

	18.Tem	24.Tem	Değişim		18.Tem	24.Tem	Değişim
BIST-100 Endeksi	10.366	10.689	% 3,1 ▲	EUR/USD	1,1625	1,1754	% 1,1 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 41,13	% 40,06	-107 bp ▼	USD/TL	40,3613	40,6593	% 0,7 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	285	276	-9 bp ▼	EUR/TL	46,9365	47,4250	% 1,0 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.249	1.267	% 1,4 ▲	Altın (USD/ons)	3.349	3.368	% 0,6 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,43	% 4,41	-2 bp ▼	Petrol (USD/varil)	69,3	69,2	-% 0,1 ▼

bp: baz puan

Bu haftaki toplantısında TCMB, politika faizini 300 baz puan indirimle %43'e çekerken, Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçlarına göre enflasyon beklentilerindeki toparlanmanın devam ettiği gözlemlendi. Yurt içinde açıklanan güven endeksleri tüketici ve reel sektör güveninde bozulmaya işaret ederken, sektörel tarafta karışık bir görünüm sundu. Ticaret savaşlarının gündemdeki yerini koruduğu haftada ABD ve Japonya arasında gümrük tarifelerine ilişkin anlaşma sağlandı. Temmuz ayına ilişkin PMI verilerinin karışık bir görünüm sunduğu ABD'de konut piyasasındaki zayıf seyrin devam ettiği gözlemlendi. ECB bu haftaki toplantısında referans faiz oranlarında değişiklik yapmayarak faiz indirim döngüsüne ara verdi. Oldukça yoğun bir veri gündeminin izleneceği gelecek hafta Fed ve BoJ toplantıları gündemde öne çıkıyor. Bugün piyasalar kapandıktan sonra Moody's ile Fitch'in Türkiye ekonomisine ilişkin değerlendirmelerini yayımlaması bekleniyor.

TCMB politika faizini %43'e indirdi

TCMB Temmuz ayı toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 300 baz puanlık indirimle %46'dan %43 seviyesine, gecelik borç verme faizini %49'dan %46'ya, gecelik borçlanma faizini de %44,5'ten %41,5'e indirdi. Toplantı sonrasında yayımlanan metinde enflasyonun ana eğiliminin Haziran'da yatay seyrettiği, ancak öncü verilerin Temmuz'da aylık enflasyonun geçici unsurların etkisi ile artacağına işaret ettiği belirtildi. Ayrıca karar metninde faiz patikasında atılacak adımların büyüklüğünün enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla değerlendirileceği vurgulandı.

Piyasa Katılımcıları Anketi'nde enflasyon beklentilerinde gerileme gözlemlendi.

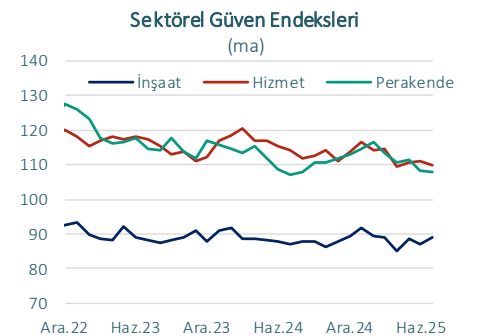
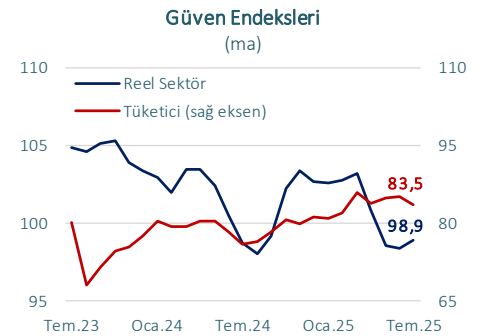
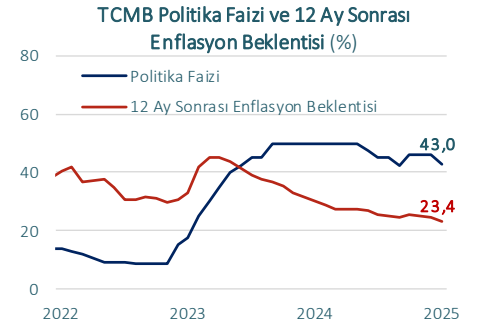
TCMB tarafından yayınlanan Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Temmuz ayı sonuçlarına göre piyasanın bu yıl sonuna ilişkin enflasyon beklentilerinin yanı sıra, 12 ve 24 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentilerinde de düşüş seyrinin devam ettiği gözlemlendi. Anket katılımcılarının bu yıl sonuna ilişkin enflasyon beklentisi 0,2 puan gerileyerek %29,66 seviyesine indi. Böylece piyasanın yıl sonu enflasyon beklentisi, TCMB tarafından Mayıs ayında paylaşılan Enflasyon Raporu'ndaki tahmin aralığının üst bandı olan %29 seviyesine bir miktar daha yakınsadı. Piyasa katılımcılarının Temmuz ayına ilişkin enflasyon beklentisi %2,11 seviyesinde oluşurken, bu yıl sonuna ilişkin USD/TL kuru beklentisi sınırlı bir yükselişle 43,72 seviyesinde kaydedildi.

Temmuz'da tüketici güveni geriledi.

Mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi Temmuz'da bir önceki aya göre %1,8 azalarak 83,5 seviyesine geriledi. Mevcut ve gelecek 12 aylık döneme ilişkin hanenin maddi durum beklentileri sırasıyla aylık bazda %1,6 ve %1,4 gerilerken, gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisinin %4,2 düşüş kaydetmesi dikkat çekti. Öte yandan, Temmuz'da sektörel güven endeksleri hizmet ve perakende sektörlerinde aylık bazda sırasıyla %0,8 ve %0,5 gerilerken, inşaat sektöründe %2,2 oranında artış kaydetti. TCMB tarafından açıklanan reel kesim güven endeksi de Temmuz'da aylık bazda 0,5 puan artarak 98,9 seviyesine yükselirken, imalat sanayii kapasite kullanım oranı 0,3 puan gerileyerek %74,1 seviyesinde kaydedildi.

ABD'de ekonomik aktiviteye ilişkin veriler karışık bir görünüm sundu.

ABD'de öncü imalat PMI verisi Temmuz'da aylık bazda 3,2 puan düşerek 49,5 ile 7 ayın ardından yeniden daralma bölgesine geriledi. Diğer taraftan, aynı döneme ilişkin öncü hizmetler PMI verisi 52,9'dan 55,2 seviyesine yükselerek sektörde



Kaynak: TCMB, TÜİK, Datastream

büyümenin hızlandığına işaret etti. Her iki sektörde de, gümrük vergileri ve kısmen de işgücü maliyetlerinin yükselmesi nedeniyle fiyat baskısının arttığı izlendi. Ülkede, Haziran ayında ikinci el konut satışları 3,93 milyon adet ile beklentilerin altında ve son 9 ayın en düşük düzeyinde gerçekleşirken, yeni konut satışlarındaki aylık % 0,6'lık artış da beklentileri karşılamadı. Açıklanan veriler yüksek mortgage faizlerinin ve ekonomik belirsizliklerin konut piyasasını baskıladığına işaret etti.

Bu hafta ticaret savaşları gündeminde ABD Başkanı Trump'ın Japonya'ya uygulanan gümrük vergilerinin otomotiv sektörü de dâhil olmak üzere %25'ten %15'e indirileceğini açıklaması öne çıktı. Anlaşma kapsamında Japonya'nın ABD'ye 550 milyar USD tutarında yatırım yapmayı taahhüt ettiği de belirtildi. Diğer taraftan, AB mallarına yönelik %30'luk gümrük vergisi tehdidinde bulunan Trump'a karşılık AB, 72 milyar euroluk ikinci bir tarife listesi de açıkladı. Daha önce açıklanan 21 milyar euroluk listeye ek olarak açıklanan bu listenin müzakerelerin başarısız olması durumunda yürürlüğe gireceği belirtildi. Öte yandan, hafta içinde ABD ile AB arasında ticaret anlaşması sağlanabileceğine yönelik haberler gündeme geldi.

ECB Temmuz ayında faiz indirim döngüsüne ara verdi.

Bu sene gerçekleştirdiği 4 toplantısında da referans faiz oranlarını 25'er baz puan indiren ECB, Temmuz ayı toplantısında beklentiler paralelinde faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. ECB Başkanı Lagarde toplantı sonrasında yaptığı açıklamalarda şu anki enflasyon oranının hedefleriyle paralel olduğunu ve bölge ekonomisinin dirençli bir görünüm sunduğunu belirtti. Öte yandan, tarifelerin ve küresel ticaretteki yavaşlamanın enflasyon görünümü açısından belirsizlik yarattığını ifade etti.

Bölgede açıklanan Temmuz ayı öncü PMI verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşerek ekonomik aktiviteye ilişkin nispeten olumlu bir görünüm sundu. Bu dönemde imalat PMI 49,8 ile Temmuz 2022'den bu yana en yüksek düzeyine çıktı. Hizmetler PMI verisi de 51,2 değerini alarak sektör faaliyetlerine ilişkin olumlu bir görünüm sunmayı sürdürdü. Ayrıca, bölgede tüketici güveni Temmuz'da aylık bazda 0,6 puan ile beklentilerin üzerinde artarak -14,7 düzeyine yükseldi.

Finansal piyasalar...

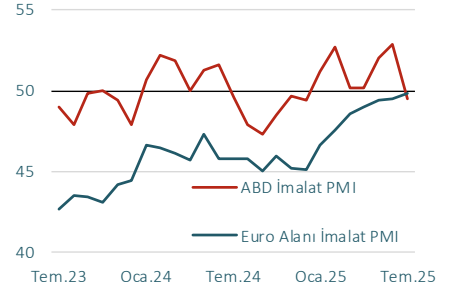
Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta ticaret savaşlarına ilişkin gelişmeler ve ABD Başkanı Trump'ın Fed ziyareti yakından takip edildi. Trump, Fed Başkanı Powell'ın görevden alınmasının gerekli olmadığını ancak faiz oranlarını çok daha düşük seviyelerde görmek istediğini belirtti. Bu hafta, Japonya ile yapılan ticaret anlaşmasının başta Japonya olmak üzere Asya piyasalarındaki risk iştahını da desteklediği gözlemlendi. ABD hisse senedi piyasaları da ticaret savaşlarına yönelik artan iyimserliğin yanı sıra başta NVIDIA ve Alphabet şirketleri olmak üzere beklentilerin üzerinde açıklanan bilançoların etkisiyle yeni rekor seviyelerine ulaştı. Emtia tarafında ise Brent türü ham petrol varil fiyatında bir miktar gerileme, ons altın fiyatında sınırlı bir yükseliş gözlemlendi.

Yurt içinde BIST-100 endeksi hafta başındaki hızlı yükselişin de etkisiyle haftayı pozitif kapatmaya hazırlanıyor. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi Perşembe günü kapanışı itibarıyla geçtiğimiz hafta Cuma'ya göre 9 baz puan azalışla 276 baz puan seviyesine inerken, Türk lirası USD ve EUR karşısında değer kaybetti.

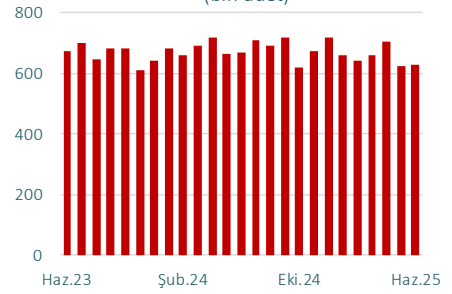
Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta piyasalarda yoğun bir veri gündemi izlenecek. Fed ve BoJ toplantılarının gerçekleştirileceği haftada, ABD'de ve Euro Alanı'nda 2. çeyreğe ilişkin büyüme verileri açıklanacak. ABD'de Haziran ayına ilişkin kişisel tüketim harcamaları ve tarım dışı istihdam ile Euro Alanı öncü enflasyon verileri de gündemde öne çıkıyor. Yurt içinde Temmuz ayına ilişkin İSO imalat PMI ve 2. çeyreğe ilişkin turizm verileri açıklanacak. Ayrıca, bugün piyasalar kapandıktan sonra Moody's ile Fitch'in Türkiye ekonomisine ilişkin değerlendirmelerini yayımlaması bekleniyor.

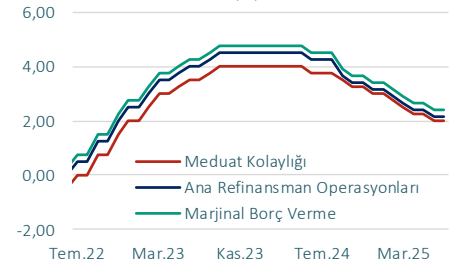
ABD ve Euro Alanı PMI Verileri



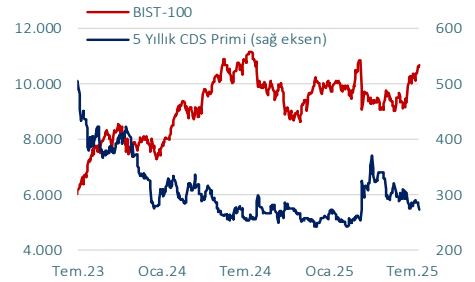
ABD Yeni Konut Satışları
(bin adet)



ECB Faiz Oranları
(%)



BIST-100 Endeksi ve 5 Yıllık CDS Primi



Kaynak: S&P, ECB, BIST, Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
28 Temmuz	TR Sektörel Enflasyon Beklentileri	Temmuz	-	-
29 Temmuz	ABD Tüketici Güven Endeksi	Temmuz	-	93,0
30 Temmuz	TR Ekonomik Güven Endeksi	Temmuz	-	96,7
	TR İşsizlik Oranı	Haziran	-	%8,4
	ABD GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	Ç2	%2,5	-%0,5
	Fed Toplantısı	Temmuz	%4,25-%4,5	%4,25-%4,5
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	Ç2	%1,2	%1,5
31 Temmuz	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Haziran		-%1,8
	TR Turizm Gelirleri	Ç2	-	9,45 mlyr USD
	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi, aylık	Haziran	%0,3	%0,1
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Haziran	%6,3	%6,3
	Almanya TÜFE Enflasyonu, öncü, aylık	Temmuz	%0,2	%0,1
	BoJ Toplantısı	Temmuz	%0,5	%0,5
	Çin NBS İmalat Sanayi PMI	Temmuz	49,7	49,7
1 Ağustos	TR ISO Türkiye İmalat Sanayi PMI	Temmuz	-	46,7
	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Haziran	102 bin	147 bin
	ABD İşsizlik Oranı	Haziran	%4,2	%4,1
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Temmuz	49,6	49,0
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Temmuz	-	61,8
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Temmuz	%1,9	%2,0
	Çin Caixin İmalat Sanayi PMI, nihai	Temmuz	50,5	50,4

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

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

Oğulcan Delil
Uzman Yardımcısı
ogulcan.delil@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 zararlar-
dan 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.