

	19.Tem	26.Tem	Değişim		19.Tem	26.Tem	Değişim
BIST-100 Endeksi	101.849	102.837	% 1,0 ▲	EUR/USD	1,1220	1,1125	-% 0,8 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%17,68	%16,35	-133 bp ▼	USD/TL	5,6531	5,6708	% 0,3 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	371	352	-19 bp ▼	EUR/TL	6,3450	6,3066	-% 0,6 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.057	1.049	-% 0,8 ▼	Altın (USD/ons)	1.425	1.418	-% 0,5 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,05	%2,08	3 bp ▲	Petrol (USD/varil)	61,3	62,7	% 2,3 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların seyrinde Fed'in hızlı faiz indirimine gideceği beklentilerinin bir miktar zayıflaması ve ECB'nin önümüzdeki döneme ilişkin verdiği genişleyici sinyaller etkili oldu. IMF küresel büyüme tahminlerinde aşağı yönlü revizyona giderken, İngiltere'nin yeni Başbakanı Johnson 31 Ekim'e kadar Brexit sürecinin sona ereceğinin sözünü verdi. Yurt içinde ise TCMB politika faizini 425 baz puan indirerek %19,75 düzeyine çekti. Bu hafta küresel piyasaların gündeminde Fed'in toplantısı yer alıyor. Yurt içinde ise Enflasyon Raporu ve buna ilişkin sunum yakından izlenecek.

ABD'de veri açıklamaları...

Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan veriler ekonomik aktiviteye ilişkin karışık sinyaller verdi. Yılın ikinci çeyreğinde büyüme %1,8 beklentilerine karşılık %2,1 düzeyinde gerçekleşirken, imalat PMI Temmuz'da 50 değerini alarak Eylül 2009'dan bu yana en düşük seviyesine indi. Ülkede yeni konut satışları Haziran'da bir önceki aya göre %7 yükselerek 646 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Yeni konut satışları hızlı artmasına karşın son üç ayda gerçekleşen satışların aşağı yönlü revize edilmesi sektöre ilişkin endişeleri canlı tuttu. İkinci el konut satışları da Haziran ayında beklentilerin üzerinde daraldı. Buna karşılık, dayanıklı mal siparişleri bu dönemde aylık bazda %2 yükselerek beklentileri aştı.

IMF küresel büyüme tahminlerini düşürdü.

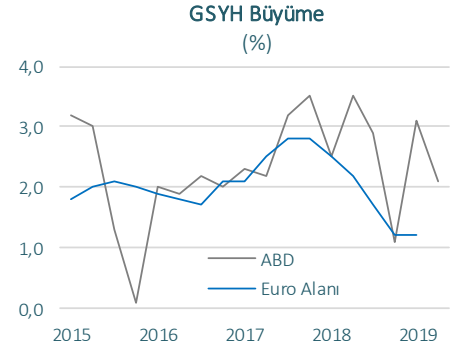
Uluslararası Para Fonu (IMF) Küresel Ekonomik Görünüm raporunda, 2019 ve 2020 yılları için küresel büyüme tahminini 0,1 puan düşürerek sırasıyla %3,2 ve %3,5 seviyesine indirdi. IMF ayrıca küresel ticaret hacmine ilişkin artış tahminini düşürdü. Raporda aşağı yönlü risklerin arttığını belirten IMF, ABD ve Çin arasındaki ticaret savaşının etkisini artırmasının ve anlaşmasız Brexit olasılığının küresel büyümeyi ve yatırımları yavaşlatacağına dikkat çekti.

ECB para politikasının daha da gevşetileceğinin sinyalini verdi

Geçtiğimiz haftaki toplantısında ECB, politika faizinde değişikliğe gitmezken, önümüzdeki dönemde para politikasının daha da gevşetileceğinin sinyalini verdi. Faiz oranlarının en azından 2020 yılının ilk yarısının sonuna kadar mevcut ya da daha düşük seviyede olacağını kaydedilmesi faiz indirim sinyali olarak algılanırken, %2'lik enflasyon hedefinin politika metninden çıkarılması da faiz indirim beklentilerinin güçlenmesine neden oldu. Yapılan yazılı açıklamada, ilgili birimlerden para politikasının daha da gevşetilmesi için seçenekler hazırlamalarının talep edildiğinin yer alması mevcut para politikasının muhtemel faiz indirimlerinin yanı sıra varlık alım programı gibi diğer genişleyici önlemlerle desteklenebileceği şeklinde yorumlandı.

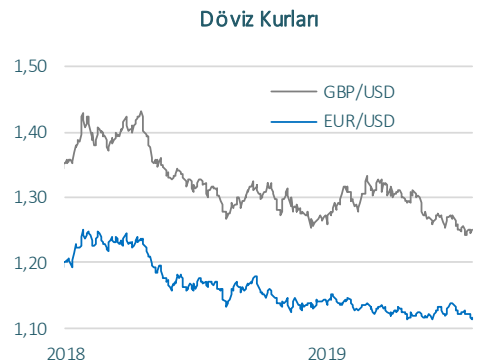
İngiltere'de yeni Başbakan Brexit'in 31 Ekim'de tamamlanacağını ifade etti.

İngiltere'de iktidardaki Muhafazakâr Parti'nin yeni başkanı olarak seçilen ve böylece başbakanlık ünvanını da alan Boris Johnson, Brexit sürecini 31 Ekim'de tamamlayacaklarının sözünü verdi. Johnson'ın açıklaması, ne şekilde olursa olsun AB'den ayrılığın gerçekleştirileceği yönünde yorumlandı. Derecelendirme kuruluşları ve analistler, olası bir anlaşmasız çıkışın İngiltere ekonomisinin rekabet gücünü ve piyasalara erişimini olumsuz yönde etkileyeceği uyarısında bulunuyorlar.



IMF Tahminleri (Temmuz 2019)

	2019	2020
Küresel Büyüme	% 3,2	% 3,5
<i>Nisan Tahmine Göre Fark</i>	<i>-0,1</i>	<i>-0,1</i>
ABD	% 2,6	% 1,9
<i>Nisan Tahmine Göre Fark</i>	<i>0,3</i>	<i>0,0</i>
Euro Alanı	% 1,3	% 1,6
<i>Nisan Tahmine Göre Fark</i>	<i>0,0</i>	<i>0,1</i>
Gelişmekte Olan Ülkeler	% 4,1	% 4,7
<i>Nisan Tahmine Göre Fark</i>	<i>-0,3</i>	<i>-0,1</i>
Çin	% 6,2	% 6,0
<i>Nisan Tahmine Göre Fark</i>	<i>-0,1</i>	<i>-0,1</i>
Dünya Ticaret Hacmi Artışı	% 2,5	% 3,7
<i>Nisan Tahmine Göre Fark</i>	<i>-0,9</i>	<i>-0,2</i>



Kaynak: Datastream, IMF

TCMB politika faizini 425 baz puan indirdi.

TCMB, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %24'ten %19,75'e indirdi. Toplantı sonrasında yayımlanan PPK metninde, "Enflasyondaki düşüşün hedeflenen patika ile uyumlu şekilde gerçekleşmesi için para politikasındaki temkinli duruşun sürdürülmesi gerekmektedir. Bu çerçevede, parasal sıkılığın düzeyi ana eğilime dair göstergeler dikkate alınarak enflasyondaki düşüşün sürekliliğini sağlayacak şekilde belirlenecektir" ifadesi yer aldı. Ayrıca, son dönemde iktisadi faaliyetin ılımlı bir toparlanma sergilediği belirtilirken, enflasyondaki düşüş eğilimi ve finansal koşullardaki kısmi iyileşmeyle birlikte ekonomideki kademeli toparlanmanın önümüzdeki dönemde devam edeceği ifade edildi.

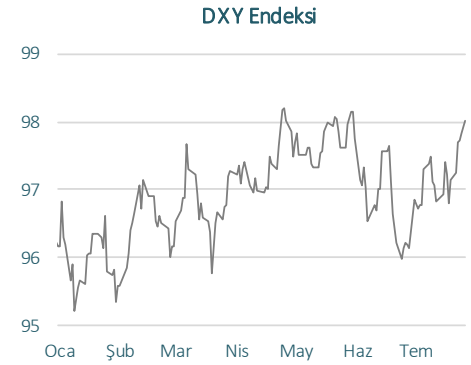
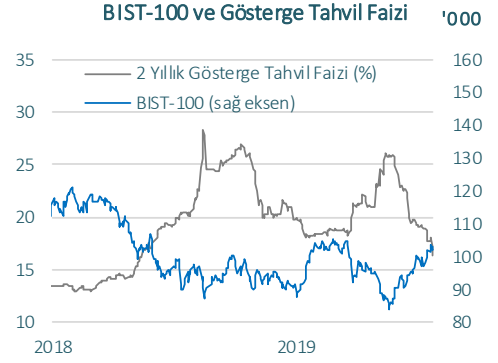
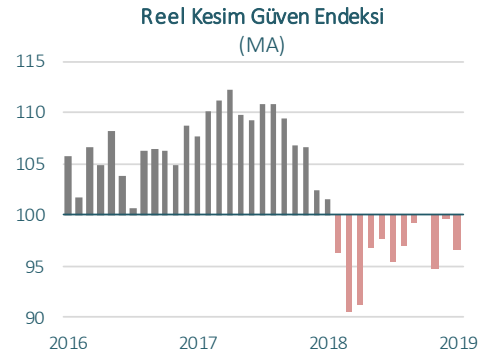
Öncü göstergeler Temmuz'da ekonomik aktivitede hız kaybına işaret ediyor.

Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, reel kesim güven endeksi Temmuz ayında bir önceki aya göre 3 puan düşüşle 96,6 seviyesine inerken, son dönemdeki dalgalı seyrini sürdürdü. Aynı dönemde mevsim etkilerinden arındırılmış kapasite kullanım oranı da aylık bazda 0,7 puan azalarak %75,9 düzeyine indi. Tüketici güven endeksi de Temmuz ayında bir önceki aya göre 1,1 puan azalarak 56,5 seviyesine geriledi.

Finansal piyasalar...

Fed'in Temmuz sonunda hızlı faiz indirimine gideceği beklentilerinin zayıflaması, ABD dolarının gelişmiş ülke para birimleri karşısındaki değerini gösteren DXY endeksinin yaklaşık iki ayın zirvesine çıkmasına neden oldu. ECB'nin para politikasında genişleyici tedbirlere yöneleceği beklentisiyle euro, dolar karşısında 2 yılın en düşük değerine indi. Yurt içinde ise TL dolar karşısında değer kaybederken, euro karşısında değerlendirildi. 2 yıllık gösterge tahvilin faizi haftalık bazda 133 baz puan gerileyerek %16,35 olarak gerçekleşirken, Türkiye'nin CDS primi de 19 baz puan düşerek 352 oldu. BIST-100 endeksi haftalık bazda %1 yükseldi.

Bu hafta küresel piyasalarda Fed'in toplantısı ve alacağı kararlar yakından takip edilecek. Yurt içinde ise 31 Temmuz'da yayımlanacak yılın üçüncü Enflasyon Raporu ve aynı gün gerçekleştirilecek bilgilendirme toplantısı gündemde ön sıralarda yer alıyor.

**Veri Gündemi**

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
30 Temmuz	TR Ekonomik Güven Endeksi	Temmuz	-	83,4
	ABD Çekirdek PCE, yıllık	Haziran	%1,7	%1,6
	ABD Tüketici Güven Endeksi	Temmuz	125,0	121,5
	ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık	Haziran	%0,5	%1,1
	Euro Alanı Ekonomik Güven Endeksi	Temmuz	102,7	103,3
31 Temmuz	TCMB Enflasyon Raporu	2019-III	-	-
	TR Dış Ticaret Dengesi	Haziran	-	-1,8 milyar USD
	Fed FOMC Toplantısı	Temmuz	-	-
	ABD ADP Özel Sektör İstihdam Artışı	Temmuz	150 bin kişi	102 bin kişi
	Euro Alanı GSYH Büyüme	2019 2. Çeyrek	%1,0	%1,2
1 Ağustos	Euro Alanı Tüketici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Temmuz	%1,1	%1,3
	ABD ISM PMI	Temmuz	52,0	51,7
	İngiltere Merkez Bankası Toplantısı	Ağustos	-	-
2 Ağustos	ABD Tarım Dışı İstihdam Artışı	Haziran	165 bin kişi	224 bin kişi
	ABD Ortalama Kazanç, aylık	Haziran	%0,2	%0,2
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Haziran	%0,8	-%0,7
	ABD Dış Ticaret Dengesi	Haziran	-54,7 milyar USD	-55,5 milyar USD
	Euro Alanı Üretici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Haziran	%0,8	%1,6
	Euro Alanı Perakende Satışlar, yıllık	Haziran	%1,3	%1,3

Kaynak: Datastream, TCMB, TÜİK

Sektörlerdeki Gelişmeler

Beyaz Eşya yurt içi satışları yılın ilk yarısında %9,3 geriledi.

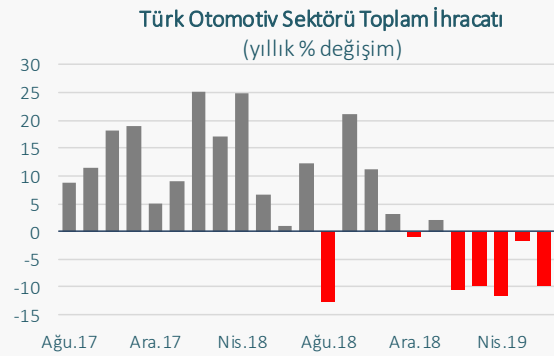
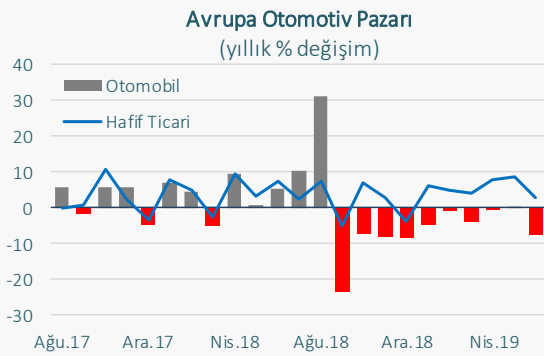
Beyaz eşya yurt içi satışları Ocak-Haziran döneminde %9,3 oranında daraldı. Haziran ayında ise yıllık bazda %3,9 oranında artış kaydedildi. Yılın ilk yarısında sektörün ihracatı adet bazında %1,3 oranında artarken, toplam üretim yıllık bazda yatay seyretti. Sektörün değerlendirme toplantısında konuşan TÜRKESD Başkanı Can Dinçer, Haziran'da satışlarda görülen artışta ÖTV muafiyetinin sona ermesi öncesi öne çekilen talebin etkili olduğunu belirtti. ÖTV muafiyeti olmasaydı yılın ilk yarısında görülen %9,3'lük daralmanın çok daha şiddetli olabileceğini ifade eden Dinçer, 2019 yılı genelinde iç pazarda %15 düzeyinde bir daralma yaşanabileceğini kaydetti. Üretimde maliyet artışının %50'lere dayandığını vurgulayan Dinçer, söz konusu artışı iç piyasaya yansıtamamanın sektörü ciddi anlamda zorladığını ifade etti.

Avrupa otomotiv pazarında daralma hızlanarak sürdü.

Avrupa'da otomotiv satışları Haziran ayında yıllık bazda %6,4 oranında gerilerken, yılın ilk altı ayında daralma geçen yıl aynı döneme göre %1,9 düzeyinde gerçekleşti. Avrupa Otomobil Üreticileri Birliği verilerine göre Türkiye'de 2019'un ilk 6 ayında yıllık bazda %45,2 azalışla 200.901 araba satışı gerçekleşirken, Türkiye Avrupa otomotiv satışlarında onuncu sırada yer aldı. **i**

i Neden Önemli ?

Türkiye'nin ihracatçı sektörleri arasında zirvede yer alan otomotiv sektörü ihracatının yaklaşık %80'ini Avrupa pazarına gerçekleştiriyor. Bu durum, Avrupa ekonomilerinde son dönemde kaydedilen ivme kaybının ve daralan otomotiv pazarının, Türkiye'nin otomotiv ihracatı üzerinde de baskı yaratmasına neden oluyor.



Kaynak: TÜİK, ODD, ACEA

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dr. Doęan Őengöl
Müdür Yardımcısı
dogan.sengul@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.