

	29.Tem	5.Ağu	Değişim		29.Tem	5.Ağu	Değişim
BIST-100 Endeksi	2.592	2.750	% 6,1 ▲	EUR/USD	1,0218	1,0181	-% 0,4 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 22,86	% 21,42	-144 bp ▼	USD/TL	17,9114	17,9101	% 0,0 ●
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	812	730	-82 bp ▼	EUR/TL	18,3186	18,2367	-% 0,4 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	994	1.003	% 0,9 ▲	Altın (USD/ons)	1.765	1.774	% 0,5 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 2,64	% 2,84	20 bp ▲	Petrol (USD/varil)	110,0	94,9	-% 13,7 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD’de açıklanan tarım dışı istihdam verisinin yanı sıra Fed yetkililerinin açıklamaları ile OPEC+ toplantısı yakından takip edildi. ABD’de tarım dışı istihdam artışı Temmuz ayında beklentileri aşarak resesyona endişelerini bir miktar hafifletirken, Fed yetkilileri yaptıkları açıklamalarda enflasyonla mücadelenin süreceği mesajını yineledi. OPEC+ ülkeleri Eylül ayında petrol üretimini günlük 100 bin varil artırma kararı aldı. İngiltere Merkez Bankası politika faizini 50 baz puan artırarak %1,75 düzeyine yükseltti. Yurt içinde yıllık TÜFE enflasyonu Temmuz’da %79,6 düzeyine ulaştı. Öncü verilere göre dış ticaret açığı Temmuz ayında 10,6 milyar USD oldu. Bu hafta küresel piyasalarda ABD’de açıklanacak olan enflasyon verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise ödemeler dengesi, istihdam ve sanayi üretimi verileri takip edilecek.

#### ABD’de tarım dışı istihdam artışı beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların odağında ABD’nin tarım dışı istihdam verileri yer aldı. Temmuz ayında tarım dışı istihdam artışı 528 bin kişi ile 250 bin olan piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşti. İşsizlik oranı da aylık bazda 0,1 puan azalarak %3,5 düzeyine geriledi. Öte yandan, ülkede imalat ve hizmetler PMI verilerinin birlikte değerlendirilmesiyle hesaplanan bileşik PMI verisi nihai olarak Temmuz’da 47,7’ye gerileyerek 2 yılın ardından ilk kez eşik düzeyin altına indi. Ekonomik faaliyette ivme kaybına işaret eden PMI verisi resesyona endişelerini öne çıkarırken, istihdam piyasalarındaki olumlu seyir Fed yetkililerinin faiz artırımları konusunda şahin duruş sergilemeye devam edebilecekleri ihtimalini güçlendirdi. Geçtiğimiz hafta Fed yetkilileri de yaptıkları açıklamalarda merkez bankasının enflasyonla mücadelesinin devam ettiğini vurgularken, enflasyonist baskıları belirgin ölçüde frenleyecek faiz artışı konusunda hemfikir olunduğuna dikkat çektiler.

#### Euro Alanı’nda üretici fiyatlarındaki yıllık artış ivme kaybetti.

Euro Alanı’nda Mayıs ayında %36,2’ye ulaşan yıllık üretici fiyatları enflasyonu Haziran’da %35,8’e gerileyerek son 4 ayın en düşük düzeyinde gerçekleşti. Diğer taraftan, bileşik PMI verisi Temmuz ayında nihai olarak 49,9 ile 17 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşerek ekonomik aktivitedeki daralmaya işaret etti.

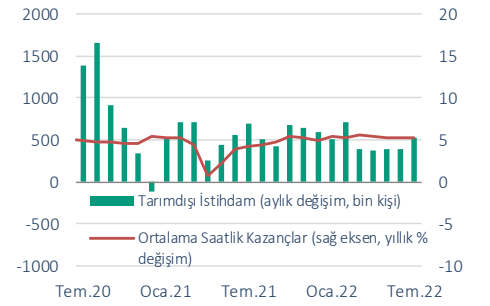
#### İngiltere Merkez Bankası son 27 yılın en hızlı faiz artışını gerçekleştirdi.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) Ağustos ayında gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini piyasa beklentileri paralelinde 50 baz puan artırarak %1,75 düzeyine çıkardı. Böylece, politika faizinde 1995 yılından bu yana en hızlı artış gerçekleştirilmiş oldu. BoE, yıllık enflasyon beklentisini %9,4’ten %13’e yükseltirken, ekonominin yılın son çeyreğinde daralacağı ve 2023’ün ilk çeyreği itibarıyla resesyona gireceği öngörüsünde bulundu.

#### Çin’de dış ticaret fazlası tarihi yüksek seviyeye ulaştı.

Çin’de ihracat Temmuz ayında yıllık bazda %18 ile piyasa beklentisinin üzerinde yükselirken, ithalat %2,3 oranında arttı. Böylece, dış ticaret fazlası

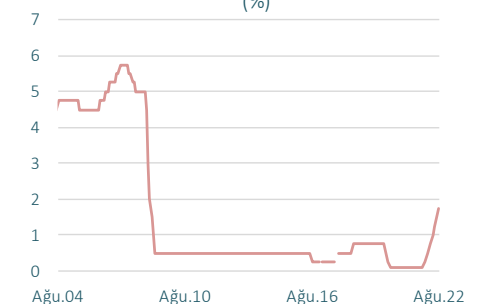
ABD’de İstihdam Göstergeleri



Euro Alanı ÜFE Enflasyonu (yıllık, %)



BoE Politika Faiz Oranı (%)



Kaynak: Datastream

90 milyar USD beklentisini aşarak 101,3 milyar USD ile tarihi yüksek seviyesinde gerçekleşti. Karantina önlemlerinin etkisiyle ivme kaybeden Çin ekonomisini net ihracatın desteklediği görülüyor.

#### Yurt içinde yıllık TÜFE enflasyonu Temmuz'da %79,6'ya ulaştı.

Yurt içinde TÜFE Temmuz'da aylık bazda %2,37 ile %2,9 olan piyasa beklentisinin altında artarken, yıllık TÜFE enflasyonu %79,6 ile son 24 yılın zirvesine çıktı. %5,17 ile Eylül 2021'den bu yana en düşük aylık artışını kaydeden Yi-ÜFE'de yıllık enflasyon %144,61 düzeyine ulaştı. Üretici ve tüketici enflasyonları arasında açılan makas, çekirdek enflasyondaki yüksek seyir ve döviz kurlarındaki artış eğilimi dikkate alındığında yıllık enflasyonun yüksek seyrini önümüzdeki dönemde de sürdüreceğini düşünüyoruz ([Enflasyon Gelişmeleri raporumuz](#)).

#### Dış ticaret açığındaki artış eğilimi cari açığa ilişkin endişeleri artırıyor.

Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan geçici dış ticaret verilerine göre, Temmuz'da ihracat yıllık bazda %13,4 artarak 18,6 milyar USD olurken, ithalat %40,8 artarak 29,1 milyar USD'ye yükseldi. Bu dönemde dış ticaret açığı, geçen yılın aynı dönemine göre %144,5 yükselerek 10,6 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre, Hazine nakit dengesi Temmuz ayında 92,8 milyar TL açık verdi. Temmuz'da faiz dışı açık da 77,5 milyar TL olarak gerçekleşti. Yılın ilk 7 ayında nakit dengesi 37,1 milyar TL açık verirken, faiz dışı fazla 96,9 milyar TL oldu.

#### Otomobil ve hafif ticari araç pazarı Temmuz'da %9,1 genişledi.

Otomotiv Distribütörleri Derneği'nin açıkladığı verilere göre otomobil ve hafif ticari araç pazarı Temmuz'da geçen yılın aynı ayına göre %9,1 artışla 52.206 adet oldu. Ocak-Temmuz döneminde ise toplam pazar %7,3 oranında daralarak 410.110 adede geriledi. Bu dönemde, otomobil satışları yıllık bazda %7,9, hafif ticari araç satışları da %5,3 oranında azaldı.

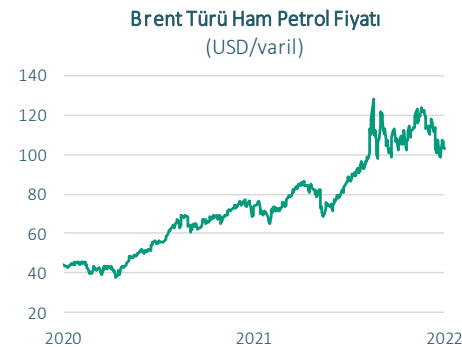
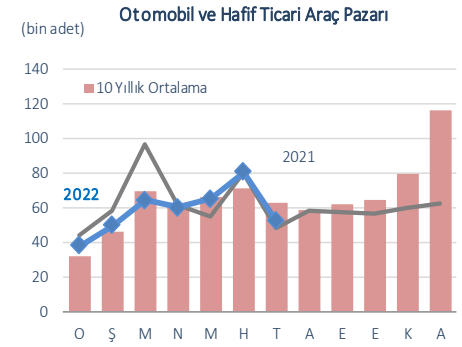
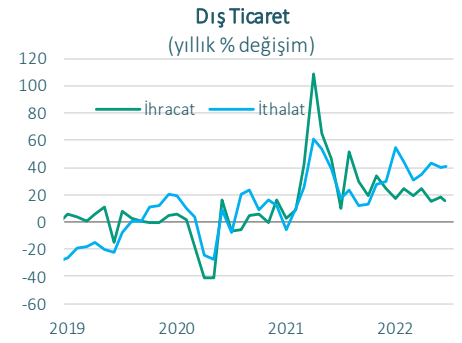
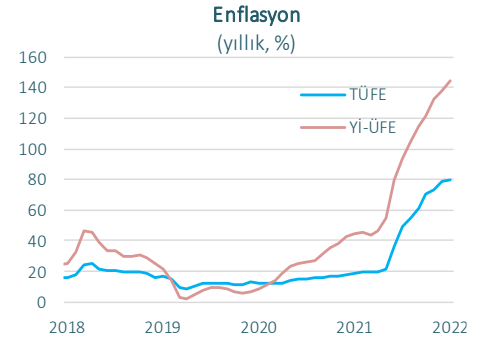
#### Petrol fiyatları son 6 ayın en düşük seviyesine geriledi.

Geçtiğimiz hafta küresel hisse senedi piyasaları genel olarak olumlu bir seyir izledi. OPEC+ ülkeleri Eylül ayında petrol üretimini günlük 100 bin varil artırma kararı alırken, petrol fiyatları küresel ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın enerji talebini azaltacağı endişelerinin sürmesiyle baskı altında kaldı. Brent türü ham petrolün varil fiyatı haftalık bazda %13,7 azalarak 94,9 USD ile son 6 ayın en düşük seviyelerine geriledi.

Geçtiğimiz hafta yurt içi piyasalarda olumlu bir görünüm izlendi. Petrol fiyatlarındaki düşüşün net enerji ithalatçısı konumunda olan Türkiye'ye yönelik risk algısında iyileşmeyi beraberinde getirmesiyle BIST-100 endeksi haftalık bazda %6,1 artış kaydetti. USD/TL kuru da piyasalardaki iyimser havanın etkisiyle haftalık bazda yatay bir seyir izlerken, Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi önceki haftaya göre 82 baz puan gerileyerek 730 düzeyine indi.

#### Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasalarda ABD'de açıklanacak olan enflasyon verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise Temmuz ayı ödemeler dengesi istatistikleri ile Haziran ayına ilişkin sanayi üretim endeksi ve istihdam verileri takip edilecek.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
<b>8 Ağustos</b>	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Ağustos	-25,2 (G)	-26,4
<b>10 Ağustos</b>	TR İşsizlik Oranı	Haziran	-	10,9
	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Temmuz	%8,7	%9,1
	Çin Tüketici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Temmuz	%2,9	%2,5
	Çin Üretici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Temmuz	%4,8	%6,1
<b>11 Ağustos</b>	TR Cari Denge	Haziran	-3,4 milyar USD	-6,5 milyar USD
	TR Dış Ticaret Endeksleri	Haziran	-	-
	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Temmuz	%10,4	%11,3
<b>12 Ağustos</b>	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Haziran	%6,7	%9,1
	TR Perakende Satış Endeksleri	Haziran	-	-
	TR Ciro Endeksleri	Haziran	-	-
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Ağustos	52,2	51,5
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Haziran	%0,7	%1,6

(G) Gerçekleşme

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dr. Mustafa Kemal Gündođdu  
Müdür Yardımcısı  
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

H. Erhan Gül  
Birim Müdürü  
erhan.gul@isbank.com.tr

Ahmet Berat Ocak  
Uzman Yardımcısı  
berat.ocak@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.