

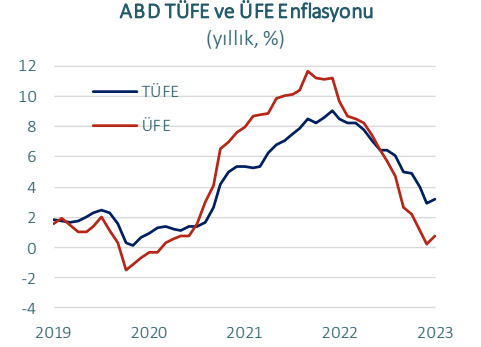
	4.Ağu	11.Ağu	Değişim		4.Ağu	11.Ağu	Değişim
BIST-100 Endeksi	7.401	7.714	% 4,2 ▲	EUR/USD	1,1010	1,0944	-% 0,6 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 15,97	% 17,44	147 bp ▲	USD/TL	26,9371	26,8632	-% 0,3 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	390	393	3 bp ▲	EUR/TL	29,6501	29,3186	-% 1,1 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.018	998	-% 2,0 ▼	Altın (USD/ons)	1.942	1.913	-% 1,5 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,06	% 4,17	11 bp ▲	Petrol (USD/varil)	86,2	86,8	% 0,7 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların gündeminde ABD’de ve Çin’de açıklanan enflasyon verileri öne çıktı. ABD’de beklentilerin altında açıklanan TÜFE verisi enflasyonist baskıların azaldığı ve Fed’in faiz artırımlarını sona erdirebileceği yönündeki beklentileri güçlendirdi. Çin’de beklentileri karşılamayan dış ticaret verilerinin yanı sıra enflasyonun yıllık bazda negatif bölgede kalması Çin ekonomisine ve küresel ekonomiye ilişkin endişelerin artmasına neden oldu. Yurt içinde ödemeler dengesi Haziran ayında 674 milyon USD ile Ekim 2021’den bu yana ilk kez fazla verdi. Aynı dönemde sanayi üretim endeksi aylık bazda toparlanmaya işaret ederken, işsizlik oranı %9,6 seviyesine yükseldi. Hazine nakit dengesi Haziran’da 19,3 milyar TL fazla verdi. Bu hafta ABD, Euro Alanı ve Çin’de sanayi üretim verileri takip edilecek. Yurt içinde Piyasa Katılımcıları Anketi’nin sonuçları ile Temmuz ayına ilişkin bütçe dengesi ve konut satış istatistikleri açıklanacak.

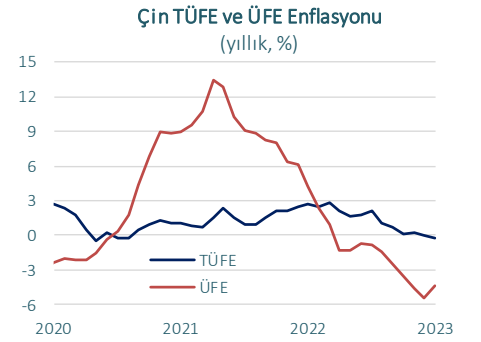
#### ABD’de enflasyon göstergeleri Temmuz ayında iyileşmeye devam etti.

ABD’de geçtiğimiz hafta açıklanan verilere göre, TÜFE Temmuz’da aylık bazda %0,2 artış kaydederken, yıllık TÜFE enflasyonu %3,2 ile tahminlerin altında gerçekleşti. Aynı dönemde gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE enflasyonu da %4,7 ile Ekim 2021’den bu yana en düşük seviyesine inerek enflasyonist baskıların azaldığı görüşüne destek oldu. Diğer taraftan, Temmuz’da ÜFE enflasyonu aylık bazda %0,3, yıllık bazda da %0,8 ile tahminlerin bir miktar üzerinde gerçekleşti. Açıklanan verilerin ardından Fed’in Eylül ayındaki toplantısında faiz artırımlarına ara vereceği beklentisi %90’a ulaşmış bulunuyor.



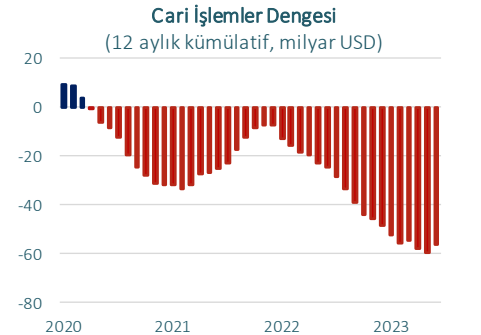
#### Çin’de Temmuz ayında ekonomik aktivite zayıf görünümünü sürdürdü.

Çin’de geçtiğimiz hafta açıklanan Temmuz ayı dış ticaret verileri Çin ekonomisinin yılın üçüncü çeyreğine baskı altında başladığına işaret etti. Çin’in ihracatı Temmuz’da yıllık bazda %14,5 daralarak Şubat 2020’den bu yana en hızlı düşüşünü kaydederken, ithalatı da %12,4 ile beklentilerin oldukça üzerinde geriledi. Zayıf talep koşulları nedeniyle ülkede tüketici fiyatları Temmuz’da yıllık bazda %0,3 gerileyerek Şubat 2021’den bu yana ilk kez deflasyona işaret etti. Ülkede aynı dönemde üretici fiyatları da yıllık bazda %4,4 azalarak negatif bölgedeki seyrini onuncu ayına taşıdı. Mevcut görünümün işaret ettiği zayıflık Çin hükümetinin ekonomiyi canlandırmak için daha fazla teşvik sağlayabileceği yönündeki beklentileri güçlendirdi.



#### Yurt içinde cari işlemler hesabı Haziran’da fazla verdi.

Haziran ayında cari işlemler hesabı 674 milyon USD ile Ekim 2021’den bu yana ilk defa cari fazla verdi. Böylece yılın ilk yarısında verilen cari açık 36,8 milyar USD düzeyinde gerçekleşirken, 12 aylık kümülatif cari açık 56,5 milyar USD’ye geriledi. Haziran ayında portföy yatırımlarında 1,8 milyar USD tutarında net giriş gözlenirken, resmi rezervlerde 11,2 milyar USD’lik artış kaydedildi ([Ödemeler Dengesi Raporumuz](#)).



#### Sanayi üretimi Haziran’da aylık bazda %1,6 arttı.

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre, Mayıs’ta aylık bazda %1,4 artan sanayi üretimi Haziran’da da %1,6 oranında genişleyerek tedrici büyüme eğilimini sürdürdü. Haziran ayında imalat sanayiindeki %2,3’lük artış söz konusu genişlemede belirleyici olurken, madencilik ve taş ocaklığı ile elektrik, gaz, buhar

Kaynak: Datastream, TCMB, TÜİK

iklimlendirme üretim ve dağıtım sektörlerindeki gerileme sanayi üretimindeki artışı sınırlandırdı. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Haziran'da yıllık bazda %0,6 genişleyen sanayi üretimi, böylece yılın ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine kıyasla %0,1 düzeyinde sınırlı bir gerileme kaydetti.

Otomotiv Sanayii Derneği'nin açıkladığı verilere göre, imalat sanayiinde önemli paya sahip olan otomotiv sektöründe üretim Temmuz'da yıllık bazda %48,4 artarken, söz konusu artışta otomobil üretimindeki %73,7'lik yükseliş öne çıktı. Öte yandan, yurt içi otomotiv talebinin güçlü seyrine bağlı olarak Temmuz'da toplam otomotiv ithalatı geçen yılın aynı dönemine kıyasla adet bazında %170,5 artarak 78.393 oldu. Böylece, Ocak-Temmuz döneminde otomotiv üretimi geçen yılın aynı dönemine kıyasla %17,6 artarak 870.600 olurken, ithalattaki artış oranı %82 seviyesinde gerçekleşti.

#### Haziran ayında işsizlik oranı %9,6 seviyesine yükseldi.

Haziran ayında istihdam bir önceki aya göre 363 bin kişi azalırken, işsizlik oranı aylık bazda 0,1 puan artışla %9,6 oldu. Bu dönemde istihdam ve işgücüne katılma oranları 0,6'şar puan azalışla sırasıyla %47,8 ve %52,9 düzeyine geriledi. Zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan atıl işgücü oranı ise Haziran'da bir önceki aya göre 1,7 puan artarak %24,2 ile Mayıs 2021'den bu yana en yüksek düzeyine ulaştı.

Yurt içi talebe ilişkin başlıca göstergelerden perakende satış hacmi bir önceki aya kıyasla %0,1 azalarak talebin enflasyonist baskılar nedeniyle bir miktar zayıfladığına işaret etti. Bu dönemde, fiyat artışları nedeniyle bilgisayar, kitap ve iletişim aygıtları ile tıbbi ürünler ve kozmetik grubunda satışlar bir önceki aya göre sırasıyla %6,7 ve %1,3 oranında azaldı. Öte yandan, Haziran'da posta veya internet üzerinden yapılan satışlar aylık bazda %6,7 artış kaydetti.

#### Hazine nakit fazlası Temmuz'da 19,3 milyar TL oldu.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın yayımladığı verilere göre Hazine nakit dengesi Temmuz ayında 19,3 milyar TL fazla verdi. Bu dönemde gelirler 478,6 milyar TL, giderler 459,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, söz konusu giderlerin 34,3 milyar TL'lik kısmını faiz ödemeleri oluşturdu. Temmuz ayındaki nakit fazlası ile yılbaşından bu yana verilen Hazine nakit açığı 434,3 milyar TL'ye geriledi.

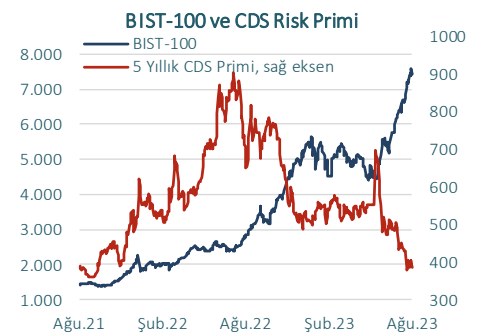
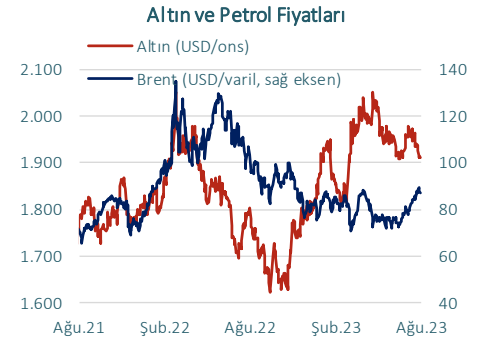
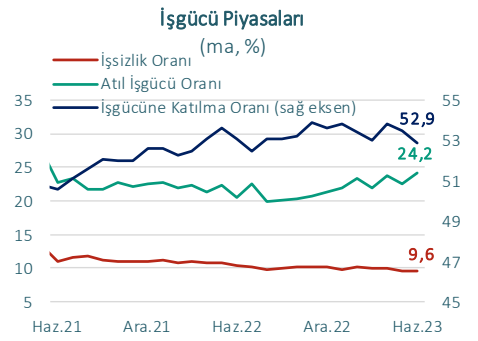
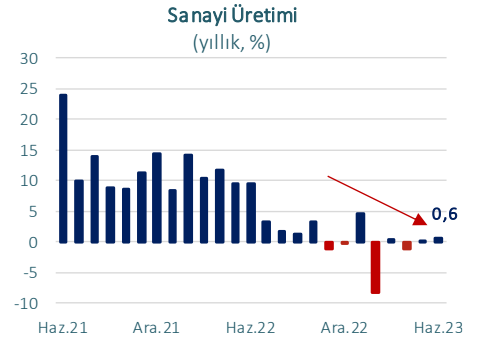
#### Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta ABD ve Çin'de açıklanan enflasyon verilerinin ardından küresel risk iştahı dalgalı bir seyir izledi. Altın fiyatları haftalık bazda %1,5 azalışla 1.913 USD/ons seviyesine geriledi. Son haftalarda arz kesintilerine ilişkin kararlar nedeniyle hızlı yükselen Brent türü petrolün varil fiyatı, küresel talebe ilişkin endişelerin etkisiyle geçtiğimiz haftayı %0,7'lik nispeten ılımlı bir artışla 86,8 USD/varil seviyesinde tamamladı. Öte yandan, geçtiğimiz hafta Avrupa'da doğalgaz fiyatları enerji krizinin devam edeceğine yönelik beklentilerin ağırlık kazanması ve Avustralya'daki bazı enerji tesislerinde işçilerin greve gideceği haberleriyle hızlı artış gösterdi.

Küresel piyasalara kıyasla görece güçlü bir seyir sergileyen BIST-100 endeksi tarihi yüksek düzeyine ulaşarak haftayı 7.714 puandan tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 3 baz puan artarak 393 düzeyine yükselirken, 2 yıllık gösterge tahvilin faizi haftayı 147 baz puan artışla %17,44 seviyesinden tamamladı.

#### Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasalarda ABD, Euro Alanı ve Çin'de açıklanacak sanayi üretim verileri takip edilecek. Yurt içinde TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçlarının yanı sıra Temmuz ayına ilişkin bütçe dengesi ve konut satış istatistikleri açıklanacak.



Kaynak: Datastream, TÜİK, Hazine ve Maliye Bakanlığı

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
15 Ağustos	TR Bütçe Dengesi	Temmuz	-	-219,6 mlyr TL
	TR Konut Satışları, yıllık	Temmuz	-	-%44,4
	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Ağustos	-0,75	1,10
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Temmuz	%0,4	%0,2
	Çin Sanayi Üretimi, yıllık	Temmuz	%4,4	%4,4
	Çin Perakende Satışlar, yıllık	Temmuz	%4,5	%3,1
16 Ağustos	TR Konut Fiyat Endeksi, yıllık	Haziran	-	%103,6
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Temmuz	%0,3	-%0,5
	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Temmuz	1,44 mlyn	1,43 mlyn
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, yıllık	2023 Ç2	%0,6	%0,6
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Haziran	-%4,2	-%2,2
17 Ağustos	ABD Philadelphia Fed İş İklimi Endeksi	Ağustos	-10,0	-13,5
	Euro Alanı Dış Ticaret Dengesi	Haziran	-	-0,9 mlyr EUR
18 Ağustos	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Ağustos	-	%43,8
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, yıllık	Temmuz	%5,3	%5,3

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

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

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

Dilek Sarsın Kaya  
Müdür Yardımcısı  
dilek.kaya@isbank.com.tr



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

Berkay Arık  
Uzman Yardımcısı  
berkay.arik@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.