

|                                | 7.Tem  | 14.Tem | Değişim  |                    | 7.Tem   | 14.Tem  | Değişim |
|--------------------------------|--------|--------|----------|--------------------|---------|---------|---------|
| BIST-100 Endeksi               | 6.187  | 6.438  | % 4,1 ▲  | EUR/USD            | 1,0967  | 1,1227  | % 2,4 ▲ |
| 2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi | % 8,81 | % 9,62 | 81 bp ▲  | USD/TL             | 26,0552 | 26,0953 | % 0,2 ▲ |
| Türkiye 5 Yıllık CDS Primi     | 495    | 443    | -52 bp ▼ | EUR/TL             | 28,3656 | 29,1752 | % 2,9 ▲ |
| MSCI GOÜ Borsa Endeksi         | 981    | 1.028  | % 4,9 ▲  | Altın (USD/ons)    | 1.924   | 1.955   | % 1,6 ▲ |
| ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi     | % 4,05 | % 3,82 | -23 bp ▼ | Petrol (USD/varil) | 78,5    | 79,9    | % 1,8 ▲ |

bp: baz puan

Yurt içinde cari açık Mayıs'ta 7,9 milyar USD, 12 aylık kümülatif bazda 60 milyar USD düzeyine ulaştı. Aynı dönemde sanayi üretim endeksi ve perakende satış istatistikleri aylık bazda toparlanmaya işaret etti. Haziran'da merkezi yönetim bütçesi cari transferler kalemindeki hızlı artış nedeniyle 219,6 milyar TL açık verdi. TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıllık TÜFE enflasyonu ve yılsonu USD/TL beklentilerinde yükseliş kaydedildiği gözlemlendi. Geçtiğimiz hafta ABD'de beklentilerin altında açıklanan enflasyon verileri, Fed'in parasal sıkılaştırma sürecinin sonuna yaklaşıldığı beklentisini destekledi. Euro Alanı'nda açıklanan veriler de ekonomik aktivitenin ve yatırımcı güveninin zayıf seyrini sürdürdüğünü gösterdi. Çin'de yıllık TÜFE enflasyonu yatay bir seyir izlerken, üretici fiyatlarındaki düşüş eğilimi devam etti.

#### Cari açık Mayıs'ta 7,9 milyar USD oldu.

Mayıs'ta cari açık yıllık bazda %36 oranında genişleyerek 7,9 milyar USD ile piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Böylece yılın ilk 5 ayında verilen cari açık 37,7 milyar USD düzeyinde ulaşırken, 12 aylık kümülatif cari açık 60 milyar USD oldu. Seçim sürecinde oluşan belirsizlik ortamı Mayıs ayında sermaye girişlerini sınırlarken, cari açığın finansmanında rezerv varlıklar öne çıktı ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

#### Sanayi üretimi Mayıs'ta bir miktar toparlanırken, perakende satışlar güçlü seyrini sürdürdü.

Mayıs ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre sanayi üretim endeksi Nisan ayına kıyasla %1,1 arttı. Bu dönemde dayanıklı tüketim malı ve sermaye malı imalatındaki artışlar dikkat çekerken, dayanıksız tüketim malları üretimindeki düşüş dikkat çekti. Öte yandan, sanayi üretimi takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda %0,2 oranında daraldı.

Sanayi üretiminde yıllık bazda kaydedilen daralmaya karşın perakende satışlarda yıllık bazda kaydedilen güçlü seyir Mayıs'ta da devam etti. Perakende satış hacmi Mayıs ayında bir önceki yılın aynı ayına göre reel olarak %28,4 arttı. Bu dönemde gıda, içecek ve tütün satışları %22,6, otomotiv yakıtı hariç gıda dışı satışlar %36,9, otomotiv yakıtı satışları %10,9 arttı.

#### Konut satışlarındaki daralma sürüyor.

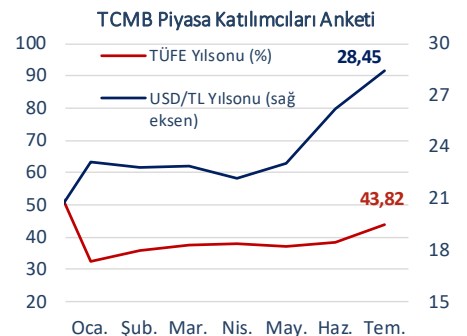
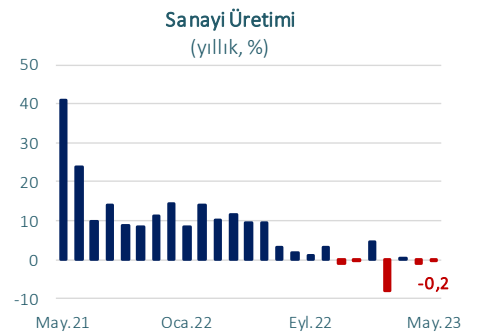
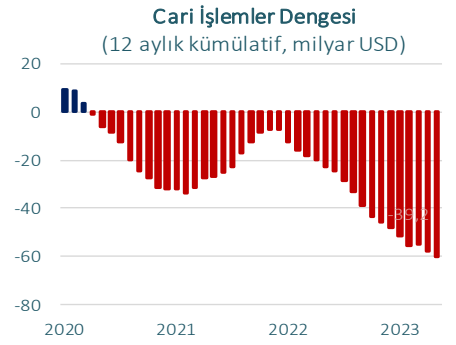
Konut satışları Haziran'da yıllık bazda %44,4 ile Temmuz 2021'den bu yana en hızlı düşüşünü kaydetti. Haziran'da ipotekli konut satışlarındaki yıllık düşüş %66,8 oldu. Böylece bu yılın ilk yarısında satışlar 2022'nin ilk yarısına kıyasla %22,1 daraldı.

#### Akaryakıt ve doğalgazdan alınan maktu ÖTV tutarları artırıldı.

Akaryakıt ve doğalgazdan alınan Özel Tüketim Vergisi (ÖTV) tutarlarının artırılmasına ilişkin kararlar haftasonu Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girdi. Buna göre, ÖTV motorin ve benzinde litre başına 5 lira, LPG'de litre başına 4 lira arttırıldı. Hazine ve Maliye Bakanlığı'ndan yapılan açıklamada ÖTV artışları ile birlikte depremin yol açtığı ilave maliyetlerin bütçe üzerindeki etkisinin bir miktar azaltılmasının hedeflendiği ve kararın dolaylı olarak cari açığı kontrol etmeye destek vereceği ifade edildi.

#### Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre enflasyon beklentilerindeki bozulma sürüyor.

TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre piyasa beklentilerinde bozulma kaydedildi. Ankette cari yılsonu TÜFE enflasyonu beklentisi 527 baz puanlık artışla



Kaynak: Datastream

%43,82'e yükselirken, yılsonu USD/TL kuru beklentisi 26,18'den 28,45'e çıktı. Piyasa katılımcılarının 2023 ve 2024 yılları için büyüme beklentileri de sırasıyla %3,7 ve %4,3 düzeylerine geriledi. Ankete göre Temmuz sonu politika faizi beklentisi yaklaşık 400 baz puanlık bir artışa işaret ederek %19,17 olarak açıklandı.

#### Bütçe açığı Haziran'da 219,6 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.

Haziran ayında merkezi yönetim bütçe açığı yıllık bazda %607,2 oranında genişleyerek 219,6 milyar TL ile rekor düzeye ulaştı. Haziran'da bütçe gelirleri 268,2 milyar TL olurken, bütçe harcamaları cari transferler kalemindeki hızlı artış paralelinde 487,9 milyar TL seviyesine yükseldi. Bu dönemde faiz dışı bütçe açığı 182,3 milyar TL oldu.

#### ABD'de enflasyondaki düşüş sürüyor.

ABD'de TÜFE enflasyonu Haziran'da aylık bazda %0,2 düzeyinde gerçekleşirken, yıllık bazda %3,0 ile iki yıldan uzun sürenin en düşük seviyesine indi. Bu dönemde çekirdek TÜFE enflasyonu da %4,8'e gerileyerek enflasyondaki olumlu görünümü teyit etti. Aynı dönemde ÜFE enflasyonu hem aylık hem de yıllık bazda %0,1 seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan verilerin ardından Fed'in faiz artırımlarını Temmuz toplantısının ardından sonlandırabileceği beklentisi piyasalarda ağırlık kazandı. Fed, geçtiğimiz hafta yayımladığı Bej Kitap raporunda, genel fiyat seviyesindeki olumlu görünüme dikkat çekti. Raporda ayrıca, kademeli toparlanmayla birlikte ekonomik faaliyette gelecek aylarda yavaş bir büyüme beklendiği ifade edildi.

#### Euro Alanı'nda ekonomik aktivite zayıf seyrini sürdürdü.

Euro Alanı'nda Mayıs'ta aylık bazda %0,2 genişleyen sanayi üretimi, yıllık bazda %2,2 oranında daralma kaydetti. İlk çeyrekte teknik resesyona giren bölge ekonomisinde ikinci çeyrekte önemli bir toparlanma eğilimi gözlenmezken, yılın üçüncü çeyreğine ilişkin ilk veriler de olumsuz tablonun sürdüğüne işaret ediyor. Bölgede Sentix yatırımcı güven endeksi Temmuz ayında 5,5 puan gerileyerek -22,5 değerini aldı. Endeksteği gerilemede ekonomideki daralmanın ve parasal sıkılaştırmanın kısa vadede devam edeceği yönündeki beklentiler etkili oldu.

#### Çin ekonomisi ikinci çeyrekte beklentilerin altında büyüdü.

Çin, 2023'ün ikinci çeyreğinde mevsimsellikten arındırılmış verilere göre çeyreklik bazda %0,8, yıllık bazda %6,3 büyüme kaydetti. Haziran'da sanayi üretimi yıllık bazda %4,4 ile beklentilerin üzerinde genişlerken, işsizlik oranı %5,2 seviyesinde kaldı. Perakende satışlar bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3,1 artışla tahminlerin altında gerçekleşti. Açıklanan veriler arz tarafına ilişkin toparlanma sinyalleri verirken, talepteki zayıflığın sürdüğünü gösterdi.

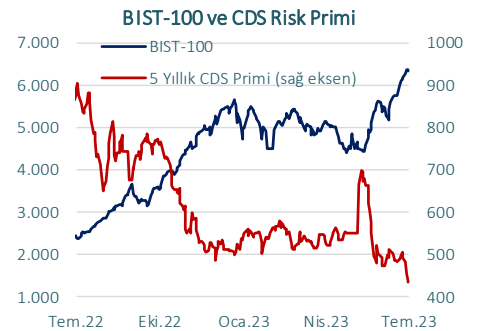
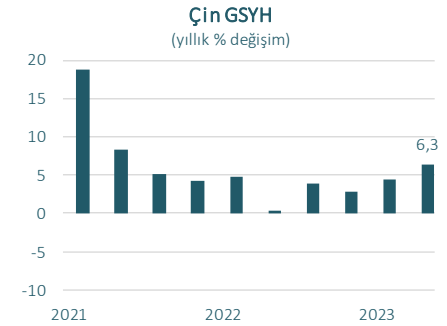
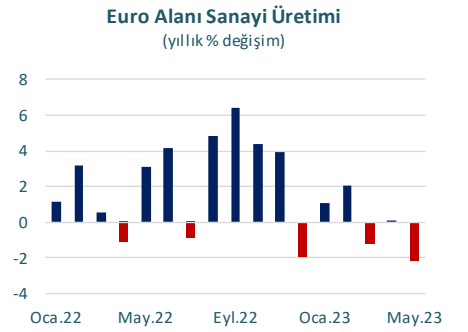
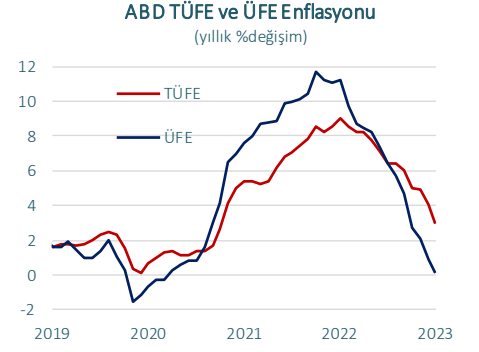
#### Finansal piyasalar...

ABD'de açıklanan enflasyon verilerinin ardından parasal sıkılaştırma döngüsünün sonuna yaklaşıldığına ilişkin beklentilerin güçlenmesi geçtiğimiz hafta küresel risk iştahını destekledi. Petrol ve altın fiyatları da haftayı sırasıyla %1,8 ve %1,6 oranlarında yükselişle tamamladı.

NATO zirvesindeki olumlu gelişmeler paralelinde BIST-100 endeksindeki yükseliş trendi geçtiğimiz hafta da devam etti. Endeks haftayı 6.438 seviyesinde tamamladı. TL, USD karşısında değer kaybederken EUR/TL paritesi %2,9 artış kaydetti. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 52 baz puan geriledi. 2 yıl vadeli gösterge tahvilin faiz oranı ise 81 baz puan yükseldi.

#### Bu haftanın gündemi...

Bu haftanın gündeminde ABD'de ikinci çeyreğe ilişkin perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri ile Euro Alanı'nda Haziran ayı enflasyon verisi öne çıkıyor. Yurt içinde ise Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın Körfez ülkelerini ziyareti ve TCMB'nin Para Politikası Kurulu toplantısı yakından takip edilecek.



Veri Gündemi

|           |   | Dönemi  | Piyasa Beklentisi  | Önceki        |
|-----------|---|---------|--------------------|---------------|
| 17 Temmuz | TR Bütçe Dengesi                          | Haziran | -219,6 mlyr TL (G) | 118,9 mlyr TL |
|           | ABD NY Fed İmalat Endeksi                 | Temmuz  | 0,0                | 6,6           |
|           | Çin GSYH Büyüme, yıllık                   | 2023 Ç2 | %6,3 (G)           | %4,5          |
| 18 Temmuz | TR Konut Fiyat Endeksi, yıllık            | Mayıs   | -                  | %121,3        |
|           | ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık          | Haziran | -%0,1              | -%0,2         |
|           | ABD Perakende Satışlar, aylık             | Haziran | %0,5               | %0,3          |
| 19 Temmuz | ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet        | Haziran | 1,45 milyon        | 1,63 milyon   |
|           | Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, yıllık | Haziran | %5,5               | %5,5          |
| 20 Temmuz | TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı    | Temmuz  | -                  | %15,0         |
|           | TR Tüketici Güven Endeksi                 | Temmuz  | -                  | 85,1          |
|           | ABD Philadelphia Fed İş İklimi Endeksi    | Temmuz  | -9,7               | -13,7         |
|           | ABD İkinci El Konut Satışları, adet       | Haziran | 4,23 milyon        | 4,30 milyon   |
|           | Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü   | Temmuz  | -15,8              | -16,1         |
|           | Almanya ÜFE Enflasyonu, aylık             | Haziran | -%0,4              | -%1,4         |
|           | Çin Merkez Bankası Toplantısı             | Temmuz  | -                  | %3,55         |
| 21 Temmuz | Japonya TÜFE Enflasyonu, yıllık           | Haziran | -                  | %3,2          |

(G) Gerçekleşme

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

İlker Şahin  
Uzman  
ilker.sahin@isbank.com.tr

Utkan İnam  
Uzman Yardımcısı  
utkan.inam@isbank.com.tr

Caner Uygur Gündoğdu  
Uzman Yardımcısı  
uygar.gundogdu@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.