

## ECB referans faiz oranlarında değişikliğe gitmedi.

### TCMB politika faizini 300 baz puan düşürerek %43'e indirdi.

Piyasalarda dün yoğun bir veri gündemi takip edildi. ABD'de Temmuz ayına ilişkin öncü PMI verileri imalat ve hizmet sektörleri arasında ayrışmaya işaret etti. Bu dönemde imalat PMI 49,5 ile beklentilerin oldukça altında ve yedi aydır ilk kez eşik değerin altında gerçekleşerek sektörün faaliyet koşullarına ilişkin olumsuz bir tablo çizdi. Hizmetler PMI ise 55,2 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşerek olumlu bir görünüm sundu. Söz konusu gelişmede iç talepteki artış belirleyici oldu. Öte yandan, gümrük vergileri ve kısmen de işgücü maliyetlerinin yükselmesi nedeniyle fiyat baskısının her iki sektörde de arttığı izlendi. Ülkede işsizlik maaşına başvuranların sayısı 19 Temmuz ile biten haftada 217 bin kişi ile beklentilerin altında kalırken, son üç ayın da en düşük seviyesinde gerçekleşerek işgücü piyasasına ilişkin olumlu bir görünüm sundu. Haziran'da aylık bazda %0,6 artarak 627 bin düzeyiyle beklentilerin altında kalan yeni konut satışları ise yüksek mortgage seviyelerinin konut sektörünü baskılamayı sürdürdüğüne işaret etti. Ticaret anlaşmalarına dair haber akışının yarattığı iyimserliğin devam ettiği ABD hisse senedi piyasalarında Alphabet'in yılın ikinci çeyreğine ilişkin açıkladığı olumlu bilanço verilerinin etkisiyle S&P 500 ve Nasdaq endeksleri dün yükselişle kapandı. Sanayi verilerine duyarlı Dow Jones endeksi ise geriledi.

ECB dün gerçekleştirdiği toplantısında beklentilere paralel olarak referans faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. Toplantı sonrasında gerçekleştirdiği basın açıklamasında ECB Başkanı Lagarde veri odaklı yaklaşımlarını sürdürdüklerini ve projeksiyonlarının orta vadede enflasyona ilişkin dengeli bir görünüm sunduğunu dile getirdi. Bölgede Temmuz ayı öncü imalat PMI 49,8 ile beklentilerin bir miktar üzerinde gerçekleşerek sektördeki daralmanın ivme kaybetmeye devam ettiğini gösterdi. Öncü hizmetler PMI da 51,2 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşerek sektör faaliyetine ilişkin olumlu bir görünüm sunmayı sürdürdü.

TCMB dün gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini 300 baz puan düşürerek %46'dan %43'e, 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 aya özgü unsurlarla geçici olarak artacağına işaret ettiği belirtildi. Metinde yakın dönemde talep koşullarının dezenflasyonist etkisinin arttığı da ifade edilirken, sonraki toplantılarda atılacak adımların enflasyon görünümü odaklı olacağı ve ihtiyatlı bir şekilde belirleneceği dile getirildi.

Beklentilerin üzerinde gerçekleşen faiz indiriminin piyasalarda olumlu karşılmasının etkisiyle BIST-100 endeksi dün %0,9 artarak 10.689 seviyesine yükselirken, Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 272 baz puan oldu. USD/TL dün %0,5 yükselirken, EUR/TL %0,2 geriledi.

Bugün yurt içinde sektörel güven endeksleri ve kapasite kullanım oranı verileri, ABD'de dayanıklı mal siparişleri verisi açıklanacak. Bugün ayrıca, piyasalar kapandıktan sonra Fitch ve Moodys'in Türkiye'ye ilişkin kredi notu değerlendirmelerini yayımlaması bekleniyor.

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

Esra Mine Güngör

mine.gungor2@isbank.com.tr

| Dünya Borsaları          | Kapanış | %Değişim |
|--------------------------|---------|----------|
| MSCI Dünya Borsaları     | 4.124   | 0,22 ↑   |
| MSCI GOÜ                 | 1.267   | 0,17 ↑   |
| MSCI Japonya Hariç Asya* | 662     | 0,76 ↓   |
| Dow Jones                | 44.694  | 0,70 ↓   |
| S&P 500                  | 6.363   | 0,07 ↑   |
| Euro Stoxx 50            | 5.355   | 0,20 ↑   |
| Shanghai*                | 3.595   | 0,31 ↓   |
| Nikkei*                  | 41.470  | 0,84 ↓   |

(\*) TSİ 08:30 verileridir.

| Pariteler | Kapanış | %Değişim |
|-----------|---------|----------|
| EUR/USD   | 1,1754  | 0,14 ↓   |
| USD/JPY   | 146,81  | 0,26 ↑   |

| Emtia Fiyatları          | Kapanış | %Değişim |
|--------------------------|---------|----------|
| Brent Petrol (USD/varil) | 69,2    | 0,98 ↑   |
| Altın (USD/ons)          | 3.368   | 0,58 ↓   |

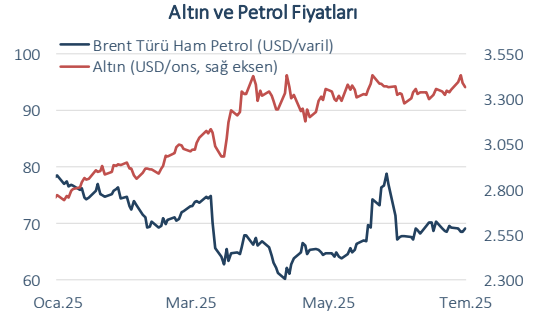
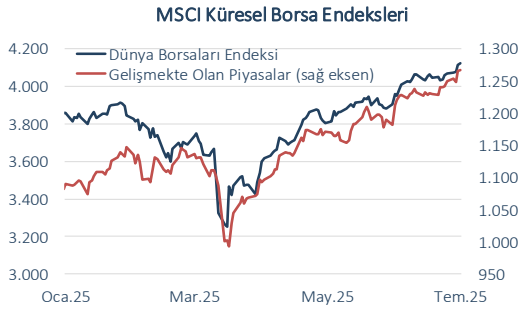
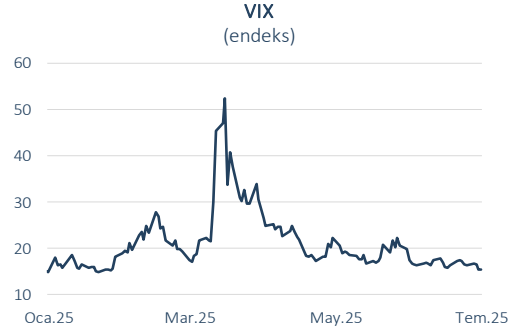
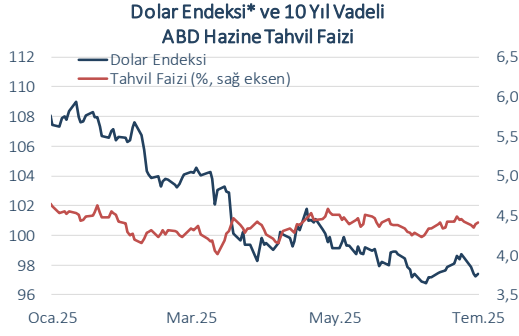
| Risk Göstergeleri        | Kapanış | Değişim |
|--------------------------|---------|---------|
| ABD Hazine Tahvil Faizi* | %4,41   | 2 bp ↑  |
| VIX                      | 15,39   | 0,0 p ↑ |
| CDS-TR (5-Y)             | 272     | 8 bp ↓  |

(\*) 10-Y

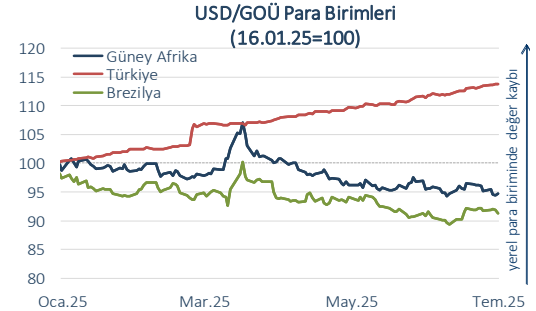
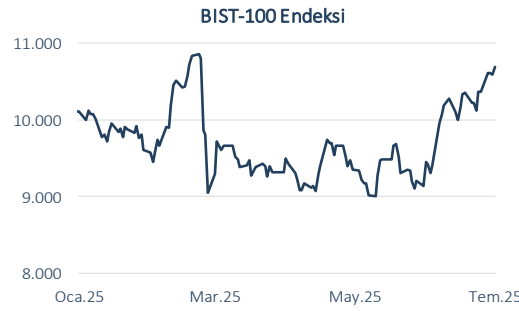
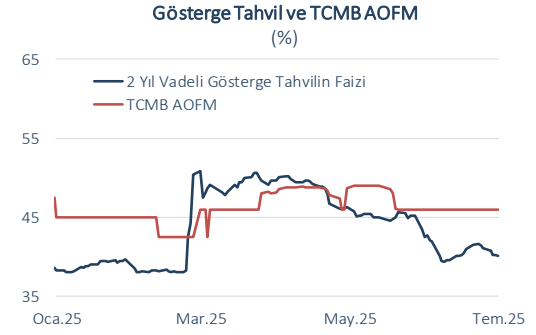
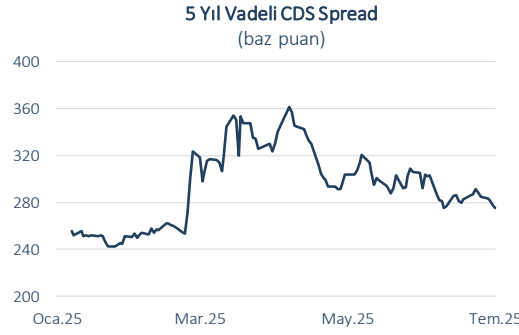
| Yurt İçi Piyasalar         | Kapanış | %Değişim |
|----------------------------|---------|----------|
| BIST-100                   | 10.689  | 0,92 ↑   |
| USD/TL                     | 40,6593 | 0,53 ↑   |
| Euro/TL                    | 47,4250 | 0,17 ↓   |
| 2-Y Gösterge Tahvil Faizi  | %40,06  | 14 bp ↓  |
| 10-Y Gösterge Tahvil Faizi | %31,33  | 0 bp →   |

| Dün                                     | Veri Gündemi |          |             |                                      | Bugün   |          |        |
|-----------------------------------------|--------------|----------|-------------|--------------------------------------|---------|----------|--------|
| Yurt Dışı                               | Dönemi       | Beklenti | Gerçekleşme | Yurt Dışı                            | Dönemi  | Beklenti | Önceki |
| ABD İmalat Sanayi PMI, öncü             | Temmuz       | 52,7     | 49,5        | ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık | Haziran | -%10,8   | %16,4  |
| ECB Toplantısı                          | Temmuz       | %2,15    | %2,15       |                                      |         |          |        |
| Euro Alanı HCOB İmalat Sanayi PMI, öncü | Temmuz       | 49,7     | 49,8        |                                      |         |          |        |
| Yurt İçi                                | Yurt İçi     |          |             |                                      |         |          |        |
| TCMB Toplantısı                         | Temmuz       | %43,5    | %43,0       | Kapasite Kullanım Oranı              | Temmuz  | -        | %74,6  |
|                                         |              |          |             | Reel Kesim Güven Endeksi             | Temmuz  | -        | 100,3  |

Küresel Piyasalar



Yurt İçi Piyasalar



(\*) Endeksteeki artış ABD dolarının gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kazandığını gösterir.  
Kaynak: Datastream, Reuters

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

**YASAL UYARI**

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğu inanan 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.