

	28.Ağu	4.Eyl	Değişim		28.Ağu	4.Eyl	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.101	1.086	-% 1,3 ▼	EUR/USD	1,1903	1,1838	-% 0,5 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%13,21	%13,24	3 bp ▲	USD/TL	7,3329	7,4331	% 1,4 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	523	507	-15 bp ▼	EUR/TL	8,7296	8,8018	% 0,8 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.122	1.099	-% 2,0 ▼	Altın (USD/ons)	1.964	1.932	-% 1,6 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%0,73	%0,72	-1 bp ▼	Petrol (USD/varil)	45,1	42,7	-% 5,3 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta dünya genelinde koronavirüs vaka sayısı 27 milyon kişiyi aşarken, hayatını kaybedenlerin sayısı da 900 bin kişiye yaklaştı. Ağustos ayı PMI verilerinin ekonomik aktiviteye ilişkin olumlu bir görünüm sunduğu ABD’de istihdam verileri işgücü piyasasının kademeli olarak iyileşmeye devam ettiğine ancak salgın öncesi ile karşılaştırıldığında halen zayıf bir tablo çizdiğine işaret etti. Euro Alanı’nda TÜFE’deki yıllık değişim Ağustos ayında -%0,2 seviyesinde gerçekleşti. Böylece, açıklanan veri Bölgede Mayıs 2016’dan bu yana ilk kez yıllık bazda deflasyona işaret etti. Çin’de açıklanan veriler ekonomik aktivitedeki canlanmanın genel olarak devam ettiğini gösterdi. Yurt içinde Ağustos ayında TÜFE yıllık bazda %11,77 ile Temmuz ayına göre yatay seyretti. Bu hafta küresel piyasalarda ABD enflasyon verileri ve ECB toplantısı ön plana çıkarken, yurt içinde cari denge ve istihdam verileri yakından takip edilecek.

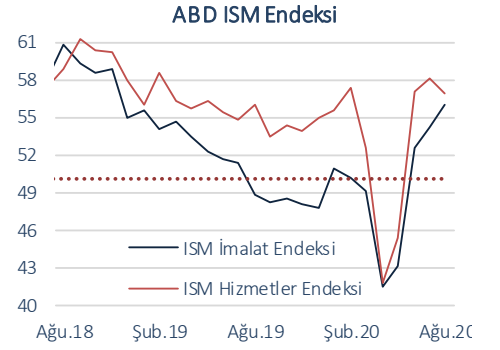
#### ABD’de yoğun bir veri gündemi takip edildi.

ABD’de Temmuz ayında 54,2 olan ISM imalat endeksi Ağustos’ta 56 ile piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Markit imalat PMI endeksi de Ağustos ayında 53,1 ile Ocak 2019’dan bu yana en yüksek değerini aldı. Açıklanan veriler ülkede imalat sektöründe Mayıs ayından bu yana kaydedilen büyümenin sürdüğünü gösterdi. Markit hizmetler PMI verisi de Ağustos’ta sınırlı düzeyde artış göstererek 55 değerini aldı. Aynı dönemde ülkede tarım dışı istihdam 1,37 milyon kişi ile beklentilere yakın arttı. ABD’de işsizlik oranı Temmuz’daki %10,2 düzeyinden Ağustos’ta %8,4’e geriledi. Fed Başkanı Powell, Cuma günü yaptığı konuşmada istihdam verilerinin olumlu bir görünüm sunduğunu, ancak ekonomik aktivitenin tam olarak toparlanmasının uzun zaman alacağını dile getirdi. Powell konuşmasında ayrıca, Fed’in ihtiyaç duyulduğu müddetçe ekonomik aktiviteye destek sağlamaya devam edeceğini ve mevcut ekonomik koşulların düşük faiz oranlarının bir süre daha gerekli olduğunu işaret ettiğini belirtti.

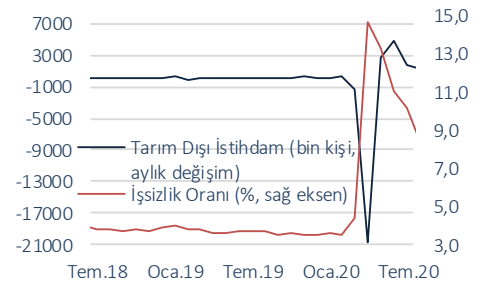
#### Euro Alanı’nda yıllık TÜFE enflasyonu Ağustos’ta -%0,2’ye geriledi.

Düşük enerji fiyatlarının ve zayıf talep koşullarının Euro Alanı’nda enflasyonu aşağı yönlü baskı altında tuttuğu gözleniyor. Bölgede Ağustos ayında TÜFE’deki yıllık değişim -%0,2 düzeyinde gerçekleşerek Mayıs 2016’dan bu yana ilk kez deflasyona işaret etti. Piyasa beklentisi enflasyonun %0,2 olması yönündeydi. Bölgenin en büyük ekonomisi Almanya’da TÜFE aylık bazda %0,1 oranında gerilerken, yıllık bazda ise değişiklik göstermeyerek %0,1 olan artış beklentisinin altında kaldı. Öte yandan, Almanya Hükümeti, 2020 yılı için GSYH küçülme tahminini %6,3’ten %5,8’e revize etti. Hükümet, 2021 yılı için %5,2 olan GSYH büyüme tahminini de %4,4 seviyesine indirdi.

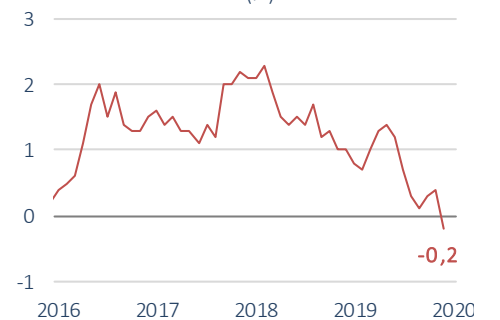
Euro Alanı’nda perakende satışlar, salgın tedbirlerinin gevşetilmesine karşın Temmuz’da aylık bazda %1,3 oranında geriledi. Piyasa beklentisi, perakende satışların bu dönemde %1,5 artacağı yönündeydi. Öte yandan, Bölgede hizmetler PMI verisi Ağustos ayında 50,5 ile 50,1 olan piyasa beklentisinin hafif üzerinde açıklanarak sektörde sınırlı da olsa büyümeye işaret etti. Hizmetler PMI verisi Almanya’da 52,5 ile beklentilerin üzerinde değer alırken, İspanya ve İtalya’da sırasıyla 47,7 ve 47,1’e gerileyerek ilgili ülkelerde daralmanın devam ettiğini gösterdi.



#### ABD İstihdam Piyasası Göstergeleri



#### Euro Alanı’nda Yıllık Enflasyon (%)



Kaynak: Datastream

**Çin’de ekonomik aktivitede ivmelenme sinyalleri...**

Çin’de imalat sanayii PMI, Temmuz’daki 52,8 seviyesinden Ağustos’ta 53,1’e yükseldi. Böylece dört aydır kesintisiz büyümekte olan sektör Ocak 2011’den bu yana en hızlı büyümesini kaydetti. Ağustos ayında yeni ihracat siparişlerinin bu yıl ilk kez artış kaydetmesi dikkat çekti. Açıklanan dış ticaret verileri bu dönemde Çin’de ihracatın %9,5 ile Mart 2019’dan bu yana en yüksek artışını gerçekleştirdiğini, ithalatın ise artış beklentilerinin aksine %2,1 gerilediğini gösterdi. Ülkede Ağustos ayı Caixin hizmetler PMI verisi 54 düzeyinde gerçekleşerek sektörde büyümenin 4 aydır devam ettiğine işaret etti.

**Yurt içinde imalat PMI Ağustos’ta 54,3 oldu.**

Yurt içinde salgının olumsuz etkisiyle Nisan ayında 33,4 ile dip seviyesine geriledikten sonra toparlanma kaydeden imalat PMI, Ağustos’ta bir önceki aya göre 2,6 puan azalarak 54,3 seviyesine geriledi. Bununla birlikte, 50 eşik seviyesinin üzerindeki seyrini sürdüren endeks, imalat sektöründeki toparlanmanın bir önceki aya göre bir miktar ivme kaybetse de devam ettiğine işaret etti. Endeksin alt kalemleri incelendiğinde, talepteki iyileşme paralelinde üretim ve yeni siparişlerde belirgin artış kaydedildiği, firmaların satın alma faaliyetlerini ve istihdamını artırdığı gözlemlendi. Öte yandan, TL’deki değer kaybının hem girdi maliyetlerinin hem de ürün fiyatlarının artmasına yol açtığı izleniyor.

**Ağustos’ta yıllık TÜFE enflasyonu %11,8 oldu.**

TÜFE Ağustos’ta aylık bazda %0,86 artarak beklentilerin altında gerçekleşirken, TÜFE’deki yıllık artış %11,77 oldu. Ağustos ayında 12 ana harcama grubundan 10’unda fiyatlar bir önceki aya kıyasla yükseldi. Bu dönemde, aylık TÜFE enflasyonuna en yüksek katkıyı 30 baz puan ile çeşitli mal ve hizmetler grubu yaparken, otomobil ve akaryakıt fiyatlarındaki artışın etkisiyle ulaştırma grubu enflasyonu 24 baz puan yukarı çekti. Haziran ayından itibaren ivme kazanan yıllık Yi-ÜFE enflasyonu Ağustos’ta %11,53 ile son bir yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Küresel ölçekte emtia fiyatlarındaki yükseliş eğiliminin ve TL’deki değer kaybının enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yaratmaya devam etmesi bekleniyor ([Enflasyon Gelişmeleri raporumuz](#)).

TCMB geçen hafta gerçekleştirdiği yatırımcı toplantılarında, iktisadi faaliyetin Mayıs’tan bu yana güç kazanmakta olduğunu ve turizm gelirlerinde kısmi bir iyileşme başladığını belirterek, mal ihracatındaki toparlanmanın, emtia fiyatlarının görece düşük seviyelerinin ve reel kur düzeyinin önümüzdeki dönemde cari işlemler dengesini destekleyeceğini ifade etti. TCMB’nin doğrudan politika faizini değiştirmek yerine likidite tedbirlerinin uygulanması kararında salgının seyrine bağlı belirsizliklerin etkili olduğu belirtildi. TCMB verilerine göre, TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi (REDK), Ağustos ayında 63,71 seviyesine gerileyerek 2018’in son çeyreğinden bu yana ilk kez 65 seviyesinin altına indi. REDK Haziran 2020’de 69,14, Temmuz’da ise 68,31 olmuştu.

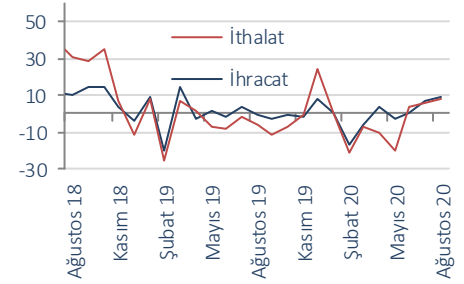
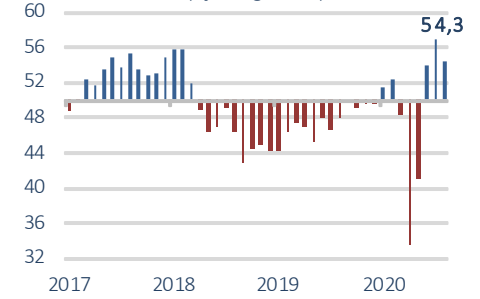
Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu, 4 Eylül’de yayımladığı karar ile tüketici kredilerine ilişkin genel vade sınırının 60 aydan 36 aya indirildiğini duyurdu.

**Finansal piyasalar...**

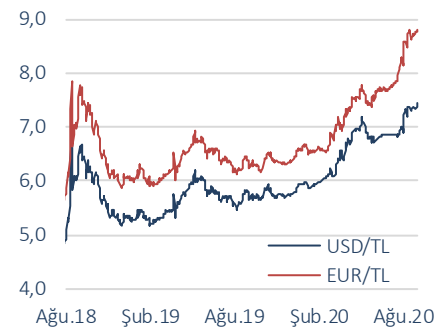
Geçtiğimiz hafta S&P 500 ve Nasdaq borsa endeksleri rekor seviyelere yükselirken, hafta sonuna doğru teknoloji hisselerindeki kayıpların etkisiyle ABD borsaları sert düşüşlerle kapandı. Asya borsalarında ise hafta genelinde karışık bir seyir hakim oldu.

BIST-100 endeksi %1,3 düşüşle haftayı 1.086 puandan tamamladı. Türkiye’nin CDS primi hafta boyunca 15 baz puan gerileyerek 507 baz puan oldu. USD/TL Perşembe günü 7,4515 ile tarihi yüksek seviyesine ulaşırken, haftalık bazda %1,4 artışla haftayı 7,4331 düzeyinde tamamladı. EUR/TL de %0,8 artarak 8,8018 düzeyine yükseldi.

Bu hafta küresel piyasalarda ABD enflasyon verileri ve ECB toplantısı ön plana çıkarken, yurt içinde cari denge ve istihdam verileri yakından takip edilecek.

**Çin Dış Ticaret Verileri**  
(yıllık % değişim)**İmalat Sanayi PMI**  
(eşik değeri=50)

Ağustos	TÜFE	Yİ-ÜFE
(değişim %)	2020	2020
Aylık	0,86	2,35
Yıllık	11,77	11,53
Yıllık Ortalama	11,27	6,71

**Döviz Kurları**

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
7 Eylül	TR Hazine Nakit Dengesi	Ağustos	-	-30,8 milyar TL
	Almanya Sanayi Üretimi, aylık	Temmuz	%1,2 (G)	%8,9
8 Eylül	Euro Alanı Ekonomik Büyüme, çeyreklik, revize	Ç2	-12,1	-12,1
9 Eylül	TR Hazine İç Borç Ödemesi (603 milyon TL)	Eylül	-	-
10 Eylül	TR İşsizlik Oranı	Haziran	-	%12,9
	ABD ÜFE, aylık	Ağustos	%0,2	%0,6
	ABD Çekirdek ÜFE, aylık	Ağustos	%0,2	%0,5
	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	31 Ağustos-5 Eylül	838 bin	881 bin
	ECB Toplantısı	Eylül	-	-
11 Eylül	TR Cari Denge	Temmuz	-	-2,9 milyar USD
	ABD TÜFE, aylık	Ağustos	%0,3	%0,6
	ABD Çekirdek TÜFE, aylık	Ağustos	%0,2	%0,6
	Almanya TÜFE, aylık, nihai	Ağustos	-%0,1	-%0,1
	İngiltere Sanayi Üretimi, aylık	Temmuz	%4,1	%9,3

(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

Kaan Tuncalı  
Uzman Yardımcısı  
kaan.tuncali@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.