

	14-Tem	21-Tem	Değişim		14-Tem	21-Tem	Değişim
BIST-100 Endeksi	6.438	6.688	% 3,9 ▲	EUR/USD	1,1227	1,1123	-% 0,9 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 9,62	% 11,43	181 bp ▲	USD/TL	26,0953	26,9729	% 3,4 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	443	436	-7 bp ▼	EUR/TL	29,1752	30,0112	% 2,9 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.028	1.015	-% 1,4 ▼	Altın (USD/ons)	1.955	1.960	% 0,3 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,82	% 3,84	2 bp ▲	Petrol (USD/varil)	79,9	81,1	% 1,5 ▲

bp: baz puan

TCMB geçtiğimiz hafta politika faizini %17,5 seviyesine yükseltti. Cumhurbaşkanının başkanlığındaki heyetin Körfez ülkelerine ziyaretinin gündemde ön planda olduğu haftada BAE ile toplam 50,7 milyar USD'lik anlaşma imzalandığı açıklandı. Yurt içi konut fiyat artışlarındaki ivme kaybı Mayıs ayında sürerken, tüketici güveni üçüncü çeyreğe düşüşe başladı. Rusya geçtiğimiz hafta tahıl koridoru anlaşmasından çekildiğini açıkladı. ABD'de Haziran ayına ilişkin sanayi üretimi ve perakende satışlar ekonomik aktivitede yavaşlamaya işaret etti. Ülkede aynı döneme ilişkin konut piyasası verileri de zayıf bir performans sergiledi. Bu hafta Fed ve ECB toplantılarının yanı sıra TCMB'nin Enflasyon Raporu ile reel kesim güven endeksi takip edilecek.

TCMB politika faizini %17,5'e yükseltti.

TCMB, geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentilerinin altında artırarak %17,5'e yükseltti. Fiyat istikrarının tesisi için parasal sıkılaştırma sürecinin devam etmesine karar verildiği ifade edilen karar metninde, güçlü iç talebin yanı sıra ücret ve kur artışları ile hizmet enflasyonundaki katılığın enflasyonun yüksek seyrinde etkili olduğu, son vergi düzenlemelerinin de enflasyona olumsuz etkide bulunacağı öngörüsünde bulunuldu. Öte yandan yabancı yatırım ile dış finansman koşullarındaki iyileşmenin yanı sıra rezervlerdeki artış ile turizm gelirlerinin desteklediği cari işlemler hesabının fiyat istikrarına katkı yapacağı vurgulandı. Karar metninde makroihtiyati tedbirlerdeki sadeleşmeye kademeli olarak devam edileceğine de işaret eden TCMB, sıkılaştırmayı destekleyecek seçici kredi ve miktarsal sıkılaştırma kararlarının alındığını açıkladı.

Konut fiyat endeksi Mayıs'ta yıllık bazda %103,6 yükseldi.

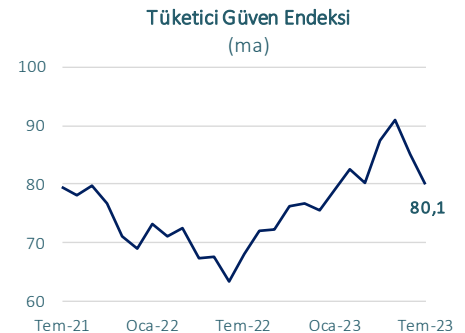
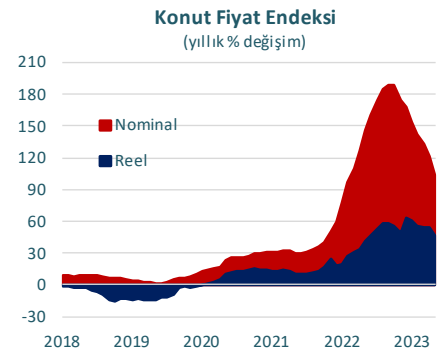
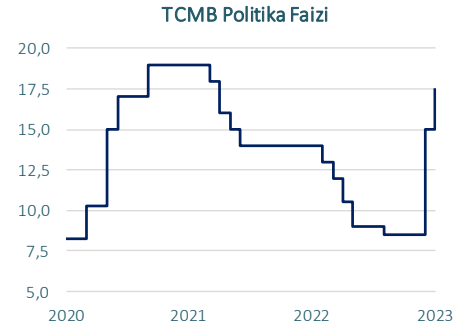
Konut fiyat endeksi Mayıs'ta bir önceki aya göre %3,6 yükselerek son 20 ayın en düşük aylık artışını kaydetti. Böylece konut fiyatlarındaki yıllık nominal artış oranı %103,6'ya, endeksteeki yıllık reel artış oranı da %45'e gerileyerek konut fiyat artışlarındaki ivme kaybının sürdüğünü gösterdi.

Tüketici güven endeksi Temmuz'da geriledi.

Tüketici güven endeksi Temmuz'da 5 puanlık düşüş ile 80,1 seviyesine indi. Endeksteeki düşüşte, gelecek döneme ilişkin beklentiler ile genel ekonomik görünüme yönelik değerlendirmelerdeki bozulma rol oynadı. Enflasyon beklentilerindeki bozulmanın bir sonucu olarak gelecek 12 aylık süreçte dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi Temmuz'da 1,4 puan ile artış gösteren tek alt endeks oldu.

BAE ile toplam 50,7 milyar USD tutarında anlaşma imzalandı.

Geçtiğimiz hafta Cumhurbaşkanı başkanlığındaki bir heyet Körfez ülkelerine



Kaynak: Datastream, TCMB

ziyaretler gerçekleştirdi. Yapılan görüşmelerin ardından dış finansmana yönelik iyimser beklentiler artarken, Türkiye ile Birleşik Arap Emirlikleri arasında 50,7 milyar USD tutarında farklı alanları kapsayan 13 anlaşma imzalandığı duyuruldu.

ABD’de sanayi üretimi ekonomik aktivitede yavaşlamaya işaret etti.

ABD’de sanayi üretimi Haziran’da aylık bazda %0,5 daraldı. Böylece 2023 yılının ikinci çeyreğinde yıllık bazda %0,7 ile sınırlı genişleyen sanayi üretimi, ekonomik aktivitedeki yavaşlığı teyit etti. Bu dönemde, perakende satışlar aylık bazda %0,2 ile beklentilerin altında yükseldi.

Ülkede, yeni konut başlangıçları Haziran’da aylık bazda %8 ile bu yılın en sert düşüşünü kaydederken, ikinci el konut satışları da %3,3 azaldı. Beklentilerin altında bir performansa işaret eden veriler, Fed’in parasal sıkılaşmayı Temmuz toplantısının ardından sonlandırabileceği beklentisini destekledi.

Euro Alanı’nda yıllık TÜFE enflasyonu Haziran’da %5,5 seviyesinde gerçekleşti.

Euro Alanı’nda Haziran ayına ilişkin açıklanan nihai TÜFE enflasyonu aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %5,5 seviyelerinde gerçekleşti. Enflasyondaki gerilemede enerji fiyatlarındaki düşüş belirleyici oldu. Aynı dönemde yıllık çekirdek TÜFE enflasyonu ise %6,8 seviyesinde kalarak fiyatlardaki katılığa işaret etti. Bölgenin önde gelen ekonomisi Almanya’da ÜFE Haziran’da yıllık bazda -%0,3 azalarak ülkede enflasyonist baskının hafiflediği sinyali verdi. Temmuz ayına ilişkin PMI verileri de bölgede ekonomik aktivite üzerindeki baskının sürdüğünü gösteriyor. Buna göre Temmuz’da imalat PMI 42,7’ye gerileyerek eşik değerinin altındaki seyrini sürdürürken, hizmetler PMI 51,1’e indi.

Rusya tahıl koridoru anlaşmasından çekildi.

Rusya, geçtiğimiz hafta tahıl koridoru anlaşmasından çekildiğini ve aralarında Rus bankalarının SWIFT sistemine yeniden kabulünü de içeren şartlar yerine getirilmediği takdirde anlaşmaya geri dönmeyeceğini açıkladı. Rusya’nın bu kararının ardından küresel tahıl fiyatlarında yükseliş yaşanırken, BM ve Türkiye’nin sorunun çözüme kavuşması için arabuluculuk çabaları sürüyor.

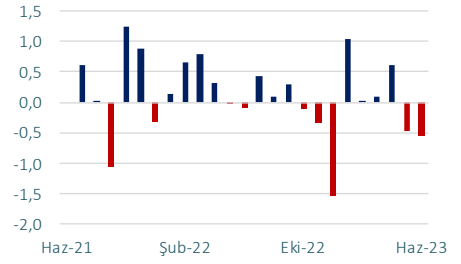
Finansal piyasalar...

Fed ve ECB toplantıları öncesinde küresel piyasalar nispeten sakin bir hafta geçirdi. Altının ons fiyatı haftayı %0,3 yükselişle tamamlarken, petrol fiyatları %1,5 yükseldi. BIST-100 endeksi haftalık bazda %3,9 artışla 6.688 seviyesine yükseldi. TCMB’nin faiz kararının beklentilerin altında kalmasına karşın Türkiye’nin risk primi haftayı 7 baz puanlık düşüşle tamamladı. TL, USD ve euro karşısında geçtiğimiz hafta değer kaybetti.

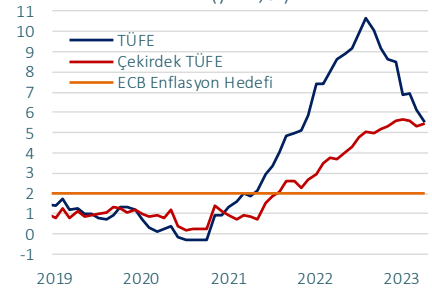
Bu haftanın gündemi...

Bu hafta piyasalarda Fed ile ECB toplantılarının yanı sıra ABD’nin ikinci çeyrek GSYH büyümesi yakından takip edilecek. Yurt içinde TCMB’nin yayınlayacağı Enflasyon Raporu ile Temmuz ayı reel kesim güven endeksi verileri açıklanacak.

ABD Sanayi Üretimi
(aylık % değişim)



Euro Alanı TÜFE Enflasyonu
(yıllık, %)



Buğday Fiyatları
(USD/ton)



BIST-100 Endeksi ve CDS Primi



Kaynak: Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
24 Temmuz	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Temmuz	46,4	46,3
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Temmuz	54,0	54,4
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Temmuz	42,7 (G)	43,4
25 Temmuz	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Temmuz	51,1 (G)	52,0
	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Temmuz	-	108,2
	TR Kapasite Kullanım Oranı	Temmuz	-	%76,8
26 Temmuz	ABD Tüketici Güven Endeksi	Temmuz	111,5	109,7
	Fed Toplantısı	Temmuz	%5,25 - %5,50	%5,00 - %5,25
	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Haziran	727 bin	763 bin
27 Temmuz	TCMB Enflasyon Raporu	2023-3	-	-
	ABD GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2023 Ç2	%1,7	%2,0
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Haziran	%0,7	%1,7
28 Temmuz	ECB Toplantısı	Temmuz	%3,75	%3,50
	TR Dış Ticaret Dengesi	Haziran	-	12,5 milyar USD
	TR Ekonomik Güven Endeksi	Temmuz	-	101,1
	ABD Çekirdek PCE, aylık	Haziran	%0,2	%0,3
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Temmuz	72,6	64,4
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Temmuz	-15,1	-15,1
	Almanya TÜFE Enflasyonu, öncü, aylık	Temmuz	%0,3	%0,3
BoJ Toplantısı	Temmuz	-%0,1	-%0,1	

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Caner Uygur Gündođdu
Uzman Yardımcısı
uygar.gundogdu@isbank.com.tr

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

İlker Şahin
Uzman
ilker.sahin@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.