

	9.Tem	16.Tem	Değişim		9.Tem	16.Tem	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.378	1.366	-% 0,9 ▼	EUR/USD	1,1873	1,1794	-% 0,7 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 18,47	% 18,73	26 bp ▲	USD/TL	8,6461	8,5241	-% 1,4 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	386	378	-8 bp ▼	EUR/TL	10,2857	10,0902	-% 1,9 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.318	1.348	% 2,3 ▲	Altın (USD/ons)	1.808	1.821	% 0,7 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,36	% 1,32	-4 bp ▼	Petrol (USD/varil)	75,6	73,7	-% 2,4 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan Haziran ayı enflasyonunun beklentilerin üzerinde gelmesi Fed’in para politikasını erken sıkılaştırabileceğine yönelik endişeleri artırırken, Fed Başkanı Powell ile Hazine Bakanı Yellen tarafından enflasyondaki yükselişin geçici olduğunun belirtilmesi bu endişeleri sınırlandırdı. Sanayi üretiminin Mayıs’ta baz etkisiyle yıllık bazda % 40,7 yükseldiği Türkiye’de, bütçe açığı Haziran’da yıllık bazda %29,2 genişledi. TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında beklentiler paralelinde politika faizini değiştirmede. Bu hafta küresel piyasaların gündeminde ECB toplantısı ile ABD ve Euro Alanı’nda Temmuz ayına ilişkin öncü PMI verileri yer alıyor. Yurt içi piyasalar Kurban Bayramı nedeniyle hafta genelinde kapalı olacak.

ABD’de enflasyon verileri yakından takip edildi.

ABD’de Haziran ayına ait tüketici ve üretici fiyat enflasyonu beklentilerin üzerinde açıklandı. Ülkede TÜFE yıllık bazda %5,4 ile Ağustos 2008’den bu yana en hızlı artışını kaydetti. Bu gelişmede, normalleşme ve ekonomik toparlanma sürecinin etkisiyle ulaşım araçları, giyim ve seyahat gibi harcama gruplarında yaşanan fiyat artışları etkili oldu. Aynı dönemde üretici fiyatları da emtia fiyatlarındaki yükseliş ve güçlü talep paralelinde yükseldi. Yıllık bazda %7,3’e ulaşan ÜFE enflasyonu, önümüzdeki dönemde tüketici fiyatları üzerindeki baskının sürebileceğinin sinyalini verdi.

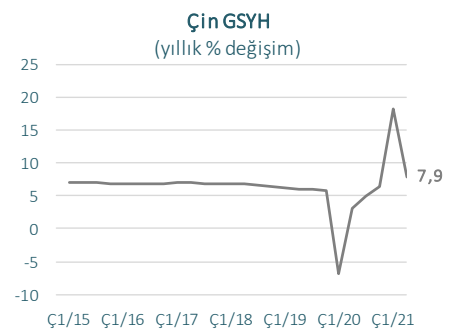
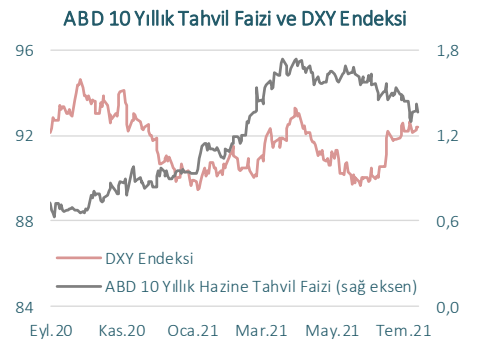
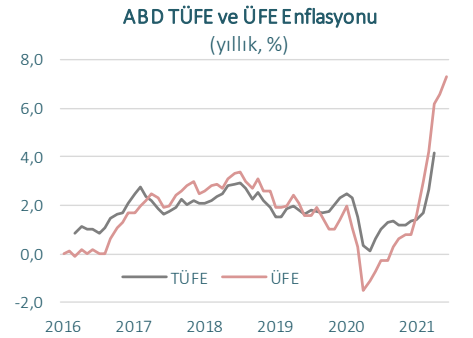
Enflasyondaki yükselişin belirli harcama gruplarında yaşandığına dikkat çeken Fed Başkanı Powell, söz konusu artışların geçici nitelikte olduğunu düşündüklerini belirtti. Enflasyon riskinin yakından izlendiğini belirten Powell, son dönemde istihdamda yaşanan artışa rağmen varlık alımlarının hızını azaltmak için henüz erken olduğunu ifade etti. Hazine Bakanı Yellen da Powell’in açıklamalarına destek verdi. Öte yandan, St. Louis Fed Başkanı Bullard’ın enflasyon verilerinin ardından varlık alımlarının azaltılmaya başlanması için doğru zamanın geldiği yönündeki açıklamaları dikkat çekti.

Çin ekonomisi 2. çeyrekte %7,9 büyüdü.

2021’in ilk çeyreğinde düşük bazın da etkisiyle yıllık bazda %18,3 genişleyen Çin ekonomisi, ikinci çeyrekte %7,9 ile daha yavaş bir büyüme kaydetti. Piyasa beklentisi Çin ekonomisinin %8,1 oranında büyüyeceği yönündeydi. Ülkede ihracattaki güçlü görünüme karşılık, vaka sayılarının artması talep koşullarını, girdi maliyetlerindeki artış ise üretim faaliyetlerini olumsuz etkiledi.

Türkiye’de sanayi üretimi Mayıs’ta yıllık bazda %40,7 arttı.

TÜİK verilerine göre, takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi düşük bazın da etkisiyle Mayıs’ta yıllık bazda %40,7 yükseldi. Bu dönemde üretim, imalat sanayiinde %42,8, madencilik ve taşocakçılığı sektöründe %33,4, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektöründe %20,9 oranında arttı. Sanayi üretiminin seyri açısından öncü gösterge niteliği taşıyan İmalat PMI endeksi, imalat sanayindeki toparlanmanın Haziran’da da sürdüğüne işaret ediyor.



Kaynak: Datastream

Konaklama ve yiyecek hizmetlerinde cirolar hızlı arttı.

Yurt içinde perakende satış hacmi ve ciro endeksleri Mayıs'ta 2020 yılındaki zayıf görünümün yarattığı düşük bazın da katkısıyla olumlu bir görünüm sergiledi. Perakende ticarete satış hacmi bir önceki yılın aynı döneminde göre %27 artarken, ciro %49,2 yükseldi. Bu dönemde sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplamında ciro endeksi %78,4 artış kaydetti. Mayıs ayında en hızlı ciro artışı hizmetler sektörü içinde yer alan konaklama ve yiyecek alt sektöründe gerçekleşti.

TCMB politika faizini sabit tuttu.

TCMB Çarşamba günü gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında piyasa beklentisi paralelinde politika faizini değiştirmeyerek %19 seviyesinde tuttu. Kararın ardından yapılan yazılı açıklamada, enflasyon ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyeler dikkate alınarak Nisan ayında açıklanan Enflasyon Raporu tahmin patikasındaki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceği belirtildi. TCMB açıklama metninde, enflasyonda kalıcı düşüğe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşınca kadar politika faizinin enflasyonun üzerinde bir düzeyde oluşturulmaya devam edileceği yönündeki ifadesini korudu. Olumlu dış talep koşullarının ve uygulanmakta olan sıkı para politikasının cari işlemler dengesini olumlu etkilediğine dikkat çeken TCMB, ihracattaki güçlü artış eğilimi ve aşılamadaki kuvvetli ivmenin turizm faaliyetlerini canlandırmasıyla yılın geri kalanında cari işlemler hesabının fazla vermesinin beklendiğini de belirtti.

Bütçe açığı Haziran'da genişledi.

2020 yılının Haziran ayında 19,4 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçesi, 2021'in aynı döneminde %29,2 artışla 25 milyar TL açık verdi. Bu dönemde yıllık bazda bütçe giderleri %32,4, bütçe gelirleri %33,3 oranında arttı. Bütçe açığı 2021 yılının ilk yarısında ise yıllık bazda %70,3 oranında daralarak 32,5 milyar TL oldu ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

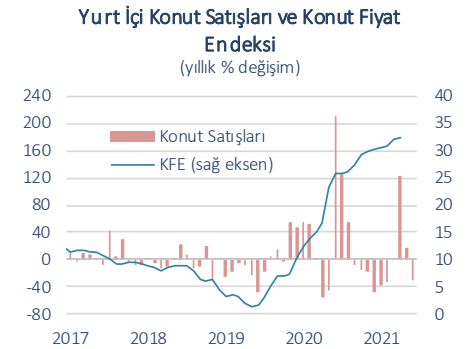
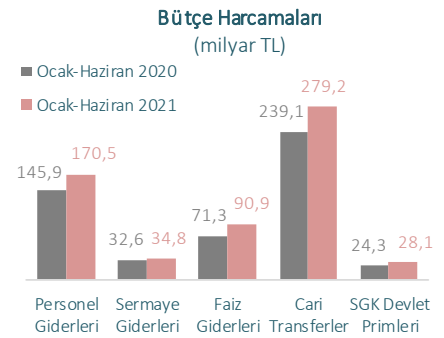
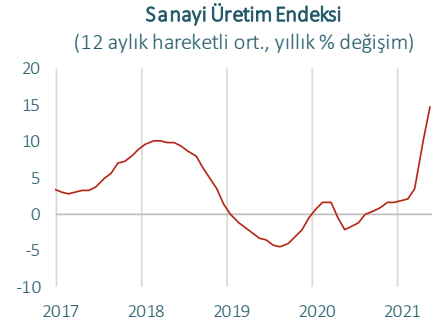
Konut satışları Haziran'da geriledi.

Konut satışları Haziran'da bir önceki yılın aynı ayına göre %29,1 azaldı. Bu gelişmede, gerileyen talebin yanı sıra 2020 yılında finansman koşullarındaki iyileşmenin konut satışlarına olumlu yansımalarının yarattığı yüksek baz etkili oldu. Haziran'da ipotekli konut satışları yıllık bazda %71,5 gerilerken, diğer konut satışları %19,6 yükseldi. Böylece, konut satışları yılın ilk yarısında da geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %11,5 düştü. Finansman maliyetlerindeki artış ve reel gelirlerdeki düşüş eğiliminin, önümüzdeki dönemde konut talebi üzerinde baskı oluşturmaya devam etmesi bekleniyor.

Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda dalgalı bir seyir izlendi. ABD'de beklentileri aşan enflasyon verilerinin yansımaları yakından takip edildi. Ayrıca, virüsün yeni varyantlarının küresel ekonomik büyümeye ilişkin yarattığı belirsizlik piyasalar üzerinde baskı oluşturmaya devam etti. Yurt içi piyasalarda da karışık bir görünüm hakimdi. BIST-100 endeksi haftayı düşüşle tamamlarken, TL dolar ve euro karşısında değer kazandı.

Önümüzdeki hafta yurt içinde Temmuz ayı Tüketici Güven Endeksi açıklanırken, Kurban Bayramı nedeniyle hafta genelinde piyasalar kapalı olacak. Küresel piyasalarda ise ECB toplantısı ile ABD ve Euro Alanı'nda Temmuz ayına ilişkin öncü PMI verileri takip edilecek.



Kaynak: Datastream, TCMB, TÜİK

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
19 Temmuz	TR Tüketici Güven Endeksi	Temmuz	-	81,7
20 Temmuz	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Haziran	1,59 milyon	1,57 milyon
	Almanya Üretici Fiyat Enflasyonu, aylık	Haziran	-	%1,5
22 Temmuz	ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları	12-17 Tem.	-	360 bin
	ABD İkinci El Konut Satışları	Haziran	5,9 milyon	5,8 milyon
	ECB Toplantısı	Temmuz	%0,0	%0,0
23 Temmuz	Euro Alanı Tüketici Güven endeksi, öncü	Temmuz	-2,5	-3,3
	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Temmuz	-	62,1
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Temmuz	-	64,6
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Temmuz	62,5	63,4
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Temmuz	59,5	58,3

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem
Bölüm Müdürü ve Başekonomist
izlem.erdem@isbank.com.tr

Kaan Tuncalı
Uzman Yardımcısı
kaan.tuncali@isbank.com.tr

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

Salih Zeki Atılğan
Uzman Yardımcısı
zeki.atilgan@isbank.com.tr

Aslı Göksun Şat
Müdür Yardımcısı
asli.sat@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.