

	19.Haz	26.Haz	Değişim		19.Haz	26.Haz	Değişim
BIST-100 Endeksi	113.612	114.668	% 0,9 ▲	EUR/USD	1,1175	1,1217	% 0,4 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%8,94	%9,19	25 bp ▲	USD/TL	6,8498	6,8506	% 0,0 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	467	488	21 bp ▲	EUR/TL	7,6609	7,6898	% 0,4 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.001	999	-% 0,2 ▼	Altın (USD/ons)	1.743	1.771	% 1,6 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%0,70	%0,64	-6 bp ▼	Petrol (USD/varil)	42,2	41,0	-% 2,8 ▼

bp: baz puan

Dünya genelinde koronavirüs vaka sayısı 10 milyon kişiyi, vefat eden kişi sayısı da 500 bini aştı. Normalleşme adımlarının etkisiyle Haziran ayı PMI verileri ABD ve Euro Alanı'nda ekonomik aktivitede kısmi toparlanmaya işaret etti. IMF, 2020 yılı için küresel daralma tahminini -%3'ten -%4,9'a revize etti. ECB, Euro Alanı dışındaki merkez bankalarına euro likiditesi sağlanması amacıyla yeni bir repo programı başlatacağını duyurdu. ABD'de vaka sayılarında gözlenen artış ve ülkede ham petrol stoklarının tarihi yüksek seviyelere çıkmasının etkisiyle petrol fiyatları düşerken, azalan risk iştahı nedeniyle altın fiyatları yükselişini sürdürdü. Yurt içinde Haziran ayında imalat sanayii kapasite kullanım oranında ve güven endekslerinde iyileşme gözlemlendi. TCMB, geçen hafta gerçekleştirdiği toplantısında, politika faiz oranını değiştirmeyerek %8,25 seviyesinde tuttu.

#### PMI verileri toparlanmaya işaret ediyor.

ABD'de imalat PMI verisi Haziran'da beklentilerin üzerinde gerçekleşerek 49,6 olurken, hizmet sektörü PMI değeri de 46,7'ye yükseldi. Aynı dönemde Euro Alanı'nda imalat PMI verisi de 43,0 olan piyasa beklentisini aşarak 46,9 seviyesinde gerçekleşti. Nisan ayında dip seviyeyi gördükten sonra Mayıs'ta 30,5 değerini alan Euro Alanı hizmetler PMI değeri de Haziran'da 47,3'e çıkarak toparlanma sinyalleri verdi. PMI verilerinde gözlenen artışa karşın endekslerin eşik değer olan 50'nin altında kalması sektörlerdeki daralmanın devam ettiğine işaret ediyor.

#### ABD'de açıklanan veriler...

ABD'de işsizlik maaşına başvuranların sayısı 20 Haziran ile biten haftada 1,48 milyon seviyesinde gerçekleşti. Böylece, salgının iş gücü piyasasını etkilemeye başladığı 14 Mart ile biten haftadan bu yana işsizlik maaşına başvuran kişi sayısı toplam 47,5 milyon oldu. Ülkede Mayıs ayında dayanıklı mal siparişleri ise bir önceki aya göre %15,8 yükselerek %10,9 olan beklentilerden olumlu bir artış kaydetti. ABD'de Hükümet yardımlarının etkisiyle Nisan'da aylık bazda %10,8 artan kişisel gelirlerin, Mayıs'ta %4,2 gerilediği görüldü. Kişisel harcamalar ise Nisan'daki % 12,6'lık düşüşün ardından Mayıs'ta %8,2 artış kaydetti. Ülkede çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi Mayıs'ta aylık bazda %0,1, yıllık bazda %1,0 oranında yükseldi.

ABD konut piyasasında ikinci el satışların son aylarda koronavirüs salgınından ilk el satışlara göre daha olumsuz etkilendiği gözleniyor. Ülkede yeni konut satışları Mayıs ayında beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, aynı dönemde ikinci el konut satışlarının aylık bazda %9,7, yıllık bazda %26,6 oranında sert gerilemesi dikkat çekti.

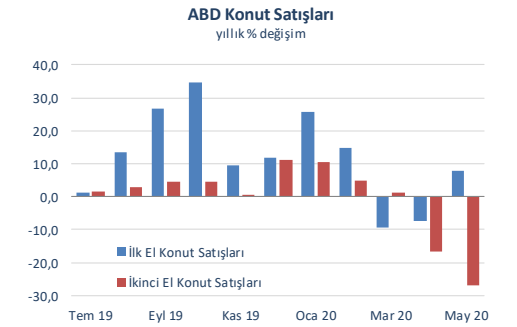
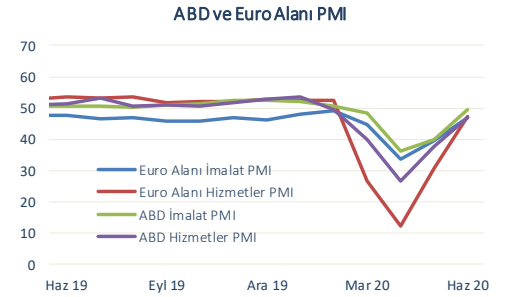
#### ECB, yeni bir repo programı başlatacağını duyurdu.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Euro Alanı dışındaki merkez bankalarına teminat karşılığı euro likiditesi sağlayacağı bir repo imkânı başlatacağını duyurdu. Bu kapsamda ECB, euro cinsi teminat karşılığında bölge dışında yer alan ülkelerin merkez bankalarına euro likiditesi sağlayabilecek. Merkez bankaları arasındaki ikili swap ve repo anlaşmalarına ek olarak sunulan bu imkân Haziran 2021 tarihine kadar geçerli olacak.

#### IMF küresel büyüme tahminini aşağı yönlü revize etti.

Uluslararası Para Fonu (IMF), yayımladığı Haziran ayı Küresel Ekonomik Görünüm raporunda, 2020 yılına ilişkin küresel büyüme tahminini -%3'ten -%4,9'a revize etti. Kuruluş 2021 yılı için büyüme tahminini de %5,8'den %5,4'e çekerken yeni bir salgının büyümeyi %0,5 düzeyinde azaltabileceğini belirtti. Gelişmiş ekonomilerin salgından daha fazla etkilendiğini belirten IMF, 2020 yılında ABD'nin %8, Euro Alanı'nın %10,2 oranında küçüleceğini tahmin ediyor. İşletmelerin Nisan ayında yeniden açılmaya başladığı ve yeni vaka sayılarının düşük düzeyde olduğu Çin'in ise bu yıl pozitif büyüme göstermesi beklenen tek büyük ekonomi olduğunu belirtiyor. IMF, Haziran ayı güncellemesinde Türkiye ekonomisine ilişkin büyüme tahminlerinde değişiklik yapmadı. Kuruluş Türkiye ekonomisinin 2020 yılında %5 daraldıktan sonra önümüzdeki yıl aynı oranda büyüyeceğini öngörüyor.

Dünya Ticaret Örgütü (WTO), geçen hafta yayımladığı raporda, 2020 yılı küresel mal ticareti için Nisan ayında kötümser senaryoda öngörmüş olduğu daralmanın alınan ekonomik önlemlerin



#### IMF Tahminleri

	Nisan		Haziran	
	Tahminleri (%)	2021	Tahminleri (%)	2021
<b>Büyüme</b>				
<b>Dünya</b>	-3,0	5,8	-4,9	5,4
<b>GE</b>	-6,1	4,5	-8,0	4,8
ABD	-5,9	4,7	-8,0	4,5
Euro Alanı	-7,5	4,7	-10,2	6,0
İngiltere	-6,5	4,0	-10,2	6,3
Japonya	-5,2	3,0	-5,8	2,4
<b>GOE</b>	-1,0	6,6	-3,0	5,9
Rusya	-5,5	3,5	-6,6	4,1
Çin	1,2	9,2	1,0	8,2
Türkiye	-5,0	5,0	-5,0	5,0

Kaynak: Datastream, IMF

olumlu etkisiyle büyük ihtimalle gerçekleşmeyeceğini açıkladı. WTO, Nisan ayında 2020 yılı küresel mal ticaretinin iyimser ve kötümser senaryolara göre sırasıyla, %13 ve %32 oranında azalabileceğini öngörmüştü. Öte yandan Kuruluş güncel raporunda, dünya ticaret hacminin 2021 yılında Nisan'da öngörmüş olduğundan daha yavaş artmasını bekliyor. Nisan'da 2021 yılında dünya ticaret hacminin %21-%24 aralığında büyüme kaydedebileceğini öngörmüş olan Kuruluş, yeni açıklamasında bu tahminini %5-%20 aralığına çekti.

#### TCMB politika faiz oranını değiştirmede.

TCMB 25 Haziran'da gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında, politika faiz oranını değiştirmeyerek %8,25 seviyesinde tuttu. Piyasa beklentisi faizin 25 baz puan indirileceği yönündeydi. Toplantı sonrası yapılan açıklamada, iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın Nisan ayında belirginleştiği, Mayıs ayından itibaren ise kademeli normalleşme adımlarıyla birlikte toparlanmanın başladığı belirtildi. Açıklamada ayrıca, toplam talep koşullarının sınırlayıcı etkisine karşın, salgına bağlı birim maliyet artışlarının yansımalarıyla çekirdek enflasyon göstergelerinin eğilimlerinde bir miktar yükseliş gözlemlendiği ifade edildi. TCMB, uluslararası emtia fiyatlarının enflasyonu sınırlamaya devam ettiğini ancak, gıda enflasyonunun dönemsel ve salgına bağlı etkiler nedeniyle arttığını, yılın ikinci yarısında talep yönlü dezenflasyonist etkilerin daha belirgin hale geleceğini değerlendiriyor. TCMB, Temmuz 2019'dan bu yana toplam 1.575 baz puan faiz indirimine gitmişti. TCMB'nin faiz oranını değiştirmeme kararı enflasyonda düşüş trendi yeniden başlayana kadar TCMB'nin politika faizini mevcut seviyesinde tutmaya devam edeceği yönünde yorumlanıyor.

#### Güven endekslerinde iyileşme gözleniyor.

Mevsimsellikten arındırılmış imalat sanayii kapasite kullanım oranı (KKO) da Haziran ayında bir önceki aya göre 3,1 puan artarak %65,8 düzeyinde gerçekleşti. Haziran'da reel kesim güven endeksi de aylık bazda 16,3 puan artarak 89,8 seviyesine yükseldi. Mevcut dönemde toplam sipariş miktarına ilişkin değerlendirmelerin iyileştiği ve bu gelişmenin iç piyasa ve ihracat siparişlerindeki olumlu seyirden kaynaklandığı gözlenirken, gelecek 3 aylık dönemde toplam sipariş miktarı, istihdam ve üretim hacmine ilişkin beklentiler de endeksin artmasına katkı sağladı. Haziran'da sektörel güven endeksinde de iyileşme gözlemlendi. Mevsim etkilerinden arındırılmış hizmet sektörü güven endeksi aylık bazda %8,5 artarak 55,5'e yükselirken, perakende ticaret sektörü güven endeksi %9,3 artarak 86,4 düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde 78 seviyesine yükselen inşaat sektörü güven endeksindeki hızlı artış dikkat çekti. Bu gelişmede alınan kayıtlı siparişlerin mevcut düzeyi endeksinin %48, gelecek üç aylık dönemde toplam çalışan sayısı beklentisinin de %25,5 artması etkili oldu. Haziran ayında tüketici güven endeksi de bir önceki aya göre %5,2 artarak 62,6 ile Nisan 2019'dan bu yana en yüksek değerini aldı. Güven endeksleri Nisan 2020'de salgının etkisiyle dip seviyeleri görmüştü. Gözlenen iyileşmelere rağmen endeksler 100 eşik değerinin altında bulunuyor.

#### Ek gümrük vergileri

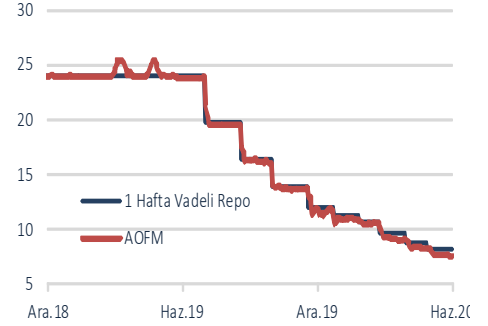
Haftasonu yayımlanan bir düzenlemeyle koronavirüs salgınının Türkiye ekonomisi üzerindeki olumsuz etkilerinin azaltılması ve yerli sanayinin artan ithalat baskısına karşı korunması amacıyla, 400'ün üzerinde muhtelif ürünün ithalatına 30 Eylül'e kadar geçici olarak %20'ye kadar değişen oranlarda ilave gümrük vergisi uygulanacağı duyuruldu. Gümrük vergilerinin 30 Eylül'den sonra ise 10 puana kadar daha düşük oranlarda uygulanacağı açıklandı.

#### Piyasalar...

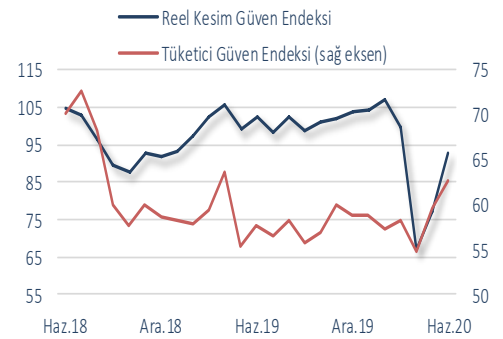
Salgın vaka sayısındaki artışın ve ABD'nin bazı bölgelerinde kısıtlamaların geri getirilmeye başlanmasının etkisiyle küresel risk iştahı olumsuz etkileniyor. Geçtiğimiz hafta, ABD'de koronavirüs vaka sayısındaki artışın talep görünümünü olumsuz etkilemesi ve ABD ham petrol stoklarının beklenenden daha fazla artarak tarihi yüksek seviyeye yükselmesi nedeniyle petrol fiyatları geriledi. Brent türü ham petrolün varil fiyatı haftalık bazda %2,8 düşüyle 41 USD seviyesine indi. Altın fiyatları ise güvenli yatırım araçlarına yönelimin artmasıyla birlikte hafta genelinde %1,6 artarak 1.771 USD/ons seviyesine yükseldi.

Salgına ilişkin kaygıların yanı sıra ABD'nin Çin ile ticaret anlaşmasına yönelik çelişkili açıklamaları geçen hafta küresel finans piyasalarının dalgalı bir seyir izlemesine neden oldu. Yurt içinde BIST-100 endeksi %0,9 yükselişle haftayı 114.668 puanda tamamladı. Türkiye'nin CDS primi ise hafta boyunca 21 baz puan yükselerek 488 baz puan olurken TL'nin USD ve EUR karşısında değeri yatay bir seyir izledi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faiz oranı haftalık bazda 25 baz puan artarak %9,19 oldu.

#### 1 Hafta Vadeli Repo Faizi (%)



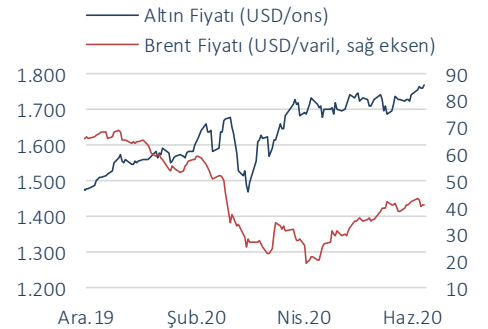
#### Güven Endeksleri



#### CDS ve BIST-100 Endeksi



#### Altın ve Petrol Fiyatları



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
29 Haziran	ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık	Mayıs	%19,7	-%21,8
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Haziran	-14,7	-18,8
	Euro Alanı Ekonomik Güven Endeksi	Haziran	80,0	67,5
	Almanya TÜFE, aylık, öncü	Haziran	%0,3	-%0,1
	TR Ekonomik Güven Endeksi	Haziran	73,50 (G)	61,70
30 Haziran	ABD Tüketici Güven Endeksi	Haziran	91,6	86,6
	ABD Chicago PMI	Haziran	45,0	32,3
	Euro Alanı TÜFE, yıllık	Haziran	%0,1	%0,1
	İngiltere GSYH, yıllık	2020 Ç1	-%1,6	-%1,6
	Çin NBS İmalat PMI	Haziran	50,4	50,6
	TR Dış Ticaret Dengesi	Mayıs		-4,56 milyar USD
1 Temmuz	ABD ISM İmalat PMI	Haziran	49,0	43,1
	Çin Caixin İmalat PMI	Haziran	50,5	50,7
	TR İmalat PMI	Haziran		40,9
2 Temmuz	ABD Tarımdışı İstihdam	Haziran	3 milyon kişi	2,5 milyon kişi
	ABD İşsizlik Oranı	Haziran	%12,3	%13,3
	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	22-26 Haziran	1,35 milyon	1,48 milyon
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Mayıs	%8,3	-%13,0
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Mayıs	%7,7	%7,3
	Euro Alanı ÜFE, aylık	Mayıs	-%0,4	-%2,0
3 Temmuz	Çin Caixin Hizmetler PMI	Haziran	49,9	55,0
	TR TÜFE, aylık	Haziran		%1,36
	TR ÜFE, aylık	Haziran		%1,54

(G) Gerçekleşme

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

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

Dilek Sarsın Kaya  
Müdür Yardımcısı  
dilek.kaya@isbank.com.tr

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

İlkim Bengisu Tuncer  
Uzman Yardımcısı  
bengisu.tuncer@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.