

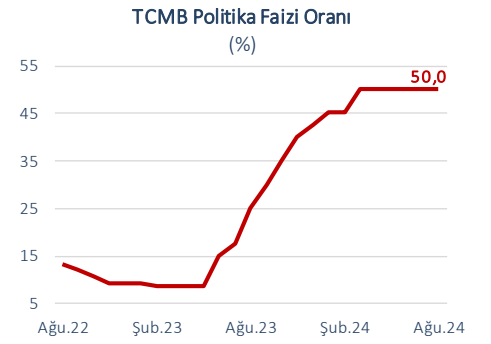
	16.Ağu	22.Ağu	Değişim		16.Ağu	22.Ağu	Değişim
BIST-100 Endeksi	9.822	9.921	% 1,0 ▲	EUR/USD	1,1028	1,1112	% 0,8 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 42,32	% 42,13	-19 bp ▼	USD/TL	33,6632	33,7100	% 0,1 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	268	267	-0 bp ●	EUR/TL	37,0609	37,6923	% 1,7 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.094	1.101	% 0,7 ▲	Altın (USD/ons)	2.507	2.483	-% 1,0 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,89	% 3,86	-3 bp ▼	Petrol (USD/varil)	79,7	77,2	-% 3,1 ▼

bp: baz puan

TCMB politika faizini beklentiler paralelinde %50 seviyesinde tuttu. Temmuz ayında yabancı ziyaretçi girişi yıllık bazda %2,6 artarken, merkezi yönetim borç stoku %39,2 yükseldi. Ağustos'ta tüketici güveninde son ayların aksine bir miktar iyileşme kaydedildi. ABD ve Euro Alanı'nda açıklanan öncü PMI verileri sektörler arasında ayrışmanın derinleşmeye devam ettiğini gösterdi. ABD'de Fed tutanakları ve yapılan açıklamalar genel olarak Eylül ayında faiz indirimine işaret ederken, küresel risk iştahının arttığı görüldü. Gelecek hafta yurt içinde reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri açıklanacak. Küresel veri gündeminde ise ABD'de açıklanacak olan kişisel tüketim harcamaları ve Euro Alanı'nda açıklanacak olan öncü TÜFE enflasyonu verileri öne çıkıyor.

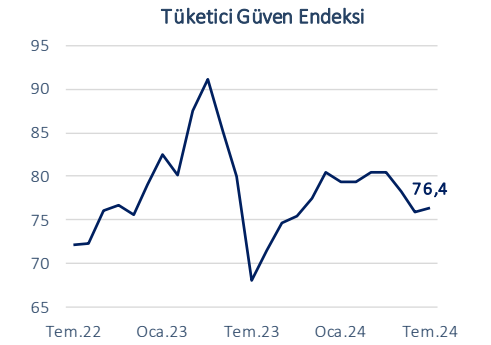
TCMB politika faiz oranında değişikliğe gitmedi.

TCMB 20 Ağustos'ta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini beklentiler paralelinde %50 seviyesinde tuttu. Karar metninde, Temmuz ayında aylık enflasyonun ana eğiliminin önceki aya kıyasla sınırlı bir şekilde yükselmesine karşılık ikinci çeyrek ortalamasının altında kaldığı belirtildi. Mal enflasyonu düşerken hizmet enflasyonundaki iyileşmenin gecikmeli olacağını belirten TCMB, aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği ifadesini yineledi. Metinde, üçüncü çeyrekte yurt içi talepte yavaşlamaya işaret eden öncü ekonomik göstergelerin talep yönlü enflasyonist etkileri azalttığı belirtildi.



Tüketici güven endeksi Ağustos'ta artış kaydetti.

Tüketici güven endeksi Ağustos'ta 0,5 puan yükselerek 76,4 seviyesinde kaydedildi. Daha önceki aylarda düşüş eğiliminde olan endeksin bu dönemdeki artışında hanenin mevcut döneme ilişkin maddi durum beklentisinde gerçekleşen hızlı toparlanma etkili oldu. Bu dönemde ayrıca, gelecek 12 ayda hanenin maddi durumuna ve genel ekonomik duruma ilişkin beklentilerin de sınırlı bir iyileşme kaydettiği görüldü.



Yabancı ziyaretçi girişi Temmuz'da ılımlı arttı.

Temmuz ayında yurt içine gelen yabancı ziyaretçi sayısı yıllık bazda %2,6 ile ılımlı bir artış kaydederek 7,3 milyon kişi düzeyinde gerçekleşti. Böylece Ocak-Temmuz arası dönemdeki yabancı ziyaretçi sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %8,3 artarak 29 milyon kişiye ulaştı. Bu dönemde yurt içine en fazla ziyaretçi gönderen ülke %12,5'lik payla Rusya olurken, Almanya %12,1'lik payla ikinci sırada yer aldı.



Merkezi yönetim brüt borç stoku Temmuz'da yıllık bazda %39,2 yükseldi.

Merkezi yönetim brüt borç stoku Temmuz'da bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %39,2 artarak 8,1 trilyon TL seviyesine ulaştı. Bu dönemde döviz cinsi borçların toplam borç stokundaki payı %59,6 düzeyinde kaydedildi.

Kaynak: TÜİK, TCMB, HMB, KTB, Datastream

ABD'de Eylül ayında faiz indirimine gidileceği beklentileri güçleniyor.

ABD'de bu hafta açıklanan Fed tutanaklarında enflasyonun yüksek seyrini korumasına rağmen Fed'in %2 oranındaki hedef seviyesine kademeli şekilde gerilediği ve enflasyon görünümündeki iyileşmeye katkı sağlayan faktörlerin ilerleyen dönemde de dezenflasyonu desteklemeyi sürdüreceği ifade edildi. Tutanaklarda, çoğu FOMC üyesinin veriler beklendiği gibi gerçekleştiği takdirde Eylül toplantısında politika faizinde indirim gitmenin makul olacağını düşündükleri görüldü.

Minneapolis Fed Başkanı Kashkari de bu hafta yaptığı açıklamada, enflasyonda iyileşme olduğunu belirtirken, ülkede işgücü piyasasının zayıflaması ihtimalinin artması nedeniyle Fed'in bir sonraki toplantısında faiz indirimine açık olduğunun sinyalini verdi. Buna karşılık, Fed üyesi Bowman enflasyona yönelik devam eden yukarı yönlü riskleri işaret ederek faiz indirim sürecine ilişkin temkinli olmaya devam ettiğini belirtti. ABD'de Nisan 2023 – Mart 2024 dönemini kapsayan tarım dışı istihdam verilerinde 818 bin kişilik aşağı yönlü bir revizyon olması da Eylül ayına yönelik faiz indirim beklentilerini güçlendirdi. Bu çerçevede, Fed Başkanı Powell'in bu akşam Jackson Hole toplantısında yapacağı konuşma yakından takip edilecek.

ABD ve Euro Alanı'nda öncü PMI verileri sektörler arasında ayrışmanın sürdüğüne işaret etti.

ABD'de ve Euro Alanı'nda açıklanan Ağustos ayı öncü PMI verileri imalat ve hizmet sektörleri arasındaki ayrışmanın derinleştiğine işaret etti. ABD'de imalat PMI 48,0 ile bu yılın en düşük düzeyine gerileyerek bu sektördeki faaliyet koşullarının bir miktar daha bozulduğuna işaret etti. Buna karşılık, hizmetler PMI 55,2 ile beklentileri aşarak sektördeki güçlü seyrin devam ettiğine işaret etti.

Euro Alanı'nda ise imalat PMI 45,6 ile yılın en düşük değerini alırken, hizmetler PMI 53,3 ile sektördeki büyüme eğilimini yedinci ayına taşıdı.

Finansal piyasalar...

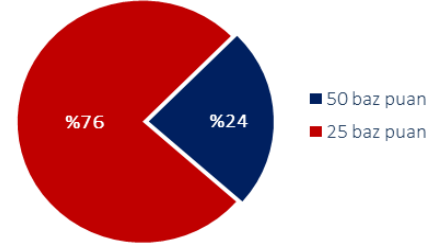
Bu hafta Fed tutanaklarının ve Fed yetkililerinden gelen açıklamaların Eylül'de faiz indirimine işaret etmesinin etkisiyle küresel risk iştahının arttığı görüldü. Bu hafta altının ons fiyatı Perşembe kapanışı itibarıyla geçen hafta Cuma kapanışına göre %1 düşüşle 2.483 USD düzeyinde kaydedilirken, Brent türü ham petrolün varil fiyatı jeopolitik gerilimlerin gündemde arka planda kalması ve ekonomik aktiviteye ilişkin endişelerin etkisiyle %3,1 ile gerileyerek 77,2 USD oldu.

BIST-100 endeksi Perşembe kapanışı itibarıyla geçtiğimiz Cuma'nın kapanışına kıyasla %1'lik ılımlı bir artış kaydetti. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi ve gösterge tahvil faizi ise yatay bir seyir izlerken, Türk lirasının değer kaybı bu hafta bir miktar hızlandı.

Gelecek haftanın gündemi...

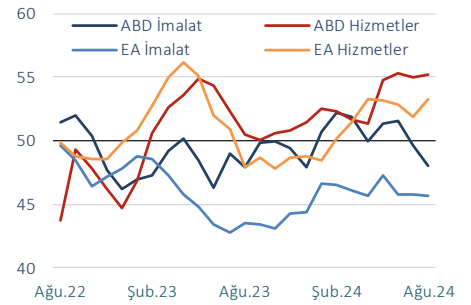
Gelecek hafta yurt içinde reel kesim güven endeksi, kapasite kullanım oranı ve dış ticaret verileri açıklanacak. Ayrıca, ABD'de açıklanacak olan revize GYSH büyümesi ve kişisel tüketim harcamaları ile Euro Alanı'nda açıklanacak olan TÜFE enflasyonu verileri gelecek haftanın gündeminde öne çıkıyor.

Fed'in Eylül Toplantısında Faiz İndirim Beklentisi (%)*

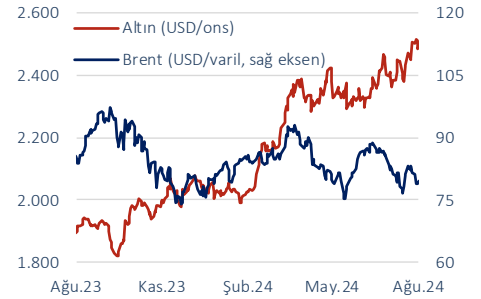


*22 Ağustos itibarıyla

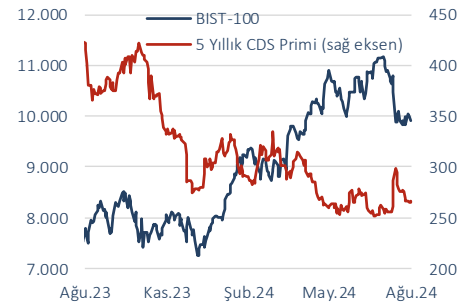
ABD ve Euro Alanı PMI Verileri



Altın ve Petrol Fiyatları



BIST-100 ve CDS Risk Primi



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
26 Ağustos	TR Kapasite Kullanım Oranı, ma	Ağustos	-	%75,9
	TR Reel Kesim Güven Endeksi, ma	Ağustos	-	98,7
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Temmuz	%4,0	-%6,7
27 Ağustos	TR Sektörel Enflasyon Beklentileri	Ağustos	-	-
	ABD Tüketici Güven Endeksi	Ağustos	100,1	100,3
28 Ağustos	TR Dış Ticaret Dengesi, nihai	Temmuz	-	-7,2 milyar USD
29 Ağustos	TR Ekonomik Güven Endeksi	Ağustos	-	94,4
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Ağustos	-	-13,4
	Almanya TÜFE Enflasyonu, aylık, öncü	Ağustos	%0,1	%0,3
	ABD GSYH Büyümesi, yıllıklandırılmış, revize	2024 Ç2	%2,8	%2,8
	ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık	Temmuz	-	%4,8
30 Ağustos	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, yıllık, öncü	Ağustos	%2,2	%2,6
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Temmuz	-	%6,5
	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE), aylık	Temmuz	%0,2	%0,1
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Ağustos	-	67,8

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dr. Mustafa Kemal Gündođdu
Müdür Yardımcısı
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

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

Oktay Erkan Temizkan
Uzman Yardımcısı
erkan.temizkan@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.