

	15.Ağu	21.Ağu	Değişim		15.Ağu	21.Ağu	Değişim
BIST-100 Endeksi	10.871	11.314	% 4,1 ▲	EUR/USD	1,1697	1,1605	-% 0,8 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 40,02	% 39,94	-8 bp ▼	USD/TL	40,7980	40,9155	% 0,3 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	265	269	4 bp ▲	EUR/TL	47,7285	47,3709	-% 0,7 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.272	1.262	-% 0,8 ▼	Altın (USD/ons)	3.335	3.338	% 0,1 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,33	% 4,33	0 bp ●	Petrol (USD/varil)	65,9	67,7	% 2,8 ▲

bp: baz puan

Bu hafta yatırımcıların odağında Fed tutanakları ve Jackson Hole Sempozyumu vardı. 29-30 Temmuz tarihlerinde gerçekleşen Fed toplantısına ilişkin tutanaklarda üyelerin büyük bir çoğunluğunun enflasyonist risklerin istihdama ilişkin risklere ağır bastığını değerlendirdiği görüldü. Gümrük vergisi belirsizliklerinin büyük ölçüde azaldığı Ağustos ayına ilişkin öncü PMI verileri ABD ve Euro Alanı'nda iktisadi faaliyette dirençli bir performansa işaret etti. Çin Merkez Bankası'nın faiz oranlarını sabit bıraktığı haftada, Japonya'da Temmuz enflasyonunun beklentileri aşması BoJ'dan faiz artırım beklentilerini destekledi. Yurt içinde Temmuz'da konut fiyatlarındaki reel düşüş eğilimi ivme kaybetmeyi sürdürdü. TCMB'nin brüt rezervleri 15 Ağustos haftası itibarıyla yeni tarihi yüksek seviyesinde kaydedildi. Önümüzdeki hafta yurt dışında ABD'de açıklanacak PCE enflasyonu, yurt içinde sektörel güven endeksleri ve enflasyon beklentileri ile işgücü istatistikleri gündemde öne çıkıyor.

Fed'in toplantı tutanakları yayımlandı.

Fed'in 29-30 Temmuz tarihlerinde gerçekleşen toplantısının tutanaklarında üyelerin gümrük vergilerinin enflasyon ve istihdama olası etkileri üzerinde yaptığı değerlendirmeler takip edildi. Fed üyelerinin büyük bir çoğunluğu enflasyonist risklerin istihdama ilişkin aşağı yönlü risklere ağır bastığı yönünde görüş bildirirken, bazı üyeler işgücü piyasasındaki risklerin daha belirgin olduğunu ifade etti. Tutanakların ardından piyasanın faiz indirim beklentilerinde hafif bir zayıflama olsa da yılsonuna kadar en az 2 faiz indirimi yapılacağı beklentisi korundu.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, ABD'nin AA+ seviyesindeki kredi notunu teyit etti. Kuruluş, kamu maliyesi görünümünün ABD ekonomisi için zayıflık yaratan başlıca unsur olduğunu dile getirirken, Trump yönetiminin uygulamaya koyduğu gümrük vergilerinden elde edilecek gelirlerin, son bütçe tasarısının bütçe açığını genişletici etkisini dengeleyebileceğini belirtti.

ABD'de iktisadi faaliyet belirsizliklere direnç gösteriyor.

Öncü verilere göre, ABD'de Ağustos ayı imalat PMI aylık bazda 3,5 puan yükselerek 53,3 ile Mayıs 2022'den bu yana en yüksek değerini alırken, hizmetler PMI da 55,4 ile piyasa beklentilerinin bir miktar üzerinde gerçekleşti. Diğer taraftan, PMI anketi katılımcılarının gümrük vergilerinin etkisiyle girdi maliyetlerinin yükseldiğini bildirmesi enflasyonist risklere dair endişeleri artırdı. İşgücü piyasasına ilişkin sinyaller de yakından izleniyor. 16 Ağustos ile biten haftada işsizlik maaşı başvuruları beklentilerin bir miktar üzerinde açıklanmakla birlikte 235 bin kişi ile uzun dönemli ortalamasının altındaki seyrini sürdürdü.

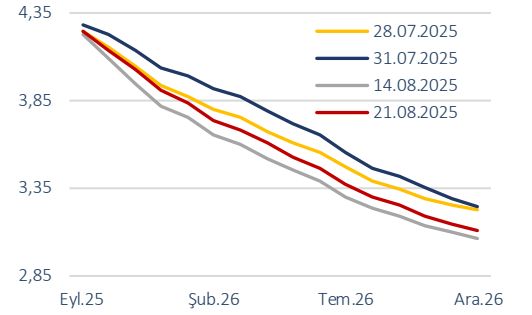
ABD, çelik ve alüminyum vergilerinin kapsamını genişletti.

ABD Ticaret Bakanlığı çelik ve alüminyum ürünlerine uygulanan %50 oranındaki tarifinin kapsamını genişletme kararı aldı. Karara göre rüzgar türbini, mobilya, makine ve araba parçalarının yanı sıra bazı kimyasallar gibi ilave 407 ürün %50'lik vergi uygulaması kapsamına alınacak. Öte yandan, tarife müzakerelerini sürdüren ABD ile AB yetkilileri dün ortak bir bildiri yayınladı. AB'nin ABD'den ithal ettiği tüm sanayi ürünlerine yönelik gümrük vergilerini kaldırmayı planladığı ifade edilen bildiride, ilgili yasal düzenlemenin hayata geçirilme sürecinin başlamasının ardından ABD'nin AB'den ithal edilen tüm ürünlere %15 oranında gümrük vergisi uygulayacağı belirtildi.

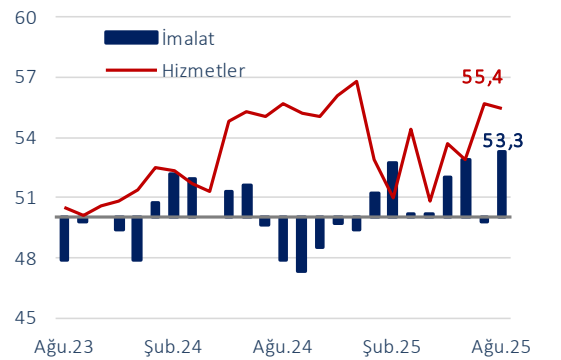
Rusya-Ukrayna savaşına ilişkin görüşmeler takip edildi.

Geçtiğimiz hafta sonu Alaska'da Putin ile görüşen Trump, Pazartesi günü Avrupalı liderlerin de katılımıyla Zelensky ile ayrı bir görüşme gerçekleştirdi. Söz konusu toplantının ardından Trump, Avrupa ülkelerinin ABD ile koordineli olarak Ukrayna'ya yönelik güvenlik garantilerinin sağlanacağını duyurdu. Ayrıca Trump, Putin ile Zelensky arasında bir toplantı düzenleneceğini ve bu görüşmenin ardından kendisinin de

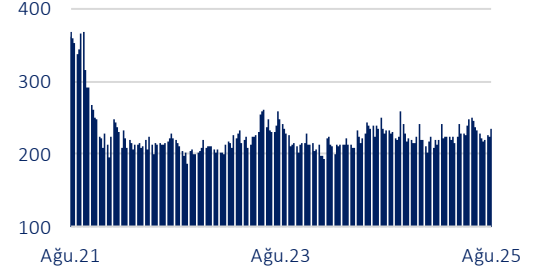
Piyasanın Fed Faiz Oranı Beklentisi (%)



ABD PMI Verileri



ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)



Kaynak: Datastream

katılacağı üçlü bir toplantı yapılacağını ifade etti. Söz konusu haber akışının takip edildiği haftada petrol fiyatları dalgalı bir seyir izledi. ABD’de ham petrol stoklarının geçtiğimiz hafta beklentilerin üzerinde düşüş kaydetmesi ise fiyatlara yukarı yönlü destek sağladı.

Euro Alanı’na imalat PMI 3 yılı aşkın sürenin ardından ilk kez sektör faaliyetlerinde artışa işaret etti.

Euro Alanı’nda Ağustos ayına ilişkin öncü verilere göre, imalat PMI 50,5 ile piyasa beklentilerinin üzerinde ve son üç yılı aşkın sürenin en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Hizmetler PMI aylık bazda bir miktar gerilemekle birlikte 50,7 ile ikinci ayında eşik değer üzerinde açıklandı. Böylece imalat ve hizmet sektörlerinin birlikte değerlendirildiği bileşik PMI 51,1’e ulaşarak Mayıs 2024’ten beri en yüksek düzeyinde kaydedildi.

Euro Alanı’nda nihai verilere göre Temmuz ayına ilişkin TÜFE enflasyonu aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,0 ve %2,0 düzeylerinde gerçekleşerek öncü verileri teyit etti. Bölgede tüketici güveni ise Ağustos’ta aylık bazda hafif bozulma kaydederek -15,5’ye indi.

Yurt içinde açıklanan veriler...

Temmuz’da konut fiyat endeksi nominal olarak aylık bazda %0,9, yıllık bazda %32,8 yükseldi. Konut fiyatları reel olarak geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre ise %0,5 düşüş kaydederken, reel gerilemedeki ivme kaybının sürdüğü izlendi. Yurt içinde tüketici güven endeksi Ağustos’ta aylık bazda %0,9 oranında artarak 84,3 seviyesinde gerçekleşti. Endeksin ilk yedi aydaki ortalaması 83,7 düzeyinde bulunuyor.

Yurt içi yerleşik gerçek ve tüzel kişilerin YP mevduat bakiyesi parite etkisinden arındırılmış verilere göre 15 Ağustos haftasında haftalık bazda düşüş kaydetti. Aynı haftada yurt dışı yerleşiklerin fiyat ve kur hareketlerinden arındırılmış hisse senedi portföyü 125 milyar USD genişlerken, DİBS portföyü de 1 milyar USD ile yaklaşık son bir buçuk ayın en hızlı artışını kaydetti. 15 Ağustos ile biten haftada TCMB’nin brüt rezervleri 176,5 milyar USD ile yeni tarihi yüksek seviyesinde kaydedilirken, net rezervler de 70 milyar USD düzeyine yükseldi.

Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, ülkemize gelen yabancı ziyaretçi sayısı Temmuz’da yıllık bazda %5 gerileyerek 7 milyon düzeyinde gerçekleşti. Böylece, Ocak-Temmuz döneminde yabancı ziyaretçi sayısında gözlenen düşüş %2,1’e ulaştı.

Küresel piyasalarda yatırımcılar temkinli duruş sergiledi.

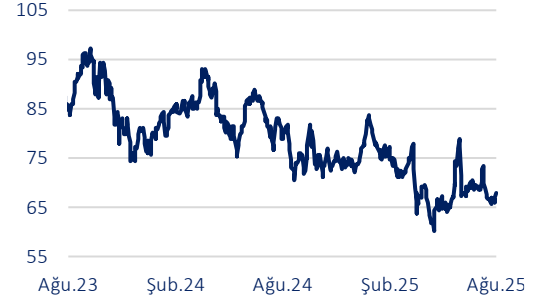
Jackson Hole Sempozyumu öncesinde haftaya temkinli bir başlangıç yapan yatırımcıların risk iştahı haftanın genelinde baskı altında kaldı. Fed Başkanı Powell’in bugün Jackson Hole’da yapacağı konuşmaya odaklanan hisse senedi piyasaları Perşembe itibarıyla haftalık bazda geriledi. Japonya hariç Asya borsaları endeksi de Çin hisse senedi piyasalarındaki güçlü toparlanmaya rağmen haftayı kayıpla tamamladı. Çin’de Shanghai endeksi Merkez Bankası’nın faizleri sabit tutma kararına rağmen azalan ticaret geriliminin sağladığı destekle 10 yılın en yüksek seviyelerinde seyrediyor. Temmuz ayında ihracatın yıllık bazda %2,6’lık düşüşle son 4 yılın en olumsuz performansını sergilediği Japonya’da ise aynı dönemde yıllık çekirdek enflasyon %3,1 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşerek BoJ’dan faiz artırımı beklentilerini destekledi.

BIST 100 endeksi bu dönemde küresel piyasalardan genel olarak olumlu ayrıştı. Endeks, Perşembe kapanış itibarıyla geçtiğimiz Cuma gününe göre %4,1 yükselerek 11.314 ile tarihi yüksek seviyesini kaydetti. Bu dönemde USD/TL %0,3 artarken, EUR/TL %0,8 geriledi. 2 ve 10 yıllık gösterge tahvillerin faizleri Perşembe kapanışta %39,94 ve %31,35 oldu.

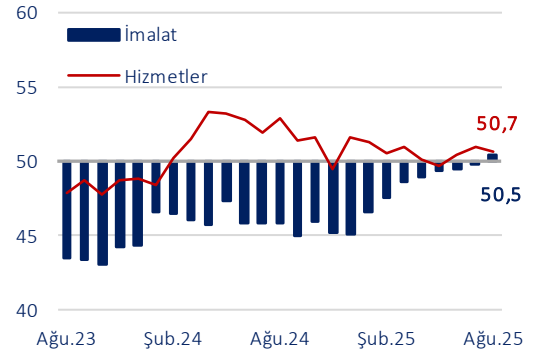
Gelecek haftanın gündemi...

Önümüzdeki hafta ABD’de kişisel tüketim harcamaları enflasyonu verisi öne çıkıyor. Yurt içinde ise sektörel güven endeksleri ve enflasyon beklentileri ile işgücü istatistiklerinden oluşan yoğun bir veri gündemi bulunuyor.

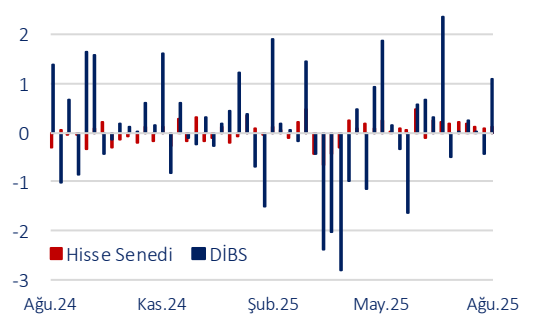
Brent Türü Ham Petrol
(USD/varil)



Euro Alanı PMI Verileri



Yurt Dışı Yerleşiklerin Portföy Yatırımları
(milyar USD)



Brüt Rezervler
(milyar USD)



Kaynak: Datastream, TÜİK, HMB, TCMB

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
25 Ağustos	TR Reel Kesim Güven Endeksi, ma	Ağustos	-	98,9
	TR Kapasite Kullanım Oranı, ma	Ağustos	-	%74,1
	TR Sektörel Güven Endeksleri	Ağustos	-	-
	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Temmuz	625 bin	627 bin
	ABD Dallas Fed İmalat Endeksi	Ağustos	-	0,9
	Almanya Ifo İş İklimi Endeksi	Ağustos	88,3	88,6
26 Ağustos	TR Sektörel Enflasyon Beklentileri	Ağustos	-	-
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Temmuz	-%4,0	-%9,4
	ABD Tüketici Güven Endeksi	Ağustos	98,0	97,2
28 Ağustos	TR Dış Ticaret Dengesi	Temmuz	-	-8,2 mlyr USD
	TR Ekonomik Güven Endeksi	Ağustos	-	96,3
	ABD GSYH Büyümesi, revizyon, yıllık	2025 Ç2	%3,0	%3,0
	ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık	Temmuz	-	-%0,8
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Ağustos	-	-15,5
	Euro Alanı Ekonomik Güven Endeksi	Ağustos	-	95,8
29 Ağustos	TR İşsizlik Oranı	Temmuz	-	%8,6
	TR Hizmet Üretici Fiyat Endeksi, yıllık	Temmuz	-	%37,40
	ABD Çekirdek PCE, aylık	Temmuz	%0,3	%0,3
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Ağustos	-	58,6
	ABD Kişisel Gelirler, aylık	Temmuz	%0,4	%0,3
	Almanya TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Ağustos	%2,1	%2,0

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Gamze Can
Müdür Yardımcısı
gamze.can@isbank.com.tr

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

Büşra Ceylan
Uzman Yardımcısı
busra.ceylan@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.