

	28.Haz	05.Tem	Değişim		28.Haz	05.Tem	Değişim
BIST-100 Endeksi	96.485	99.635	% 3,3 ▲	EUR/USD	1,1368	1,1224	-% 1,3 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%19,68	%18,98	-70 bp ▼	USD/TL	5,7873	5,6278	-% 2,8 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS	397	376	-21 bp ▼	EUR/TL	6,5857	6,3177	-% 4,1 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.055	1.060	% 0,5 ▲	Altın (USD/ons)	1.409	1.400	-% 0,7 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,00	%2,04	4 bp ▲	Petrol (USD/varil)	67,3	64,5	-% 4,1 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta Fed'in yakın zamanda faiz indirimine gideceğine yönelik beklentiler büyük ölçüde etkisini sürdürdü. ABD'de hafta boyunca açıklanan veriler ekonomik aktivitede ivme kaybına işaret ederek faiz indirim beklentilerini destekledi. Ancak, Cuma günü yayımlanan tarım dışı istihdam verisinin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi Fed'in faiz indirim beklentileri üzerinde baskı yarattı. Yurt içinde TÜFE'deki yıllık artışın Haziran ayında %15,7 düzeyine inmesi TCMB'nin bu ayki toplantısında faiz indireceğine yönelik beklentileri destekledi. Haftanın son işlem gününde piyasaların kapanmasının ardından TCMB Başkanı görevden alındı. Gelişmekte olan ülke piyasaları artan risk iştahı paralelinde alıcılı seyrederken, yurt içi piyasalarda da benzer bir eğilim izlendi.

ABD'de ekonomik aktivite hız kaybediyor.

Geçtiğimiz hafta açıklanan veriler ABD'de ekonomik aktivitenin hız kaybettiğine işaret etti. Haziran ayına ait ISM imalat endeksi beklentilerin üzerinde açıklanmasına karşın, Çin ve Meksika ile ticaret konusunda yaşanan gerilimlerin ve zayıf seyreden ihracatın etkisiyle 3 yıla yakın sürenin en düşük değerini aldı. Geçtiğimiz yılın Ağustos ayında 14 yılın zirvesine yükselen endeks ticaret savaşı endişelerinin etkisiyle sonraki dönemde düşüşe geçmişti. ISM hizmet endeksi de 56,9'dan 55,1'e gerileyerek Temmuz 2017'den beri en düşük düzeyine indi. İmalat sanayi PMI endeksi ise Mayıs ayındaki son 10 yılın en düşük değerinden bir miktar yükselse de sektörde zayıf seyrin sürdüğüne işaret ediyor.

Tarım dışı istihdam beklentilerin üzerinde arttı.

ABD'de Haziran ayında tarım dışı istihdam artışı 160 bin kişilik beklentilere karşılık 224 bin kişi seviyesinde gerçekleşti. İşsizlik oranı bir önceki aya göre 0,1 puan artarak %3,7'ye yükselirken, ortalama saatlik ücret artışı da aynı dönemde %0,2 ile beklentilerin bir miktar altında kaldı. Haziran'da istihdamın beklentilerin üzerinde yükseliş kaydetmesi Fed'in hızlı faiz indirimine gideceğine yönelik beklentiler üzerinde baskı yarattı.

TCMB Başkanı Murat Çetinkaya görevden alındı.

Görev süresi 2020'de dolacak olan Merkez Bankası Başkanı Murat Çetinkaya Cumartesi günü Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı Kararı ile görevden alınarak yerine TCMB Başkan Yardımcısı Murat Uysal atandı. Bu karar ile birlikte piyasalarda 25 Temmuz'da yapılacak PPK toplantısında politika faizinde indirim yapılacağına yönelik beklentilerin güçlendiği izleniyor.

Yurt içinde yıllık tüketici enflasyonu %15,7 düzeyine indi.

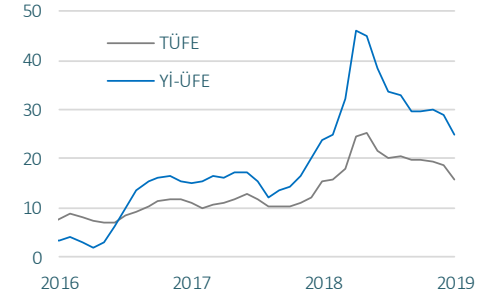
Haziran ayında TÜFE aylık bazda %0,03 ile piyasa beklentilerine yakın bir oranda artış kaydederken, yıllık TÜFE enflasyonu %15,72 ile geçtiğimiz yılın Haziran ayından bu yana en düşük düzeyinde gerçekleşti. Yurt içi ÜFE'deki aylık yükseliş de bu dönemde %0,09 oldu. Böylece, yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu da %25,04 seviyesine indi.

Enflasyonun ana eğilimini göstermesi açısından önem taşıyan özel kapsamlı TÜFE göstergeleri arasında yer alan B ve C alt endekslerindeki yıllık artış Haziran ayında geriledi. B endeksindeki yıllık artış %16,28 düzeyine inerken, C endeksindeki yıllık artış %14,86 oldu. Haziran ayında mevsimsel faktörlerin de etkisiyle enflasyon oranlarındaki düşüş belirginlik kazandı. İç talepteki daralma ve Ekim 2018'den bu

İşgücü Piyasası



Yıllık Enflasyon (%)



ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi (%)




Kaynak: Fed, Datastream

yana TL'nin görece ılımlı seyri de enflasyon görünümündeki iyileşmeye destek sağlıyor. Elektrik, çay ve şeker fiyatlarında yapılan artışlar ve ÖTV indirimlerinin sona ermesi Temmuz'da TÜFE enflasyonu üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturabilecek ([Enflasyon Gelişmeleri raporumuz](#)).

TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Haziran ayında yükseldi.

TCMB tarafından yayımlanan verilere göre, TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi Haziran'da 72,1 düzeyine yükseldi. Eylül 2018'de 62,5 ile tarihi düşük seviyesine gerileyen endeks, sonraki dönemde genel olarak yukarı yönlü bir seyir izlemiş, Şubat ayında 77,3 düzeyine ulaşmıştı. Mart ayından itibaren ise endekste yeniden düşüş eğilimi gözlenmişti. Endeksteeki yükseliş, TL'nin reel olarak değer kazandığını, diğer bir deyişle Türk mallarının yabancı mallar cinsinden fiyatının arttığını gösteriyor.

Hazine nakit dengesi Haziran ayında 11 milyar TL açık verdi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre Hazine nakit dengesi, Haziran'da 11 milyar TL açık verdi. Böylece, Ocak-Haziran döneminde nakit açığı 77,9 milyar TL'ye ulaştı. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde Hazine nakit açığı 38,3 milyar TL düzeyinde gerçekleşmişti. 

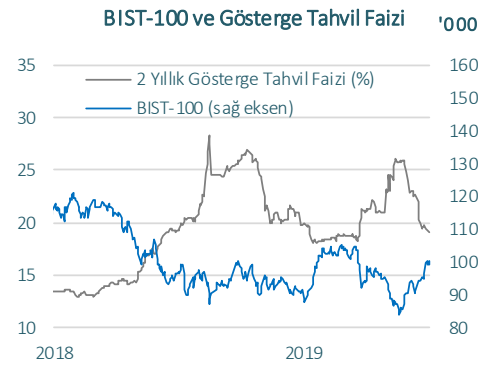
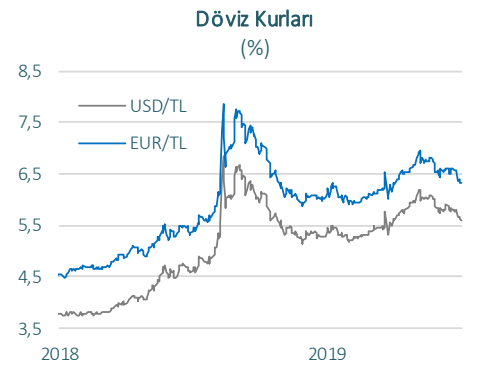
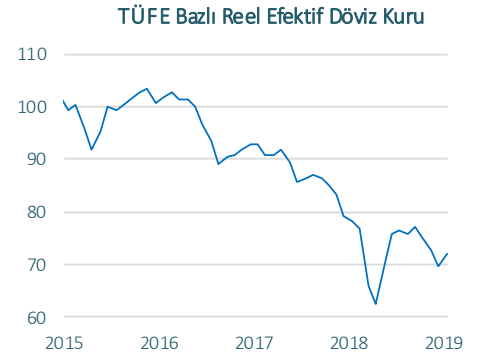
Finansal piyasalar...

Fed'in yakın dönemde faiz indirimine gideceği beklentisi ABD dolarının küresel piyasalarda baskı altında kalmasına neden olurken, geçen hafta içinde 10 yıllık ABD Hazine tahvillerinin getirisi %2 düzeyinin altına yeniden test etti. Bu durum gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahında artışa neden olurken, hisse senedi piyasalarında yükselişi beraberinde getirdi. Öte yandan, ABD tarım dışı istihdam verisinin ardından küresel piyasaların baskı altını kaldığı gözlemlendi.

Yurt içi piyasalar da G20 sonrası ABD ile ilişkiler konusunda artan iyimserlik ve gelişmekte olan ülkelere yönelik olumlu algı nedeniyle alıcılı seyretti. BIST-100 endeksi haftalık bazda %3,3 oranında yükselirken, 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 70 baz puanlık düşüşle %19'un altına indi. USD/TL %2,8 oranında gerileyerek haftayı 5,60 seviyesinin bir miktar üzerinde kapatırken, EUR/TL de %4,1 oranında gerileyerek 6,32 oldu. Öte yandan, TCMB Başkanı'nın hafta sonu görevden alınması TL'nin bu haftaya baskı altında başlamasına neden oldu.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta yurt dışında Fed ile ECB'nin toplantı tutanakları yakından izlenecek. Yurt içinde ise ödemeler dengesi ve sanayi üretimi verileri ile Hazine'nin tahvil ihraçları takip edilecek.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
8 Temmuz	14 Ay Vadeli Kuponsuz Devlet Tahvilinin İhracı	Temmuz	-	-
	5 Yıl Vadeli TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı	Temmuz	-	-
9 Temmuz	3 Ay Vadeli Hazine Bonosunun İhracı	Temmuz	-	-
	2 Yıl Vadeli Sabit Kuponlu Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı	Temmuz	-	-
	6 Yıl Vadeli Değişken Faizli Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı	Temmuz	-	-
10 Temmuz	Çin Tüketici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Haziran	%2,7	%2,7
	Hazine İç Borç Ödemesi	Temmuz	17,7 milyar TL	-
11 Temmuz	Fed Toplantı Tutanakları	Haziran	-	-
	TR Cari Denge	Mayıs	0,2 milyar USD	-1,3 milyar USD
12 Temmuz	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Haziran	%1,6	%1,8
	ECB Toplantı Tutanakları	Haziran	-	-
	TR Sanayi Üretim Endeksi	Mayıs	-	-%4,0
	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Haziran	%1,7	%1,8

Kaynak: Datastream, TCMB, TÜİK

Sektörlerdeki Gelişmeler

Otomotiv iç pazarında daralma Haziran ayında bir miktar hız kaybetti.

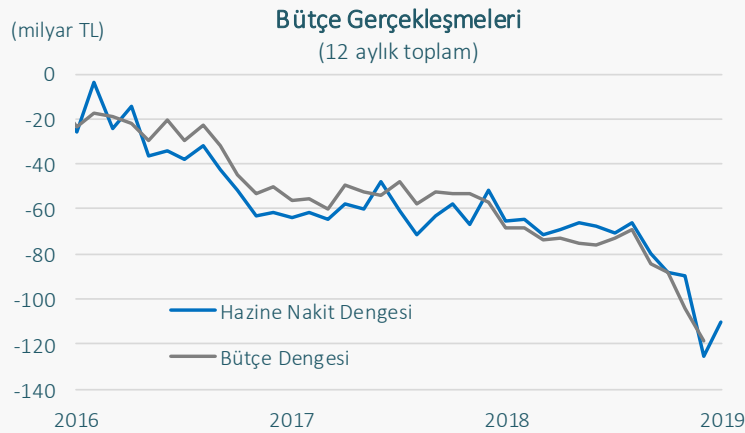
Haziran ayında yurt içinde otomotiv satışları geçen senenin aynı dönemine göre %16,4 oranında geriledi. İç pazardaki daralma Mayıs 2018'den bu yana ilk kez %20'nin altına inerken, sona erecek vergi indirimleri nedeniyle öne çekilen talep ile baz etkisi bu durumda belirleyici oldu. Yılın ilk yarısında 195 bin adet araç satılırken, yurt içi satışlardaki yıllık düşüş %44,8 düzeyinde gerçekleşti. Otomotiv Distribütörleri Derneği'nin (ODD) tahminlerine göre, 2019 yılı toplam satışlarının 350-400 bin adet düzeyinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor. Buna göre, yılın ikinci yarısında iç pazarda daralmanın hız kaybederek %35 düzeyine ineceği öngörülüyor.

Çimento satışları ilk 4 ayda geçen yıla kıyasla %41 oranında geriledi.

Türkiye Çimento Müstahsilleri Birliği Başkanı Nihat Özdemir, çimento satışlarının ilk dört ayda konut inşaatlarındaki yavaşlamanın ve ekonomideki ivme kaybının etkisiyle geçen yılın aynı dönemine kıyasla %41 oranında azaldığını kaydederken, çimento fiyatlarındaki gerilemenin borç geri ödemelerini olumsuz etkilediğini söyledi. Sektörde üretim de %33 oranında düşüş kaydetti. Sektörün iç pazardaki daralmayı telafi etmek için dış pazarlarda aktif olmaya çalıştığı görülüyor. Nitekim, yılın ilk yarısında çimento ihracatının geçen yılın aynı dönemine kıyasla %46 arttığı kaydedildi.

i Neden Önemli ?

Hazine Nakit Dengesi genel bütçeye dahil idarelere ilişkin nakit dengesini göstermektedir. Dolayısıyla, Hazine nakit dengesi nakit bazlı, diğer bir ifadeyle tahsilat esaslı oluşturulmaktadır. Gelirler nakit girişi, giderler ise nakit çıkışı olarak gösterilmektedir. Bu çerçevede Hazine nakit dengesi; genel bütçe gelirleri ile giderleri arasındaki farka emanet ve avans kalemlerinin eklenmesiyle hesaplanmaktadır. Maliye politikası ve ekonominin genel gidişatının değerlendirilmesine yardımcı olması için "Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi"nin izlenmesi yol gösterici olurken, likidite ve borç yönetimi açısından ise "Hazine Nakit Dengesi" takip edilmektedir.



İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Hatice Erkiletliođlu
Müdür Yardımcısı
hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

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

Ahmet Ařarkaya
Uzman
ahmet.asarkaya@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.