

	17.Tem	24.Tem	Değişim		17.Tem	24.Tem	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.188	1.192	% 0,3 ▲	EUR/USD	1,1426	1,1654	% 2,0 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	10,22%*	%10,57	35 bp ▲	USD/TL	6,8553	6,8446	-% 0,2 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS	525	491	-34 bp ▼	EUR/TL	7,8380	7,9807	% 1,8 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.055	1.060	% 0,5 ▲	Altın (USD/ons)	1.809	1.901	% 5,1 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%0,63	%0,59	-4 bp ▼	Petrol (USD/varil)	43,1	43,3	% 0,5 ▲

bp: baz puan

(*) 16 Temmuz

Dünya genelinde koronavirüs vaka sayısı 16 milyon kişiyi, hayatını kaybeden kişi sayısı da 640 bini aştı. Temmuz ayında öncü PMI verileri ABD ve Euro Alanı'nda imalat ve hizmetler sektöründe büyümeye işaret etti. Avrupa Birliği, 750 milyar euro tutarında yeni bir kurtarma paketi açıklarken, ABD'de 1 trilyon USD tutarındaki yeni bir teşvik programı üzerinde görüşüldüğü duyuruldu. Ekonomik aktivitede toparlanma kaydedileceği beklentisiyle petrol fiyatları artış kaydederken, ABD ve Çin arasındaki gerilimin artmasının da etkisiyle altın fiyatları bugün tarihi zirvesine yükseldi. Yurt içinde Temmuz ayında imalat sanayii kapasite kullanım oranında ve reel kesim güven endeksinde iyileşme gözlenirken, tüketici güveni Temmuz'da 60,9 düzeyine geriledi.

Küresel imalat PMI verilerinde toparlanma devam ediyor.

Salgının olumsuz etkileriyle Nisan ayında dip seviyelere gerileyen imalat PMI verileri açıklanan öncü verilere göre Temmuz ayında toparlanmaya devam etti. İmalat PMI verileri ABD ve Euro Alanı'nda eşik değer olan 50 seviyesinin üzerine çıkarak sektörlerde büyümeye işaret etti. ABD'de imalat PMI verisi Temmuz'da 51,3'e yükselirken, hizmetler sektörü PMI değeri 49,6 oldu. Euro Alanı'nda önceki ay 47,4 olan imalat PMI da Temmuz ayında 51,1 seviyesine yükseldi. Böylece endeks Aralık 2018'den bu yana en yüksek değerini aldı. Bölgede hizmetler sektörü PMI verisi de Haziran'daki 48,3 düzeyinden Temmuz'da 55,1'e yükseldi.

ABD'de konut piyasası olumlu görünüm sergiledi.

ABD'de yeni konut satışları Haziran'da aylık bazda %13,8 artarak 776 bin adet ile 13 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. İkinci el konut satışları da Haziran ayında Mayıs'a göre %20,7 artış ile aylık bazda şimdiye kadarki en hızlı artışını kaydederek 4,72 milyon adete ulaştı. Ülkede ikinci el konut satışları Mayıs'ta aylık bazda %9,7 ile hızlı gerileme kaydetmişti.

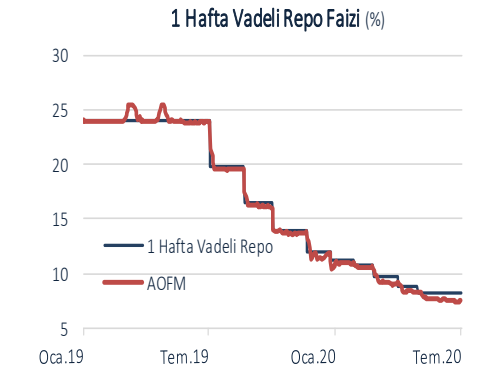
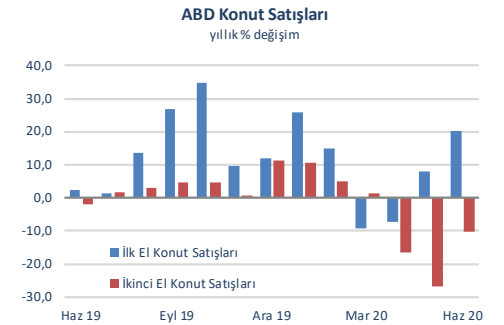
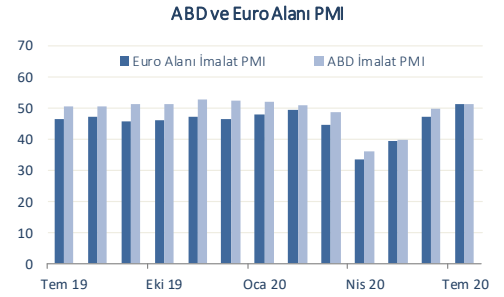
ABD'de işsizlik maaşına başvuranların sayısı 18 Temmuz ile biten haftada 1,42 milyon seviyesinde gerçekleşerek 28 Mart'tan bu yana ilk kez haftalık bazda artış kaydetti. Piyasa beklentisi, işsizlik maaşına başvuru sayısının 1,3 milyon kişi seviyesinde gerçekleşmesi yönündeydi. Böylece, ülkede salgının işgücü piyasasını etkilemeye başladığı 14 Mart ile biten haftadan bu yana işsizlik maaşına başvuran kişi sayısı toplam 52,9 milyon oldu. Öte yandan, ABD Kongresi yeni bir teşvik paketi üzerinde görüşmelerini sürdürürken, paketin tutarının en az 1 trilyon USD olacağı belirtildi. Teşvik paketiyle işsizlik yardımının da uzatılması bekleniyor.

Avrupa Birliği yeni bir kurtarma paketi açıkladı.

AB liderleri, geçtiğimiz hafta salgının ekonomik sonuçlarıyla mücadele etmek amacıyla oluşturulan 750 milyar EUR tutarında yeni bir kurtarma paketi konusunda anlaşma sağladı. Paketin 390 milyar EUR'luk kısmını hibeler, 360 milyar EUR'luk kısmını ise düşük faizli krediler oluşturuyor. AB liderler zirvesinde, Birliğin önümüzdeki 7 yıla ilişkin 1 trilyon EUR tutarındaki bütçesi de onaylandı.

TCMB politika faizi oranında değişikliğe gitmedi.

TCMB 23 Temmuz'da gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında, piyasa beklentisine paralel olarak politika faiz oranını üst üste ikinci kez değiştirmeyerek %8,25 seviyesinde tuttu. Toplantı sonrası yapılan açıklamada, iktisadi faaliyette kademeli normalleşme adımlarıyla birlikte Mayıs ayında başlayan toparlanmanın güç kazandığı, turizm gelirlerinde salgın hastalığa bağlı olarak gözlenen düşüşe rağmen seyahat kısıtlamalarının hafifletilmesiyle kısmi bir iyileşme beklendiği belirtildi. Açıklamada ayrıca, salgına bağlı birim maliyet artışlarının yansımalarıyla çekirdek enflasyon göstergelerinin



eğilimlerinde yükseliş gözlendiği, gıda enflasyonunun dönemsel ve salgına bağlı etkiler nedeniyle arttığı ifade edildi. Kurul, enflasyondaki düşüş sürecinin devamlılığının ülke risk priminin gerilemesi, uzun vadeli faizlerin aşağı gelmesi ve ekonomik toparlanmaya sağladığı katkı açısından önemli olduğunu ifade ederek para politikasındaki temkinli duruşun korunmasının önemine işaret etti. TCMB, yılın ikinci yarısında talep yönlü dezenflasyonist etkilerin daha belirgin hale geleceği öngörüsünü korumakla birlikte, yakın dönemdeki gerçekleştirmeler nedeniyle yıl sonu enflasyon tahmini üzerindeki risklerin yukarı yönlü olduğunu değerlendirdiğini de belirtti.

Öncü göstergeler...

Mevsimsellikten arındırılmış imalat sanayii kapasite kullanım oranı (KKO) Temmuz ayında bir önceki aya göre 4,9 puan artarak %70,7 düzeyinde gerçekleşirken, reel kesim güven endeksi de 9,6 puanlık artışla 99,4'e yükseldi. Temmuz'da sektörel güven endekslerinde de hızlı iyileşme gözlemlendi. Temmuz ayında tüketici güven endeksi ise, bir önceki aya göre %2,7 oranında azalarak 60,9 düzeyine geriledi. Önceki iki ay artış kaydeden gelecek 12 ayda konut ve/veya otomobil alma ihtimalinin Temmuz ayında gerilemesi dikkat çekerken, gelecek 12 aylık dönemde tasarruf etme ihtimaline yönelik alt endeks %14 ile en hızlı daralan endekslerden oldu. Tüketici güven endeksi Haziran ayında 62,6 ile Nisan 2019'dan bu yana en yüksek değerini almıştı.

Yurt içinde beyaz eşya satışları Haziran ayında arttı.

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKBEŞD) verilerine göre, 6 ana ürün grubunda yurt içi satışlar konut satışlarındaki artışın beyaz eşya sektörünü de desteklemesiyle Haziran ayında yıllık bazda %14 arttı. Aynı dönemde ihracatın yatay seyretmesiyle beyaz eşya üretiminde yıllık bazda %4 büyümeye kaydedildi. Ocak-Haziran 2020 döneminde, beyaz eşyada iç satışlar yıllık bazda %4 artışla 3,6 milyon adete yükselirken, sektörün ana ihraç pazarı olan Avrupa'da ekonomik aktivitenin daralmasıyla ihracat yıllık bazda %14 düşüş kaydederek 8,7 milyon adet oldu.

Turizm sektöründeki gelişmeler izleniyor.

Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre, Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı Haziran'da %96 azalışla 214,7 bin kişi oldu. Ocak-Haziran döneminde gelen yabancı ziyaretçi sayısı da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %75 azalarak 4,51 milyon oldu. Türkiye Otelciler Birliği (TÜROB), salgın kısıtlamalarının kaldırılmaya başlandığı Haziran ayında Türkiye genelindeki otellerin ortalama doluluk oranının bir önceki yılın aynı ayına göre 45,9 yüzde puan azalarak %21,2'ye gerilediğini açıkladı.

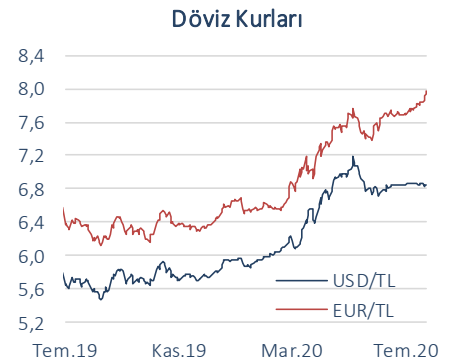
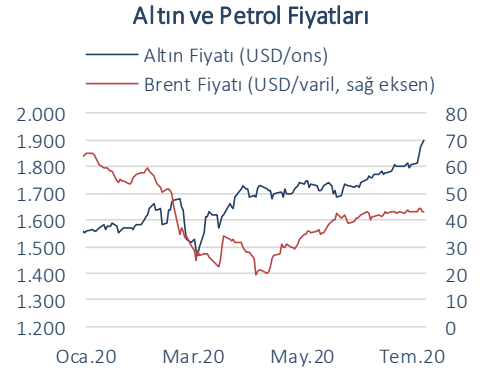
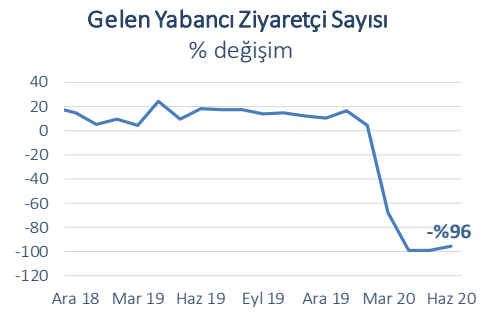
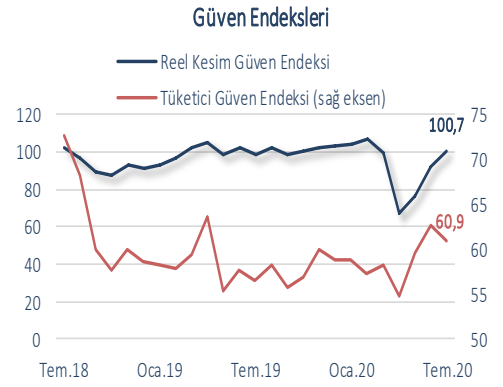
S&P Türkiye'nin kredi notunu ve bot görünümünü değiştirmede.

Kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'nin uzun vadeli döviz cinsinden kredi notunu "B+", uzun vadeli yerel para birimi cinsinden kredi notunu ise "BB-" olarak teyit ettiğini duyurdu. Yapılan açıklamada, Türkiye ekonomisinin virüs salgınının ekonomik aktivite üzerindeki olumsuz etkisi nedeniyle bu yıl %3,3 daralmasının, 2021'de ise %4,5'lik toparlanma göstermesinin beklendiği ifade edildi.

Finansal piyasalar...

AB liderlerinin ekonomik teşvik paketi üzerine anlaşması, koronavirüs aşısına dair olumlu haber akışı ve açıklanan olumlu ekonomik verilerin yanı sıra salgında artan vaka sayısı ve ABD-Çin arasında yaşanan gerilim nedeniyle geçen hafta küresel borsalar dalgalı bir seyir izledi. Yurt içinde BIST100 endeksi yatay seyirle haftayı 1.192 puanda tamamladı. Türkiye'nin CDS primi ise hafta boyunca 34 baz puan azalarak 491 baz puan oldu. TL'nin USD karşısında değeri yatay bir seyir izlerken, EUR/TL %1,8 artışla 7,98 düzeyine yükseldi.

Bu hafta yurt dışında ABD ve Euro Alanı ikinci çeyrek GSYH verileri ile Fed toplantısı takip edilecek. Yurt içinde ise TCMB Enflasyon Raporu ve ikinci çeyrek turizm gelirleri açıklanacak.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
27 Temmuz	TR Kapasite Kullanım Oranı, MA	Temmuz	%70,7 (G)	%65,8
	TR Reel Kesim Güven Endeksi, MA	Temmuz	99,4 (G)	89,8
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Haziran	%7,2	%15,7
	Almanya İfo Endeksi	Temmuz	90,5 (G)	86,3
28 Temmuz	ABD Tüketici Güven Endeksi	Temmuz	94,5	98,1
29 Temmuz	TR Dış Ticaret Dengesi	Haziran	-	-3,4 milyar USD
	TR Hazine İç Borç Ödemesi	Temmuz	991 milyon TL	-
	ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık	Haziran	%15,3	%44,3
	Fed Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Toplantısı	Temmuz	%0-0,25	%0-0,25
30 Temmuz	TR Ekonomik Güven Endeksi	Temmuz	-	73,5
	ABD GSYH Büyüme, öncü	2020 2Ç	-%34,0	-%5,0
	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	20-24 Temmuz	1,4 milyon kişi	1,41 milyon kişi
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Haziran	%7,7	%7,4
	Almanya GSYH, çeyreklik, öncü	2020 2Ç	-%9,0	-%2,2
31 Temmuz	ABD Çekirdek PCE, aylık	Haziran	%0,2	%0,1
	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları, aylık	Haziran	%5,5	%8,2
	Euro Alanı GSYH Büyüme, çeyreklik, öncü	2020 2Ç	-%12,0	-%3,6
	Almanya Perakende Satışlar, aylık	Haziran	-%3,3	%13,9
	Çin NBS İmalat PMI	Temmuz	50,7	50,9

(G) Gerçekleşme

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

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.