16,5 milyar USD düzeyinde gerçekleşen cari açık, 12 aylık kümülatif verilere göre Haziran'da 24,8 milyar USD oldu ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

İşsizlik oranı Haziran'da hızlı yükseldi.

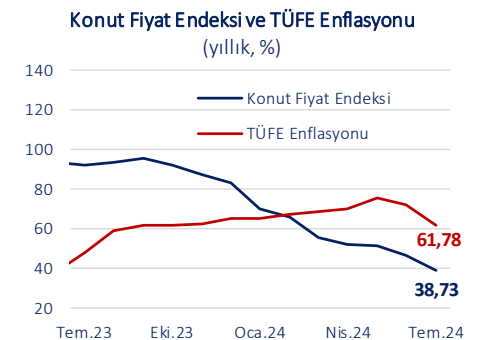
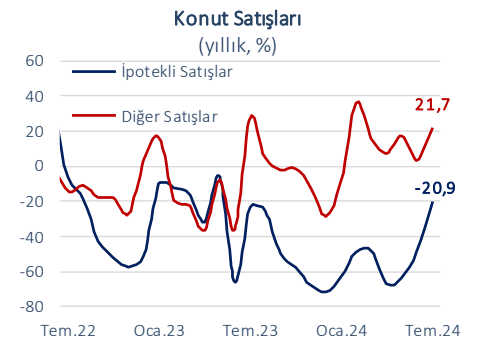
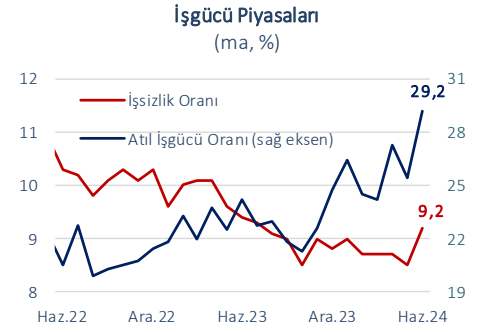
Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı Haziran'da 0,7 puan artarak %9,2 ile son 11 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Bu dönemde işgücü 107 bin, istihdam da 341 bin kişi azaldı. İstihdam oranı %49,3 düzeyine gerilerken, geniş tanımlı işsizlik oranı olarak bilinen atıl işgücü oranı %29,2 ile pandemi önlemlerinin etkili olduğu Mayıs 2020'den bu yana en yüksek düzeyinde kaydedildi.

Haziran ayında, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre ticaret satış hacmi endeksi iki aylık daralmanın ardından aylık bazda %1,0 genişledi. Bu ayda toptan ticaret hacmi %0,8, perakende satış hacmi %1,7 arttı. Bu dönemde hizmet üretim endeksi ise Mayıs'a kıyasla %1,1 oranında azaldı.

Konut satışları Temmuz'da arttı.

Baz yılın 2023 olarak düzenlendiği yeni konut fiyat endeksi verilerine göre Temmuz'da konut fiyatları yıllık bazda %38,7 oranında artarken, aynı dönemde konut fiyatlarındaki reel düşüş %14,3 oldu. Bu ayda, konut fiyatlarının yıllık bazda nominal olarak en yavaş arttığı bölge %26,8 ile İstanbul olurken, konut fiyatları Ankara ve İzmir'de sırasıyla %39,4 ve %37,0 artış gösterdi.

Konut satışları ise Temmuz'da yıllık bazda %16 oranında genişleyerek 127.088 adet ile 2024 yılının en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde yüksek faizlerin sınırladığı ipotekli satışların toplam satışlar içindeki payı %9,0 ile düşük kalmaya devam etti.



Kaynak: TÜİK, TCMB, Datastream

Temmuz'da merkezi yönetim bütçesi 96,8 milyar TL açığı verdi.

Temmuz'da merkezi yönetim bütçe harcamaları yıllık bazda %81,6 artarken, bütçe gelirleri %44,9 ile manşet enflasyonun altında artış gösterdi. Böylece Temmuz'da 96,8 milyar TL düzeyinde gerçekleşen merkezi yönetim bütçe açığı, yılın ilk 7 ayında 844 milyar TL ile bu yıl için öngörülen açığın %31,8'ine ulaşmış oldu ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

Piyasanın yılsonu enflasyon beklentisi Ağustos'ta yükseldi.

TCMB tarafından yayımlanan Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre Ağustos'ta enflasyon beklentisi cari yılsonu için %43,31 düzeyine yükselirken, 12 ay sonrası için %28,71 düzeyine geriledi. Piyasa katılımcılarının yılsonuna ilişkin USD/TL beklentisi 37,28, cari açık beklentisi 25,5 milyar USD oldu.

ABD'de Temmuz ayına ilişkin veriler karışık sinyaller verdi.

ABD'de TÜFE Temmuz'da aylık bazda %0,2, yıllık bazda %2,9 arttı. Beklentilerin bir miktar altında gerçekleşen yıllık enflasyon Mart 2021'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Bu ayda üretici fiyatları aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,1 ve %2,2 ile piyasa beklentilerinin altında arttı.

Ülkede sanayi üretimi Temmuz'da aylık bazda %0,6 ile beklentilerin oldukça üzerinde daralırken, perakende satışlar %1,0 ile beklentilerin üzerinde arttı. Olumlu perakende satışlar verisine ek olarak işsizlik maaşı başvuruları da son üç haftanın en düşük seviyesine indi.

Japonya ikinci çeyrekte beklentilerin üzerinde büyüdü.

Japonya'da yılın ikinci çeyreğinde yıllıklandırılmış GSYH büyümesi %2,1 seviyesindeki piyasa beklentisini aşarak %3,1 oldu. Bu dönemde çeyreklik ekonomik büyüme de özel tüketim harcamalarındaki hızlı artış paralelinde %0,8 ile tahminleri aştı.

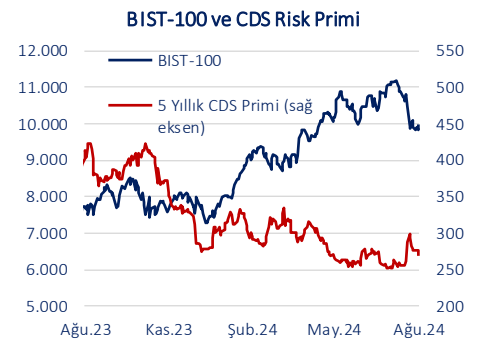
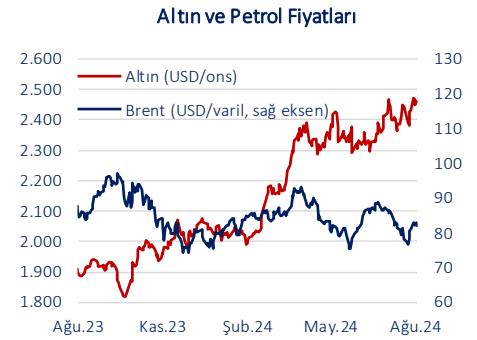
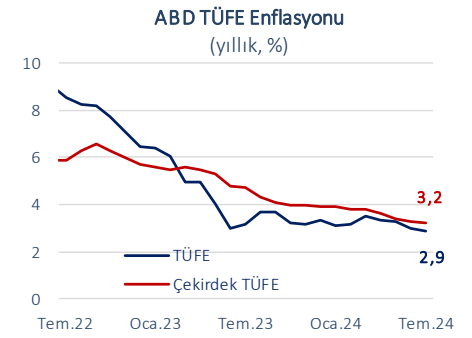
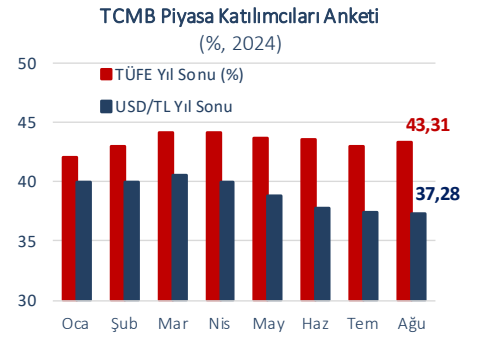
Finansal piyasalar...

ABD'de veri akışının enflasyon kaygılarını ve resesyon endişelerini azaltmasıyla bu hafta küresel risk iştahı toparlanma gösterdi. Ekonomik aktiviteye ilişkin endişelerin azalması ve faiz indirimlerinin gündemde ağırlık kazanmasına ek olarak jeopolitik risklerin de sürmesiyle gerek altın ve gerekse petrol fiyatları yükseldi.

BIST-100 endeksi hafta boyunca dalgalı bir seyir izledi. Küresel risk iştahının toparlanmasıyla Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 269 seviyesine gerilerken, Türk lirası USD ve euro karşısında değer kaybetti.

Önümüzdeki haftanın gündemi...

Önümüzdeki hafta gündemde TCMB toplantısı ön plana çıkıyor. Piyasa beklentisi TCMB'nin politika faizini %50,0 seviyesinde tutacağı yönünde. Ayrıca, Fed toplantısının tutanaklarının yanı sıra ABD ve Euro Alanı öncü PMI verileri ile Jackson Hole zirvesi izlenecek.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
19 Ağustos	TR İşgücü İstatistikleri	2024 Ç2	-	-
20 Ağustos	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Ağustos	%50,0	%50,0
	TR Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi, yıllık	Haziran	-	%53,08
	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Temmuz	-	7,9 trilyon TL
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, yıllık	Temmuz	%2,6	%2,6
	Çin Merkez Bankası Toplantısı	Ağustos	-	%3,85
22 Ağustos	TR Tüketici Güven Endeksi	Ağustos	-	75,9
	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Ağustos	-	49,6
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Ağustos	-	55,0
	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Temmuz	3,89 milyon	3,89 milyon
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Ağustos	46,1	45,8
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Ağustos	52,2	51,9
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Ağustos	-	-13,0
23 Ağustos	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Temmuz	-	%9,1
	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Temmuz	631 bin	617 bin
	Japonya TÜFE Enflasyonu, yıllık	Temmuz	-	%2,8

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

Utkan İnam
Uzman Yardımcısı
utkan.inam@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.