


	21.Haz	28.Haz	Değişim		21.Haz	28.Haz	Değişim
BIST-100 Endeksi	94.022	96.485	% 2,6 ▲	EUR/USD	1,1366	1,1368	% 0,0 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%19,92	%19,68	-24 bp ▼	USD/TL	5,8204	5,7873	-% 0,6 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS	444	397	-47 bp ▼	EUR/TL	6,6163	6,5857	-% 0,5 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.053	1.055	% 0,2 ▲	Altın (USD/ons)	1.399	1.409	% 0,7 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,07	%2,00	-7 bp ▼	Petrol (USD/varil)	65,9	67,3	% 2,1 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların gündeminde ABD'nin İran ve Çin ile ilişkilerine yönelik gelişmeler, ABD Başkanı Trump ile Fed yetkililerinin açıklamaları ve Cumartesi günü sona eren G20 zirvesi öne çıktı. Trump'ın İran'a yönelik ek yaptırımlar öngören kararnameyi imzalaması, Çin'den ithal edilen ürünlere ilave gümrük vergisi uygulanabileceğine dair açıklamaları ve Fed'e faiz indirmesi yönünde baskı uygulaması piyasaların seyrinde belirleyici oldu. Yurt içinde ise yenilenen İstanbul seçiminin ardından siyasi belirsizliklerin azalması piyasaları olumlu yönde etkiledi.

G20 zirvesi izlendi.

Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların odağında Japonya'nın Osaka kentinde gerçekleştirilen ve **Cumartesi günü sona eren G20 zirvesi yer aldı.** Çin Devlet Başkanı Xi ve ABD Başkanı Trump'ın görüşmesinin ardından ticaret müzakerelerinin yeniden başlayacağı ve ek gümrük vergilerinin devreye girmeyeceği açıklaması yapıldı. Trump, Türkiye ile ABD ilişkilerine yönelik yaptığı basın toplantısında ise Türkiye'ye S-400 hava savunma sistemi alım kararı konusunda adil davranılmadığını ifade etti. Her iki toplantının ardından yapılan açıklamalar piyasalarda olumlu algılandı. Rusya ve Suudi Arabistan arasında yapılan görüşmede ise petrol üretiminde kesintilerin en azından altı ay daha devam etmesi yönünde uzlaşıya varıldı. 

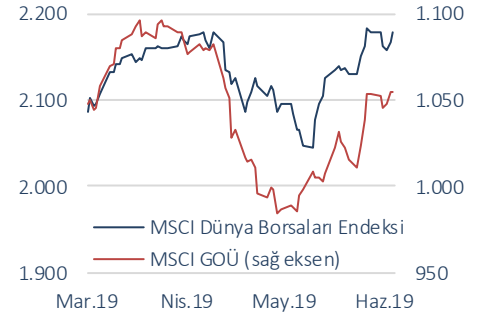
ABD'nin İran ile ilişkileri de piyasaların gündeminde...

Trump, ABD'nin insansız hava aracını vurduğu gerekçesiyle İran'a yönelik ek yaptırımlar öngören kararnameyi imzaladı. İran'ın dini liderini ve üst düzey yetkililerini hedef alan yaptırımların ardından küresel piyasalarda jeopolitik endişelerin arttığı izlendi.

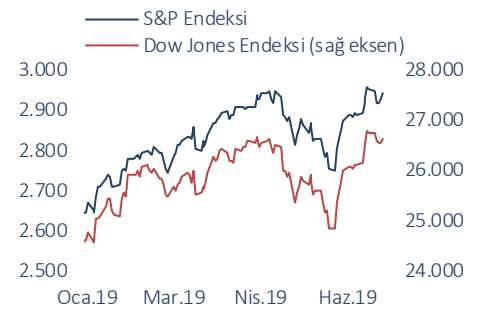
Trump, Fed'e faiz indirmesi yönünde baskı uyguluyor.

Trump geçtiğimiz hafta Fed Başkanı Jerome Powell'a yönelik sert eleştirilerini yineleyerek, Fed'e faizleri düşürmesi yönünde çağrı yaptı. Fed Başkanı Powell ise ABD yönetiminden gelen faiz indirimi baskısına karşılık olarak Fed'in bağımsızlığına vurgu yaptı. Powell, Trump yönetiminin ticaret politikasının yarattığı belirsizlik ortamına dikkat çekerek Fed yönetiminin zayıf bir seyir izleyen enflasyonun bu yıl içinde bir faiz indirimi gerektirip gerektirmeyeceğini değerlendirdiğini söyledi. Enflasyonun 2019 yılında %2'lik hedefin altında seyrettiğini ifade eden Powell, enflasyondaki düşüşün tahmin edilenden daha kalıcı olabileceğini ve buna bağlı olarak Fed üyelerinin faiz indirimine yönelik öngörülerinin güçlendiğini ifade etti. ABD'de geçtiğimiz hafta açıklanan veriler, ülkede iktisadi faaliyetin ivme kaybettiği yönündeki görüşleri destekledi. ABD borsaları haftalık bazda gerilerken, ABD doları da önde gelen para birimleri karşısında bir miktar değer kaybetti.

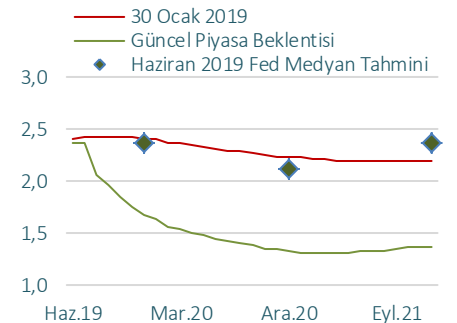
Küresel Borsa Endeksleri



ABD'de Borsa Endeksleri



Fed Faiz Oranı Beklentisi (%)



Kaynak: Fed, Datastream

Petrol ve altın...

Geçtiğimiz hafta ABD ile İran arasında artan gerilimin yanı sıra OPEC'in arz kesintisine devam edeceğine yönelik beklentilerin güçlenmesi petrol fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskı yarattı. Ticaret savaşına bağlı olarak zayıflayan küresel petrol talebi arz yönlü endişeleri bir miktar sınırlandırmış olsa da Brent türü ham petrolün varil fiyatı haftayı %2,1'lik artışla kapattı. Altın fiyatları hafta başında Fed'in faiz indirim beklentilerinin güçlenmesine ek olarak ticaret savaşına ve artan jeopolitik gerilimin etkisiyle 1.438 USD/ons ile son 6 yılın en yüksek seviyesini test etti. Ancak, altın fiyatları Fed yetkililerinin faiz indirim beklentilerini hafifleten açıklamalarının ardından gerileyerek haftayı 1.409 USD/ons düzeyinde tamamladı.

Yurt içinde imalat PMI 47,9 ile son 11 ayın en yüksek seviyesinde.

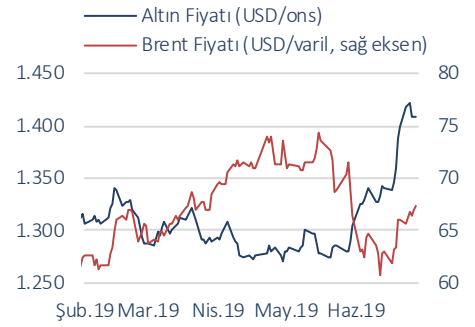
Yurt içinde imalat PMI Haziran'da 47,9'a yükselerek Temmuz 2018'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Öte yandan, PMI 50 eşik düzeyin altındaki seyrini bu dönemde de sürdürerek sektördeki daralmanın 15 aydır devam ettiğine işaret etti. Üretim ve istihdam alt endekslerindeki daralma ikinci çeyrek sonunda ilk çeyreğe kıyasla daha düşük seviyede gerçekleşti. Girdi maliyetleri ile nihai ürün satış fiyatlarındaki artış Haziran ayında yavaşlarken, ihracat siparişlerinin son 4 aydır ilk defa artması dikkat çekti.

Yurt içi piyasalar...

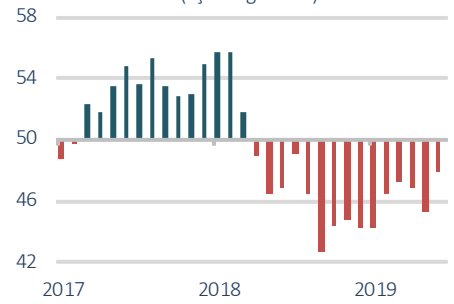
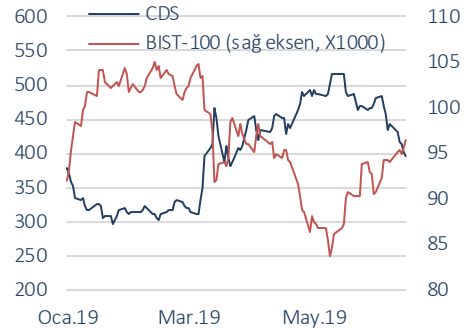
Küresel piyasalarda oluşan satış baskısına karşın seçim belirsizliğinin ortadan kalkmasıyla yurt içi piyasalar geçtiğimiz hafta diğer gelişmekte olan piyasalardan olumlu yönde ayrıştı. Türkiye-ABD ilişkilerinin geleceğine dair belirsizlikler ise piyasalardaki iyileşmeyi sınırlandırdı. BIST-100 endeksi haftayı %3'e yakın artışla kapatırken, USD/TL 5,79, 5 yıllık CDS primleri 397 düzeyine geriledi. Hafta sonu gerçekleştirilen G20 zirvesinin ardından yurt içi piyasaların yeni haftaya olumlu bir başlangıç yaptığı görülüyor.

Yeni haftanın gündemi...

Bu hafta yoğun bir veri gündemi izlenecek. Dünya genelinde açıklanacak PMI verileri ve Cuma günü ABD tarım dışı istihdam verisi yatırımcıların odağında yer alacak. Yurt içinde ise Çarşamba günü açıklanacak enflasyon verileri ve Türkiye-ABD ilişkilerine yönelik gelişmeler takip edilecek.

Altın ve Petrol Fiyatları**İmalat Sanayi PMI**

(eşik değeri=50)

**CDS ve BIST-100 Endeksi****Veri Gündemi**

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
1 Temmuz	TR İmalat Sanayi PMI	Haziran	47,9 (G)	45,3
	EA İmalat PMI, nihai	Haziran	47,6	47,7
	EA İşsizlik Oranı	Mayıs	%7,6	%7,6
	ABD İmalat PMI	Haziran	50,1	50,5
2 Temmuz	EA Üretici Fiyatları Enflasyonu (yıllık)	Mayıs	1,6	%2,6
	3 Temmuz	TR Tüketici Fiyatları Enflasyonu (aylık)	Haziran	-
4 Temmuz	ABD Dış Ticaret Dengesi	Mayıs	-53,5 milyar USD	-50,8 milyar USD
	ABD Fabrika Siparişleri (aylık % değişim)	Mayıs	-%0,5	-%0,8
	EA Perakende Satışlar (aylık % değişim)	Mayıs	%0,4	-%0,4
5 Temmuz	ABD Tarım Dışı İstihdam Artışı (bin kişi)	Haziran	160	75
	ABD İşsizlik Oranı	Haziran	%3,6	%3,6
	ABD Ortalama Kazançlar (aylık % değişim)	Haziran	%0,3	%0,2
	TR Hazine Nakit Dengesi	Haziran	-	-14,7 milyar TL

(G) Gerçekleşme

Kaynak: Datastream, TCMB, TÜİK

Sektörlerdeki Gelişmeler

Reel kesim güven endeksi ve KKO Haziran ayında yükseldi.

Haziran ayında reel kesim güven endeksi mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre aylık bazda 4,9 puan artarak 99,6 seviyesine yükseldi. Bu dönemde sabit sermaye yatırım harcamaları, toplam siparişler ve genel gidişata yönelik beklentilerdeki toparlanma belirginleşirken, gelecek 3 aya ilişkin toplam istihdam alt endeksinin gerilemesi dikkat çekti. İmalat sanayiinde kapasite kullanım oranı (KKO) da Haziran ayında bir miktar toparlanma kaydetti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO bir önceki aya göre 0,5 puan artarak %76,6 oldu. KKO'daki toparlanmanın alt endekslerin geneline yayıldığı gözlenirken, yatırım malları imalatı kapasite kullanım oranında kaydedilen artış ön plana çıktı.

Sektörel güven endekslerinde toparlanma...

İktisadi faaliyetlerdeki yavaşlama paralelinde son dönemde aşağı yönlü bir seyir izleyen sektörel güven endeksleri Haziran ayında bir miktar toparlanma kaydetti. Mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre hizmet, perakende ticaret ve inşaat sektörü güven endeksleri Haziran'da aylık bazda sırasıyla %7,5, %3,7 ve %1,3 oranında yükseldi. İnşaat sektöründeki artışta gelecek 3 aya ilişkin toplam çalışan sayısı beklentisindeki iyileşme etkili olurken, alınan kayıtlı siparişlerin mevcut düzeyine yönelik değerlendirmelerdeki bozulmanın devam etmesi söz konusu artışı sınırlandırdı. Perakende ticaret sektöründe ise son üç aya dair iş hacmi-satışlar endeksinin Haziran'da aylık bazda %12 oranında yükselmesi, ikinci çeyrekte sektörün tedrici bir toparlanma kaydettiğine yönelik görüşleri destekledi.

Beyaz eşya satışlarındaki daralma sürüyor.

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği verilerine göre; buzdolabı, çamaşır makinesi, bulaşık makinesi ve fırından oluşan dört ana ürün grubunu kapsayan beyaz eşya satışları Mayıs'ta bir önceki yılın aynı ayına göre %20 azaldı. Ocak-Mayıs döneminde de, yurt içi beyaz eşya satışları ÖTV indirimine rağmen yıllık bazda %12,2 oranında geriledi. Sektörün üretimi ise Mayıs ayında yıllık bazda %8,1 oranında artarken, yılın ilk beş ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre yatay bir seyir izledi.

Neden Önemli ?

G20, dünyanın en büyük ekonomileri arasında yer alan 19 ülke ile Avrupa Birliği Komisyonu'ndan oluşan topluluktur. G20 zirvesi ise üye ülkelerin yanı sıra misafir ülke ve davet edilen bazı uluslararası organizasyonların üst düzey temsilcilerinin bir araya geldiği toplantıdır. Almanya, Fransa ve İtalya dışındaki diğer büyük Avrupa ülkeleri zirvede AB yetkilisi tarafından temsil edilir. G20 zirvesinde makroekonomik gelişmeler ve uluslararası ticaretin yanı sıra kalkınma, enerji, sağlık, iklim değişikliği, uluslararası göç ve mülteci sorunları gibi dünya gündeminde ön plana çıkan gelişmeler ele alınır. Her yıl düzenlenen zirveye, katılımcı ülkelerin maliye bakanları ve merkez bankası başkanları da katılır.

Son dönemde artan jeopolitik gerilimler ve ticaret savaşı nedeniyle bu yıl yapılan G20 zirvesinde liderler arasındaki görüşmeler küresel piyasalar tarafından yakından takip edildi. ABD ile Çin heyetleri arasındaki görüşmenin ardından ticaret savaşı endişelerinin hafiflemesiyle bu hafta küresel piyasalarda iyimser bir havanın etkili olacağı öngörülüyor. Rusya ile Suudi Arabistan'ın da petrol üretim kısıntıları üzerinde anlaşma sağlamanın petrol fiyatlarını yukarı yönde etkileyeceği tahmin ediliyor.

Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın ABD Başkanı ile görüşmesinin ardından yapılan açıklamalar paralelinde yatırımcıların Türkiye'ye yönelik risk algısının iyileşmesi bekleniyor. Son dönemde ABD yaptırımlarına yönelik endişeler yurt içi piyasalar üzerinde etkili olmuştur.

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem
Bařekonomist
izlem.erdem@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Müdür Yardımcısı
erhan.gul@isbank.com.tr

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

Dr. Mustafa Kemal Gündođdu
Uzman
kemal.gundogdu@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.