

	21-Tem	28-Tem	Değişim		21-Tem	28-Tem	Değişim
BIST-100 Endeksi	6.688	7.067	% 5,7 ▲	EUR/USD	1,1123	1,1015	-% 1,0 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 11,43	% 15,15	372 bp ▲	USD/TL	26,9729	26,9003	-% 0,3 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	436	390	-45 bp ▼	EUR/TL	30,0112	29,5084	-% 1,7 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.015	1.043	% 2,8 ▲	Altın (USD/ons)	1.960	1.959	-% 0,1 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,84	% 3,97	13 bp ▲	Petrol (USD/varil)	81,1	85,0	% 4,8 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta gelişmiş ülke merkez bankalarının kararları gündemde öne çıktı. Fed ve ECB faiz artırımlarına devam ederken, BoJ getiri eğrisi kontrolünde esnemeye gitti. Yılın ikinci çeyreğini olumlu bir performansla tamamlayan ABD’de PMI verileri ekonomik aktivitenin yılın üçüncü çeyreğine olumlu bir başlangıç yaptığını işaret etti. IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu’nun Temmuz güncellemesini yayımladı. Yurt içinde TCMB’nin yayımladığı 2023 yılının üçüncü Enflasyon Raporu yakından izlendi. Rapora göre TCMB, yılsonu enflasyon tahminini 2023’te %22,3’den %58’e, 2024 için ise %8,8’den %33’e yükseltti. Bu hafta küresel gündemde ABD ve Euro Alanı’nda açıklanacak Temmuz ayı nihai PMI verileri ve Euro Alanı enflasyon verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise Temmuz ayı enflasyonu ile imalat PMI verileri açıklanacak.

Fed ve ECB politika faizlerini 25 baz puan artırdı.

Geçtiğimiz hafta Fed ve ECB sıkılaştırma adımlarına devam ederek faizleri 25’şer baz puan artırdı. Toplantıların ardından yapılan açıklamalarda, sıkı duruşun süreceği ve alınacak kararların ekonomik verilere bağlı olacağına yönelik ortak vurgu öne çıktı. Diğer taraftan, politika faizini -%0,1 olarak koruyan Japonya Merkez Bankası, getiri eğrisi kontrolü politikasında esnekliğini artırdı. BoJ’un bu kararının ardından 10 yıllık tahvil faizleri yükselişe geçerken, bu hafta başında BoJ sürpriz biçimde tahvil alımına giderek faizlerdeki yükselişin kademeli biçimde gerçekleştirileceği sinyalini verdi.

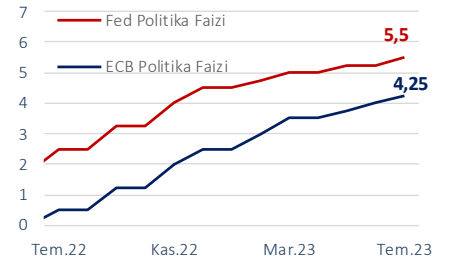
ABD ekonomisinde olumlu görünüm...

Yıllıklandırılmış öncü verilere göre, ABD ekonomisi 2023 yılının ikinci çeyreğinde tüketim ve yatırım harcamalarında kaydedilen güçlü seyrin de etkisiyle beklentileri aşarak %2,4 oranında büyüdü. Ülkede Temmuz ayına ilişkin öncü hizmetler PMI verisi 52,4 ile eşik değerinin üzerindeki seyrini sürdürürken, piyasanın düşüş beklentisine karşın 49 seviyesine yükselen imalat PMI verisi sektörün üçüncü çeyreğe beklentilerin üzerinde bir performans ile başladığını gösterdi. Ayrıca, ülkede tüketici güven endeksi Temmuz ayında son iki yılın zirvesine ulaştı. Öte yandan, çekirdek kişisel tüketim harcamalarının (PCE) Haziran ayında %4,1 ile son 21 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmesi enflasyonist baskıların azaldığına işaret etti.

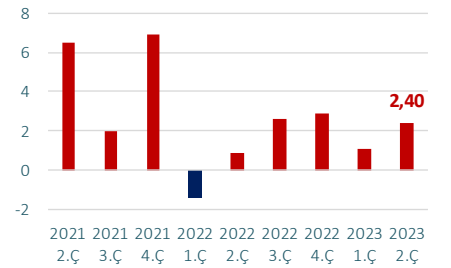
IMF küresel büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize etti.

Dünya Ekonomik Görünüm Raporu’nun Temmuz ayı güncellemesini yayımlayan IMF, 2023 küresel büyüme tahminini %2,8’den %3,0’e yükseltirken, 2024 yılı tahminini %3,0 seviyesinde sabit tuttu. Raporda ABD’de borç limiti krizinin atlatılmasının yanı sıra ABD ve İsviçre’de yaşanan bankacılık sektörü krizinin çözümlenmesinin küresel ölçekte riskleri azalttığına dikkat çekildi. Bununla birlikte küresel çapta devam eden enflasyon, Rusya-Ukrayna savaşı, kuraklık ve Çin’deki ekonomik ivme kaybının oluşturduğu risklere işaret edildi. Raporda Türkiye ekonomisine ilişkin herhangi bir değerlendirme yer almamakla birlikte, 2023 yılına ilişkin büyüme tahmini 0,3 puan artışla %3,0’e yükseltildi.

Fed ve ECB Politika Faizleri (%)



ABD GSYH Büyümesi (yıllıklandırılmış çeyreklik % değişim)



IMF Tahminleri (yıllık % değişim)

	Temmuz Tahminleri (%)		Değişim* (% puan)	
	2023	2024	2023	2024
Büyüme				
Dünya	3,0	3,0	0,2	0,0
ABD	1,8	1,0	0,2	0,1
Euro Alanı	0,9	1,5	0,1	0,1
Türkiye	3,0	2,8	0,3	-0,8

(*) Nisan 2023 tahminlerinden farkı

TCMB yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nu yayımladı.

Geçtiğimiz hafta yurt içinde TCMB tarafından açıklanan yılın üçüncü Enflasyon Raporu ve enflasyon tahminlerinde yapılan yukarı yönlü güncellemeler öne çıktı. Buna göre TCMB, 2023 ve 2024 yılsonu enflasyon beklentilerini sırasıyla %22,3'den %58'e ve %8,8'den %35'e yükseltti. 2025 yılı beklentisi de %5'den %15'e çekilirken, orta vade hedefi %5 düzeyinde korundu. Raporda 2024 yılı ikinci yarısından itibaren dezenflasyonist sürecin başlayacağı tahmin edildi. Enflasyon tahminlerinin arttırılmasında "tahmin sapması ve tahmin yaklaşımındaki değişim" in yanı sıra ABD doları cinsinden ithalat fiyatlarının, gıda enflasyonuna ilişkin varsayımların ve birim işgücü maliyetlerinin yukarı yönlü güncellenmesi belirleyici oldu. TCMB Başkanı Gaye Erkan yaptığı açıklamada parasal sıkılaştırmayı kademeli olarak güçlendireceklerini ve seçici kredi ile miktarsal sıkılaştırmaya yönelik karar almaya devam edeceklerini kaydetti. Geçtiğimiz hafta Resmi Gazete'de yayınlanan karara göre TCMB'de üç başkan yardımcısının görevine son verilerek yerlerine Cevdet Akçay, Fatih Karahan ve Hatice Karahan atandı.

Turizm gelirleri ikinci çeyrekte yıllık bazda %23,1 arttı.

TÜİK'in açıkladığı verilere göre turizm geliri 2023 yılı ikinci çeyreğinde yıllık bazda %23,1 artışla 13 milyar USD seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde, ülkemizden çıkış yapan ziyaretçi sayısı %17,2 artarak yaklaşık 14 milyon kişi oldu. Yılın ilk yarısında, ziyaretçi sayısı %20,6 yükselerek 22,2 milyona yaklaşırken, ortalama harcama tutarındaki artışla turizm gelirleri yıllık bazda %27 genişleyerek 21,7 milyar USD oldu.

Temmuz ayında güven endeksleri zayıf bir tablo çizdi.

Temmuz ayına ilişkin açıklanan veriler yurt içi iktisadi faaliyete ilişkin karamsar bir tablo çizdi. Temmuz'da reel kesim güven endeksi mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre aylık bazda 0,8 puan azalışla 104,9 seviyesine indi. Aynı dönemde sektörel güven endekslerinin tümünde düşüş izlenirken, gelecek 3 aylık döneme yönelik iş hacmi beklentisindeki hızlı bozulmayla perakende sektörü güvenindeki kayıp öne çıktı. Böylece, genel ekonomik beklentiye yansıtılan ekonomik güven endeksi Temmuz'da 1,8 puanlık düşüşle 99,3 seviyesine gerileyerek son 4 ayın en düşüğüne indi. Diğer taraftan, mevsim etkilerinden arındırılmış kapasite kullanım oranı bir önceki aya göre 0,3 puan artışla %76,9 düzeyinde gerçekleşti.

Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan verilerin karışık bir tablo sunmasına rağmen küresel risk iştahı olumlu seyretti. Borsa endeksleri yükseliş eğilimi sergilerken, altın fiyatları geriledi. Petrol fiyatları arz kesintisi beklentisiyle haftayı %4,8 yükselişle 85 USD/varil seviyesinde tamamladı.

Küresel piyasalara nazaran sergilediği güçlü seyir ile tarihi zirvelerine yükselen BIST-100 endeksi haftayı 7.067 puandan tamamladı. Bu gelişmede, Türkiye'nin 5 yıllık CDS primlerinin yaklaşık 2 yılın ardından ilk kez 400 baz puanının altına inmesi rol oynadı. Öte yandan, Türk lirasındaki değer kaybı geçen hafta da devam etti.

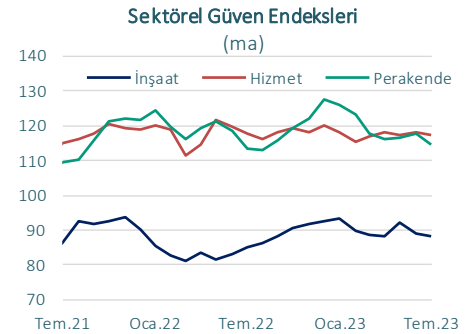
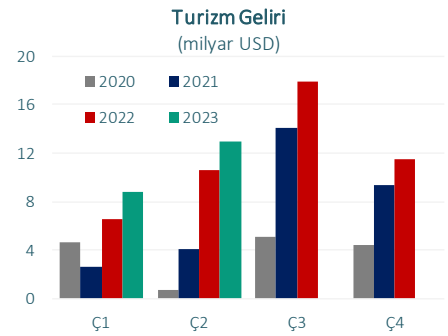
Bu haftanın gündemi...

Bu hafta piyasalarda ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak Temmuz ayı nihai PMI verileri ile Euro Alanı enflasyon verileri yakından izlenecek. Yurt içinde imalat PMI ile enflasyon verileri açıklanacak.

TCMB Tahminleri

	Tahminler		Değişim* (% puan)	
	2023	2024	2023	2024
TÜFE Enflasyonu	58,0	33,0	35,7	26,2
Gıda Enflasyonu	61,5	35,0	33,6	23,5
Petrol Fiyatları	79,4	76,3	1,3	2,7

(*) Bir önceki Enflasyon Raporu'ndan farkı



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
31 Temmuz	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Haziran	%11,4 (G)	%16,2
	TR Turizm Geliri	2023 Ç2	13,0 milyar USD (G)	8,7 milyar USD
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Temmuz	%5,3 (G)	%5,5
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2023 Ç2	%0,5	%1,0
	Çin NBS İmalat Sanayi PMI	Temmuz	49,3 (G)	49,0
1 Ağustos	TR İmalat Sanayi PMI	Temmuz	-	51,5
	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Temmuz	-	49,0
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Temmuz	46,8	46,0
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Haziran	%6,5	%6,5
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Temmuz	42,7	42,7
	Çin Caixin Sanayi PMI, nihai	Temmuz	50,3	50,5
3 Ağustos	TR TÜFE Enflasyonu, aylık	Temmuz	%9,1	%3,92
	TR Yi-ÜFE Enflasyonu, aylık	Temmuz	-	%6,50
	ABD Hizmetler PMI, nihai	Temmuz	-	52,4
	ABD ISM Hizmetler PMI	Temmuz	53	53,9
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Haziran	%2,3	%0,3
	Euro Alanı Üretici Fiyat Enflasyonu, aylık	Temmuz	-%0,2	-%1,9
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Temmuz	51,1	51,1
	Çin Caixin Hizmetler PMI, nihai	Temmuz	-	53,9
4 Ağustos	ABD İşsizlik Oranı	Temmuz	%3,6	%3,6
	ABD Tarım Dışı İstihdam Artışı	Temmuz	200 bin	209 bin
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Haziran	%0,2	%0,0

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

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

Oğulcan Delil
Uzman Yardımcısı
ogulcan.delil@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.