



Haftaya Bakış

Geçen haftanın başında TÜİK tarafından açıklanan enflasyon verilerine göre Temmuz'da TÜFE, piyasa beklentileri paralelinde aylık %0,31 artış kaydetti. TÜFE'deki yıllık artış ise baz etkisi nedeniyle %8,88'e yükseldi. Alt kalemlere bakıldığında, Temmuz'da giyim ve ayakkabı grubu ile çeşitli mal ve hizmetler grubu dışındaki tüm kalemlerin TÜFE'yi yukarı yönde etkilediği görülüyor. Endeksi artış yönünde en çok etkileyen grup ise aylık %2,28 oranında artış kaydeden ulaştırma fiyatları oldu. Temmuz'da döviz kurlarının yanı sıra enerji fiyatlarının da yukarı yönlü bir seyir izlemesi, ulaştırma fiyatlarının hızlı artışında başlıca etken oldu. Öte yandan mevsimsel faktörlere bağlı olarak giyim ve ayakkabı grubunda meydana gelen aylık %4,68'lik düşüş, TÜFE'yi 31 baz puan düşürücü yönde etkiledi. Çekirdek enflasyon göstergelerinin de Temmuz'da yükseldiği görülüyor. Bu itibarla, TCMB'nin yakından takip ettiği H ve I endekslerindeki yıllık artışlar, Temmuz ayında sırasıyla %6,49 ve %6,09 ile Ekim 2012'den bu yana en yüksek seviyelerine ulaşmış durumda.

ÜFE'deki aylık artış ise Temmuz'da %0,99 oranında gerçekleşti. Son dört aydır yukarı yönlü bir eğilim sergileyen yıllık ÜFE artışı da Temmuz ayında %6,61 ile Mayıs 2012'den beri en yüksek seviyesine ulaştı. ÜFE'de yaşanan yükselişte genel olarak döviz kurlarındaki ve enerji fiyatlarındaki artışlara paralel imalat sanayi ile elektrik, gaz sektörlerindeki fiyat artışları etkili oldu.

Temmuz ayına ait Euro Alanı Bileşik PMI endeksi eşik değer olan 50'nin üzerinde, 50,5 olarak açıklanırken Hizmetler PMI endeksi de 49,8 oldu. Bu iki endeks Haziran ayında sırasıyla 48,7 ve 48,3 seviyesinde bulunuyordu. Bileşik PMI endeksindeki seyir, Almanya'daki toparlanmanın ivme kazandığına; Fransa, İtalya ve İspanya'daki durgunluğun ise hız kestiğine işaret eder nitelikte. Ocak 2012'den bu yana ilk kez 50 seviyesinin üzerine çıkan Bileşik PMI endeksi, üçüncü çeyrekte Avrupa'daki ekonomik büyümeye ilişkin

olumlu sinyaller içeriyor. Öte yandan Euro Alanı Haziran ayı perakende satışlar verisi ise beklentiler paralelinde aylık %0,5; yıllık %0,8 geriledi.

Almanya fabrika siparişleri ve sanayi üretimi verileri, haftanın Avrupa'ya ilişkin diğer önemli makroekonomik göstergeleriydi. Aylık bazda Mayıs'ta %0,5 gerilemiş olan fabrika siparişleri verisi, Haziran'da %1,4 olan beklentileri aşarak %3,8 arttı. Verideki yıllık artış da %0,7 gerileme beklentilerinin aksine %4,2 oranında gerçekleşti. Diğer taraftan siparişlerdeki sıçramanın büyük ölçüde Paris Air Show bağlantılı hava araçları siparişlerinden kaynaklandığı anlaşılıyor. Zira sermaye malı siparişlerindeki artışın aksine tüketici ürünlerinde ve ara malı siparişlerinde %0,2'lik gerilemeler izleniyor. Diğer önemli veri olan Haziran ayı Almanya sanayi üretimi verisinde de aylık %0,5'lik beklentilerin oldukça üzerinde, %2,4 oranında artış yaşandı. Yıllık artış da %0,1 daralma beklentisinin aksine %2,1 oldu. Bu hızlı artışın büyük ölçüde %12,7 yükselen dayanıklı tüketim malları üretiminden kaynaklandığı görülürken, dayanıksız tüketim malları üretimi %1,2 gerilemiş durumda.

Geçen hafta Uzakdoğu'da Japonya Merkez Bankası toplantısı ve Japonya büyüme verisi ile Çin'de açıklanan enflasyon ve sanayi üretimi verileri takip edildi. Beklendiği üzere politika faizini %0 ile %0,1 arasında değiştirmeden bırakan Japonya Merkez Bankası, tahvil alım programında da değişikliğe gitmedi. Toplantı sonrası yapılan değerlendirmede ekonominin ılımlı bir şekilde toparlanmaya başladığı, iç talepteki ve küresel ekonomideki gelişmeler paralelinde bu seyrin süreceği beklentisi paylaşıldı. Çin'de Temmuz ayında yıllık bazda tüketici fiyatları enflasyonu %2,7, üretici fiyatları enflasyonu -%2,3 olurken; sanayi üretimi %9 olan beklentilerin üzerinde %9,7 artış kaydetti. Aylık bazda üretim artışı ise %0,88 oldu.

KAPANIŞ VERİLERİ (9 Ağustos)

| | | | | | | | | |
|------------|---|--------|----------------------|---|--------|---------------------------------|---|----------|
| ↓ BIST-100 | : | 73.545 | ↑ EUR/USD | : | 1,3342 | ↓ Gösterge Tahvil Bileşik Faizi | : | %8,84 |
| ↓ USD | : | 1,9195 | ↓ USD/JPY | : | 96,20 | ↑ Altın (USD/ons) | : | 1.314,00 |
| ↑ EURO | : | 2,5616 | ↓ Petrol (USD/varil) | : | 109,32 | ↑ EMBI - Türkiye (baz puan) | : | 274 |

BIST verileri 7 Ağustos tarihli'dir.

Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem - Bölüm Müdürü
izlem.erdem@isbank.com.tr

Figen Yılmaz - Müdür Yrd.
figen.yilmaz@isbank.com.tr

Özgür Demirtaş - Uzman
ozgur.demirtas@isbank.com.tr

Hatice Erkiletlioğlu - Uzman
hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

Aslı Gökşun Şat Sezgin - Uzman
goksun.sat@isbank.com.tr

İlker Şahin - Uzman
ilker.sahin@isbank.com.tr

Ahmet Aşarkaya - Uzman Yrd.
ahmet.asarkaya@isbank.com.tr

Haftalık Veri Gündemi

| | | Dönemi | Piyasa Beklentisi |
|-------------------|---|----------------|---------------------|
| 12 Ağustos | TÜİK Sanayi Üretim Endeksi | Haziran | yıllık %4,2 artış* |
| | 20 Haziran 2018 İtfalı Sabit Kuponlu Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı | | |
| | Japonya Sanayi Üretim Endeksi | Haziran | aylık %3,1 azalış * |
| | Japonya GSYH Büyüme Verisi (Öncü) | 2013 2. Çeyrek | yıllık %2,6 * |
| 13 Ağustos | 2 Ağustos 2023 İtfalı TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvilinin İlk İhracı | | |
| | 13 Mayıs 2015 İtfalı Sabit Kuponlu Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı | | |
| | 8 Mart 2023 İtfalı Sabit Kuponlu Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı | | |
| | Almanya Tüketici Fiyat Enflasyonu | Temmuz | yıllık %1,9 |
| | Almanya ZEW Anketi | Ağustos | endeks: 40,5 |
| | ABD Perakende Satışlar Verisi | Temmuz | |
| 14 Ağustos | Hazine İç Borç Ödemesi (TL11,1 milyar) | | |
| | Euro Alanı Öncü GSYH Büyüme Verisi | 2013 2. Çeyrek | yıllık -%0,9 |
| | ABD Üretici Fiyat Enflasyonu | Temmuz | aylık %0,4 |
| 15 Ağustos | TÜİK İşgücü İstatistikleri | Mayıs | |
| | TCMB Ödemeler Dengesi İstatistikleri | Haziran | |
| | TCMB Beklenti Anketi | Ağustos | |
| | Maliye Bakanlığı Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri | Temmuz | |
| | ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu | Temmuz | yıllık %2 |
| | ABD Sanayi Üretimi Verisi | Temmuz | aylık %0,3 artış |
| | ABD Kapasite Kullanımı Verisi | Temmuz | %77,9 |
| 16 Ağustos | Euro Alanı Tüketici Fiyat Enflasyonu | Temmuz | yıllık %1,6 |
| | ABD Yeni Konut İnşaatları | Temmuz | 900 bin adet |
| | ABD Reuters/University of Michigan Tüketici Güven Endeksi (Öncü) | Ağustos | 85,5 |

(*) Gerçekleşme verileridir.

Hisse Senedi Piyasaları

Tahvil-Bono Piyasaları

BIST ENDEKSLERİ

| | 2.Ağu | 7.Ağu | Değişim (%) |
|------------------------|---------|---------|-------------|
| BIST-100 | 74.033 | 73.545 | -0,66 |
| BIST-30 | 89.748 | 88.818 | -1,04 |
| BIST- Sınai | 64.682 | 64.790 | 0,17 |
| BIST- Hizmetler | 54.658 | 54.981 | 0,59 |
| BIST- Mali | 101.418 | 100.135 | -1,26 |

Geçtiğimiz haftaya sınırlı bir artış ile başlayan hisse senedi piyasası, takip eden iki günde düşüş kaydetti. ABD'de bir önceki hafta açıklanan tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin altında kalması ve Fed'in kısa vadede tahvil alım hızını düşürme yönünde bir karar almayacağı algısının güçlenmesi hafta başında hisse senedi piyasalarında alımları destekledi. Yurtiçinde enflasyon verisinin beklentiler paralelinde açıklanması piyasada önemli bir etki yaratmadı. Ancak ABD'de ISM ile ihracat verilerinin olumlu seyri ve Fed yetkililerinden gelen açıklamalar paralelinde Fed'in tahvil alımlarını Eylül ayında azaltabileceğine ilişkin endişeler piyasa üzerinde baskı yarattı. BIST-100 endeksi de yurtdışı piyasaları izleyerek Ramazan Bayramı tatili öncesinde işlem hacminin düşük olduğu tek seanslık işlem gününde Çarşamba günü ekside kapandı. BIST-100 endeksi geçtiğimiz haftayı %0,66 düşüşle 73.545 puandan tamamladı.

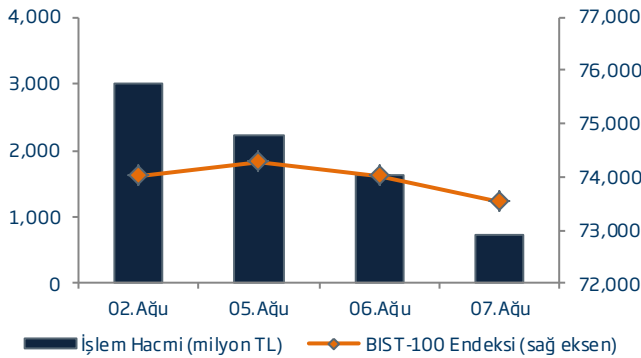
TAHVİL-BONO FAİZLERİ (%)

| Vade | 2.Ağu | 7.Ağu | Değişim (Puan) |
|-------------------------------|--------|--------|----------------|
| 09.04.2014 | 8,84 | 8,26 | -0,58 |
| 01.10.2014 | 3,15 | 3,02 | -0,13 |
| 13.05.2015 | 9,00 | 8,84 | -0,16 |
| 15.01.2020 | 9,09 | 8,90 | -0,19 |
| 12.01.2022 | 9,36 | 9,10 | -0,26 |
| BIST BAP Fiyat Endeksi | 140,27 | 140,63 | 0,36 |

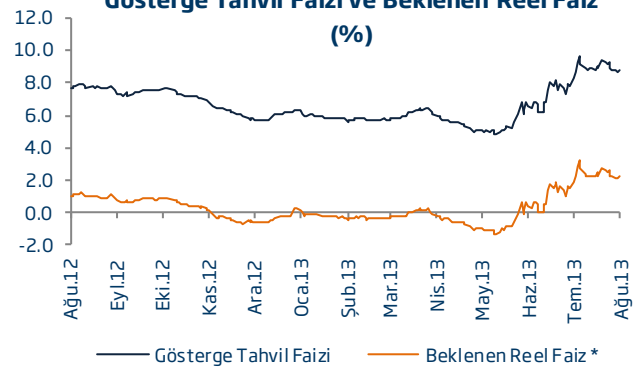
Geçtiğimiz hafta başında tahvil-bono piyasasında işlem hacmi düşük düzeyde gerçekleşirken piyasada alıcılı seyrin sürdüğü izlendi. Takip eden günlerde piyasada faiz oranları dar bir bantta hareket etti. 13 Mayıs 2015 itfa tarihli gösterge tahvilin bileşik faizi geçen hafta, bir önceki haftaya göre 16 baz puan azalarak %8,84 seviyesine indi.

Bu hafta Hazine Ağustos ayı borçlanma programı çerçevesinde dört ihale gerçekleştirecek. Piyasada ihaleler ile yurtdışı piyasalardaki gelişmeler izlenecek.

Borsa İstanbul - BIST



Gösterge Tahvil Faizi ve Beklenen Reel Faiz (%)



Döviz Piyasaları

DÖVİZ KURLARI

| | 2.Ağu | 9.Ağu | Değişim (%) |
|-------------------------|--------|--------|-------------|
| Dolar | 1,9243 | 1,9195 | -0,25 |
| Euro | 2,5551 | 2,5616 | 0,25 |
| Sepet (*) | 2,2397 | 2,2406 | 0,04 |
| EUR/USD Paritesi | 1,3281 | 1,3342 | 0,46 |
| USD/JPY Paritesi | 98,93 | 96,20 | -2,76 |

(*) 0,5USD + 0,5 EUR

ABD'de 2 Ağustos'ta beklentilerin altında açıklanan tarım dışı istihdam verisinin ardından, 'Fed'in kısa vadede tahvil alım hızını düşürme yönünde bir karar almayacağı' algısı, geçen hafta başında da etkisini sürdürdü. Böylece Dolar, uluslararası piyasalarda başlıca para birimleri karşısında bir miktar değer kaybetti. Euro Alanı'nda Temmuz ayı PMI verisinin eşik değer olan 50 seviyesini aşması, beklentilerden olumlu açıklanan yatırımcı güveni ve perakende satış verileri de Euro'ya destek verdi. Japonya Merkez Bankası (Boj) ise geçen haftaki toplantısında politika faizini %0,1 seviyesinde değiştirmeden bıraktı. Yaşanan gelişmeler sonucunda, EUR/USD paritesi haftayı %0,5 yükselişle 1,3342; USD/JPY paritesi ise %2,8 gerileyerek 96,20 seviyesinden kapattı.

Yurtiçinde ise Temmuz ayı enflasyon verileri takip edildi. Hafta boyunca dalgalı bir seyir izleyen USD/TRY kuru, Cuma gününü %0,25 düşüşle 1,9195 seviyesinden kapattı. EUR/TRY kuru ise %0,25 yükselişle kapanışta 2,5616 seviyesine yükseldi.

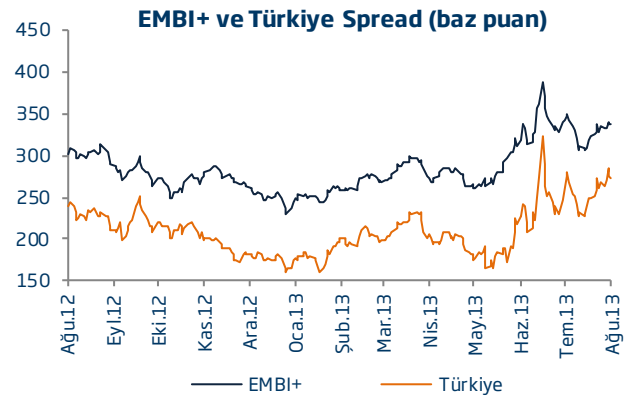
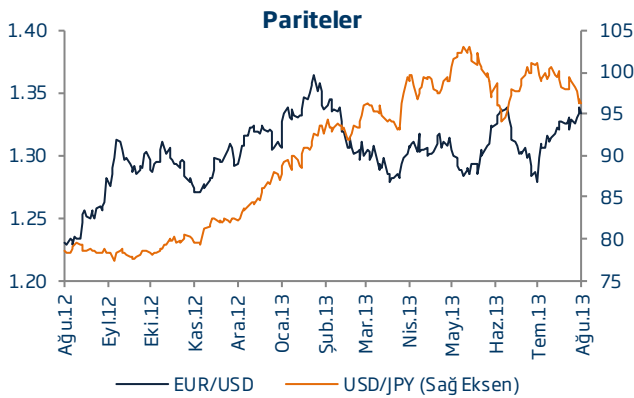
Eurotahvil Piyasaları

EUROTAHVİL

| | 2.Ağu | 9.Ağu | Değişim (Puan) |
|----------------|--------|--------|----------------|
| EMBI+ | | | |
| Endeks | 648,12 | 649,65 | 0,24 |
| Spread | 336 | 338 | 2 |
| Türkiye | | | |
| Endeks | 430,84 | 430,30 | -0,13 |
| Spread | 267 | 274 | 7 |

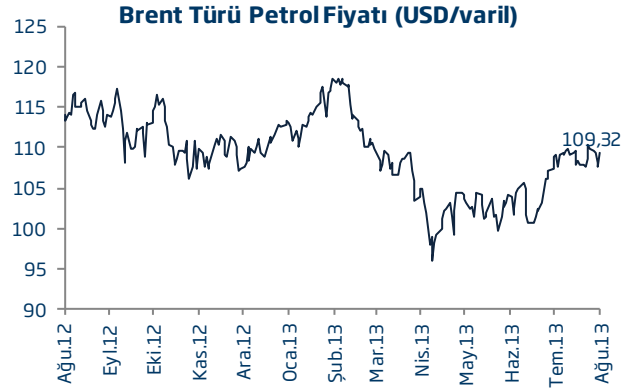
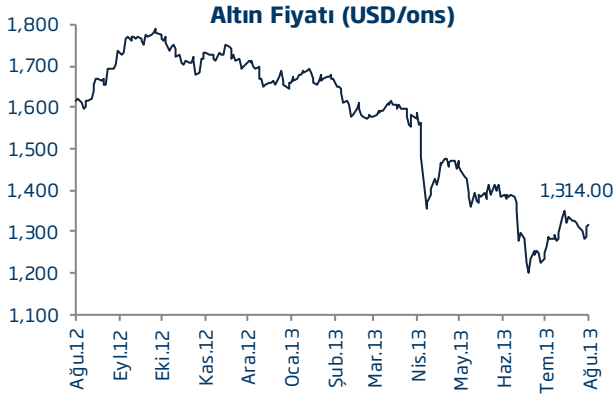
Veri gündeminin karışık mesajlar verdiği geçen hafta, eurotahvil piyasasında ilk günlerde gevşeyen risk primleri, hafta ortasında hafif yükseldi. Piyasalardaki risk algısında önemli bir artış olmasa da, gelişmekte olan ülke varlıklarına bir miktar satış geldi. Türk eurotahvillerinin risk primleri ise bu süreçte diğer ülke piyasalarından biraz daha fazla artış kaydetti.

Geçen hafta gelişmekte olan ülkelerin eurotahvillerinin risk primi 2 baz puan artarak 338'e, Türk eurotahvillerinin risk primi ise 7 baz puan artarak 274 seviyesine yükseldi.



Kaynak: Reuters, JP Morgan

Emtia Piyasaları



Geçtiğimiz hafta başında Fed'in yakın vadede izleyeceği politikaya ilişkin belirsizliklerin devam etmesi paralelinde yön bulmakta zorlanan altın fiyatlarının gelen satışlarla birlikte gerilediği görüldü. Haftanın ilerleyen günlerinde gerek gelişmiş, gerekse gelişmekte olan ülkelerden gelen veri açıklamalarının beklentileri karşılması talebe ilişkin kaygıların bir miktar hafiflemesine neden olup fiyatların yükselmesini sağladı. Ayrıca, altın fiyatlarında gelinen düşük seviyelerin birçok yatırımcı tarafından alım fırsatı olarak değerlendirilmesi de fiyatların seyrinde belirleyici rol oynuyor. Geçtiğimiz haftayı %0,2 yukarıda kapatan altın fiyatları USD/ons 1.314 seviyesine çıktı.

Önceki hafta açıklanan ABD Haziran ayı tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin altında gelmesinin ardından, piyasalarda oluşan Fed'in genişlemeci para politikasından çıkışta aceleci davranmayacağı yönündeki algıya karşın, petrol piyasasının bundan pek etkilenmediği görüldü. Hafta ortasına doğru, Fed yetkililerinden gelen ve sıkılaştırma yönünde atılması öngörülen tedrici adımlara vurgu yapan açıklamaların etkisiyle petrol fiyatlarının aşağı yönlü etkilendiği gözlemlendi. Hafta ortasında, ABD ham petrol stoklarının 1,3 milyon varil azaldığı haberine rağmen, petrol fiyatlarındaki aşağı yönlü seyir devam etti. Haftanın son günü ise, Çin'den gelen Haziran sanayi üretimi verisi, ülkenin talebinde hızlı bir toparlanma yaşanacağı beklentisini desteklerken petrol fiyatları haftalık bazda kayıplarını büyük ölçüde telafi etti. Brent türü petrolün spot fiyatı haftayı %0,4 düşüşle USD/varil 109,32 düzeyinden kapattı.



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.