

	26.Haz	02.Tem	Değişim		26.Haz	02.Tem	Değişim
BIST-100 Endeksi	14.274	14.455	% 1,3 ▲	EUR/USD	1,1383	1,1430	% 0,4 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 40,59	% 40,13	-46 bp ▼	USD/TL	46,6146	46,7172	% 0,2 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	222	222	0 bp ●	EUR/TL	53,0654	53,5198	% 0,9 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.706	1.684	-% 1,3 ▼	Altın (USD/ons)	4.088	4.123	% 0,8 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,37	% 4,48	11 bp ▲	Petrol (USD/varil)	72,0	71,8	-% 0,3 ▼

bp: baz puan

Orta Doğu'daki jeopolitik gerilime ilişkin endişelerin hafiflemeye devam ettiği haftada küresel piyasaların seyrinde Fed'in para politikası patikasına yönelik beklentiler belirleyici oldu. Fed Başkanı Warsh'ın ECB forumunda enflasyon risklerinin gerilediğine işaret eden açıklamalarının yanı sıra, ABD'de tarım dışı istihdam artışının Haziran'da 57 bin kişi ile piyasa beklentilerinin oldukça altına gerçekleşmesi, yakın vadeli faiz artırım beklentilerini zayıflattı. Euro Alanı'nda öncü yıllık TÜFE enflasyonu Haziran'da beklentilerin altında kalarak %2,8'e (önceki %3,2) geriledi. Çin'de Haziran ayı NBS ve RatingDog imalat sanayi ile hizmetler PMI verileri eşik değer üzerinde kalarak ekonomik toparlanmaya dair olumlu sinyaller vermeye sürdürdü. Yurt içinde Haziran ayında aylık TÜFE enflasyonu %0,99 (yıllık %32,11) ile beklentiler paralelinde gerçekleşirken, İSO Türkiye İmalat PMI jeopolitik risklerin talep ve tedarik zinciri üzerindeki baskısıyla 47,1 seviyesine geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı ise Mayıs'ta aylık bazda değişim göstermeyerek %8,2 oldu. Orta Doğu'daki gelişmelerin ve yoğun veri takviminin yakından takip edileceği gelecek haftada; Ankara'da düzenlenecek NATO Zirvesi, IMF ile OECD raporları ve Fed tutanakları piyasaların gündeminde üst sıralarda yer alacak.

ABD-İran arasındaki görüşmeler devam ediyor.

Geçen hafta sonu Orta Doğu'da ABD ve İran'ın karşılıklı saldırılarıyla yükselen jeopolitik riskler, hafta başında tarafların çatışmaları durdurarak müzakere masasına dönme konusunda uzlaşmasıyla önemli ölçüde azaldı. Bu hafta ABD ile İran arasındaki diplomatik sürecin doğrudan üst düzey müzakerelerden daha çok Katar ve Pakistan'ın arabuluculuğunda dolaylı ve teknik görüşmeler üzerinden ilerlediği görüldü. Doha'da gerçekleştirilen görüşmelerde ana gündem, Hürmüz Boğazı'nda trafiğin güvence altına alınması, bölgesel tansiyonun düşürülmesi ve geçici ateşkes mutabakatının uygulanması oldu. Görüşmelerden henüz nihai ve kapsamlı bir anlaşma çıkmamış olsa da, arabulucu ülkeler süreçte olumlu ilerleme kaydedildiğini açıkladı. ABD Başkanı Trump'ın da müzakerelerin gidişatına dair olumlu mesajlar vermesi dikkat çekti. Doha'daki teknik görüşmeler, Şubat ayındaki saldırılarda hayatını kaybeden İran'ın eski lideri Hamaney için düzenlenecek ve 9 Temmuz'da sona erecek olan resmi cenaze töreni nedeniyle geçici olarak askıya alındı. Tarafların, cenaze töreninin ardından dolaylı temasları kaldığı yerden sürdürme hususunda mutabık kaldığı bildirildi.

Fed Başkanı Warsh'ın ECB forumunda yaptığı açıklamalar takip edildi.

ECB'nin Merkez Bankacılığı Forumu'nda konuşan Fed Başkanı Warsh, Fed'in önümüzdeki dönemde para politikasında yeni bir yol haritası çizeceğini belirlerken, kurumun operasyonel bağımsızlığını koruma kararlılığını yineledi. Konuşmasında sözlü yönlendirmeden kaçınan Warsh, Fed'in Temmuz ayı sonundaki toplantısına ilişkin herhangi bir sinyal vermedi. Fiyatların halen çok yüksek seyrettiğini ancak son haftalarda enflasyonist risklerin gerilediğini ifade eden Warsh'ın bu açıklamaları, piyasalardaki faiz artırım endişelerini hafifletti. Yapay zekanın makroekonomik etkilerine de değinen Fed Başkanı, bu teknolojinin şimdilik talep tarafında daha belirgin bir etki yarattığını, ancak ilerleyen dönemde arz tarafında da güçlü bir verimlilik artışının buna eşlik edeceğine inandığını ifade etti.

Panelde Warsh ile aynı çizgide mesajlar veren ECB Başkanı Lagarde ise son haftalarda enflasyon ve büyümeye yönelik risklerin daha dengeli bir patikaya oturduğunu vurguladı. ECB'nin mevcut duruşuna değinen Lagarde, piyasa katılımcılarını önceden taahhüt edilmiş katı yönlendirmelerle yönetmek yerine; esnek, veri odaklı ve kararlarını her toplantıda bağımsız değerlendiren bir yaklaşımı benimsemeye devam edeceklerini dile getirdi.

ABD'de tarım dışı istihdam artışı beklentilerin altında kaldı.

ABD'de tarım dışı istihdam Haziran ayında 57 bin kişi artarak piyasa beklentisi olan 110 bin kişinin oldukça altında kaldı ve iş gücü piyasasına yönelik olumsuz bir görünüm sundu. Önceki iki aya ilişkin istihdam artışı verilerinin de toplamda 74 bin kişi aşağı yönlü revize edilmesi istihdamdaki ivme kaybını teyit etti. Haziran'da iş gücüne katılım oranındaki gerilemenin de etkisiyle işsizlik oranı %4,3'ten %4,2'ye geriledi. Ortalama saatlik kazançlar Haziran'da aylık %0,3 ve yıllık %3,5 artışlar kaydederek beklentilere paralel seyrederken, ADP özel sektör istihdamı da bu dönemde 98 bin kişi düzeyinde gerçekleşerek zayıf bir performansa işaret etti. Beklentilerin altında kalan istihdam verileri, Fed'in yakın vadeli faiz artırım ihtimalini zayıflatarak küresel piyasaları olumlu yönde etkiledi.

ABD'de ekonomik aktiviteye ilişkin diğer öncü göstergeler ise daha dengeli bir görünüm sergiledi. ISM imalat sanayi PMI, Haziran'da 53,3 değerini alarak Mayıs ayındaki 4 yılın zirve seviyesi olan 54,0'ün hafif altına gerilese de üst üste 6. ayında da genişleme bölgesinde kaldı. Tüketici güven endeksi ise gerileyen akaryakıt fiyatlarının enflasyon endişelerini hafifletmesiyle Haziran'da sınırlı bir artışla 91,2 seviyesine yükselse de beklentilerin altında gerçekleşti. Tüketicilerin genel güvenindeki bu ılımlı artışa rağmen, istihdam piyasasında iş bulmanın zorlaştığına yönelik endişelerin son 5.5 yılın en yüksek seviyesine ulaşması dikkat çekti.

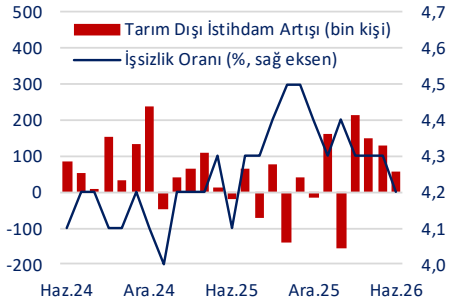
Altın ve Petrol Fiyatları



ABD'de Tahvil Faizi ve DXY



ABD İşgücü Piyasası



Kaynak: Datastream

Euro Alanı'nda öncü verilere göre Haziran'da yıllık TÜFE %2,8 oldu.

Euro Alanı'nda öncü verilere göre Haziran ayında yıllık TÜFE enflasyonu, enerji ve gıda fiyatlarındaki iyileşmenin etkisiyle %3,2'den %2,8'e geriledi. Piyasa beklentisi yıllık enflasyonun %3,0 seviyesinde gerçekleşeceği yönündeydi. Çekirdek enflasyonun da bu dönemde %2,4'e gerilemesi, bölgede enflasyonist baskıların bir miktar hafiflediğine işaret etti. İmalat sanayi tarafında ise Haziran ayına ilişkin daha önce 51,3 olarak açıklanan öncü PMI verisi nihai olarak 51,4'e yukarı yönlü revize edildi. Böylece imalat sektörü genişleme bölgesindeki seyrini 5. ayına taşıyarak yılın ikinci çeyreğinde ekonomideki direncin korunduğünü teyit etti. Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı da Mayıs ayında %6,2 ile piyasa beklentilerinin (%6,3) altında tarihi düşük seviyesinde gerçekleşti.

Yurt içinde Mayıs ayında işsizlik oranı %8,2 oldu.

Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı, Mayıs ayında bir önceki aya göre değişim göstermeyerek %8,2 seviyesinde yatay bir seyir izledi. Bu dönemde istihdam edilenlerin sayısı aylık bazda 285 bin kişi artarak olumlu bir görünüm sundu. Benzer şekilde, iş gücüne katılım oranı da 0,4 puanlık yükselişle %52,8 seviyesine çıktı. İstihdam ve katılım oranlarındaki bu canlanmaya karşın; iş gücü piyasasının geniş tanımlı görünümünü yansıtan atıl iş gücü oranı aylık 0,9 puan artışla %31,0'e ulaşarak tarihi zirvelerine yakın seyrini sürdürdü.

Haziran'da aylık TÜFE enflasyonu %0,99 oldu.

Haziran'da TÜFE aylık bazda %0,99 ile piyasa beklentileri paralelinde artış kaydetti. Bu dönemde, yıllık TÜFE enflasyonu %32,11 seviyesine indi. Haziran'da Yİ-ÜFE'deki aylık artış %1,80 ile bu yılın en düşük düzeyinde kaydedilirken, Yİ-ÜFE'deki yıllık artış da %28,09 düzeyine indi ([Enflasyon Raporumuz](#)).

İSO Türkiye İmalat Sanayi PMI Haziran'da 47,1'e indi.

İSO Türkiye İmalat Sanayi PMI Haziran'da aylık bazda 2,7 puan azalarak 47,1 ile eşik değer altındaki seyrini 27. ayına taşıdı. Üretim ve siparişlerdeki ivme kaybında Orta Doğu kaynaklı jeopolitik belirsizlikler ile zayıf talep görünümü belirleyici olurken; firmalar istihdam, satın alma ve stok seviyelerini düşürmeye devam etti. Sektörel düzeyde, takip edilen 10 sektör arasında sadece kimyasal, plastik ve kauçuk ürünleri (51,2) eşik değer üzerinde kalarak büyüme kaydetti. Ayrıca, enflasyonist baskıların hafiflemesi firmalara bir miktar rahatlama sağlarken, en güçlü maliyet baskılarının gözlemlendiği sektör elektrikli ve elektronik ürünler olarak öne çıktı.

Ekonomik güven endeksi Haziran'da 98,9'a yükseldi.

Yurt içinde ekonomik güven endeksi Haziran'da aylık bazda %1,8 oranında artarak 98,9 ile son 4 ayın en yüksek değerini aldı. Bu dönemde, tüm alt kalemlerin ana endeksi artış yönünde etkilendiği görüldü. Ayrıca, Mayıs'ta aylık bazda gerileyerek endeksi aşağı çeken inşaat ve hizmet sektörlerine ait güven endekslerinin Haziran'da pozitif dönüşüme geçmesi dikkat çekti.

Ticaret Bakanlığı tarafından yayımlanan öncü verilere göre Haziran'da ihracat yıllık bazda %21,9 artarak 24,9 milyar USD'ye, ithalat da %23,1'lik artışla 35,3 milyar USD'ye yükseldi. Böylece Haziran'da dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %26,3 genişleyerek 10,4 milyar USD düzeyinde kaydedildi. Yılın ilk yarısı itibarıyla ihracat ve ithalat yıllık bazda sırasıyla %3,6 ve %4,6 yükselirken, dış ticaret açığı da %7,4 artarak 53,1 milyar USD seviyesinde gerçekleşti.

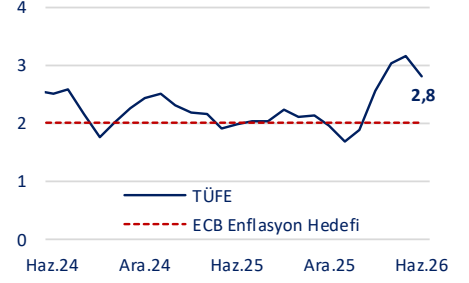
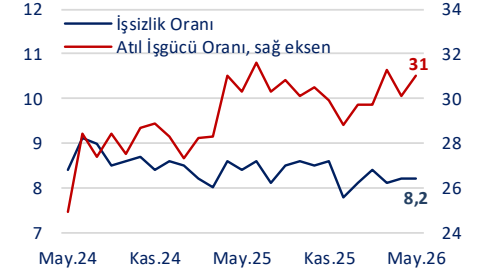
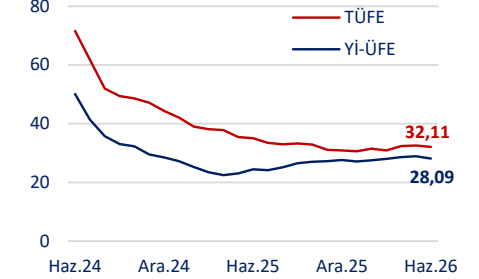
Finansal piyasalar...

ABD'nin istihdam verilerindeki zayıflamanın yanı sıra, Fed Başkanı Warsh'ın ECB Forumu'nda enflasyonist risklerin azaldığına işaret eden mesajları bu hafta küresel piyasalarda risk iştahını destekledi. MSCI Dünya Endeksi Perşembe kapanışı itibarıyla önceki hafta kapanışına göre %1,8 yükselirken, MSCI Gelişmekte Olan Ülke Borsa Endeksi %1,3 geriledi. Kıymetli metaller tarafında alıcılı bir seyir izlendi; haftalık bazda altının ons fiyatı %0,8, gümüş ise %3,1 değer kazandı. Orta Doğu'daki diplomatik görüşmelerin dolaylı ve teknik düzeyde seyretmesiyle hafta boyunca dalgalı bir görünüm sunan Brent tipi ham petrolün varil fiyatı ise Perşembe günü kapanışı itibarıyla geçen hafta Cuma gününe kıyasla sınırlı oranda (%0,3) geriledi.

Yurt içinde ise hisse senedi piyasaları hafta boyunca Haziran ayı enflasyon verisi öncesindeki beklentilerin etkisiyle genel olarak dalgalı bir seyir izledi. BIST-100 endeksi Perşembe kapanışı itibarıyla bir önceki hafta Cuma kapanışına göre %1,3 artarak 14.455 seviyesine yükseldi. USD/TL aynı dönemde sınırlı oranda yükselirken EUR/TL paritedeki artışa bağlı olarak bu dönemde %0,9 artış kaydetti. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi yatay seyrederek 222 baz puan düzeyinde gerçekleşti. 2 yıllık gösterge tahvilin faizi de 46 baz puan azalarak %40,13 oldu.

Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta, Türkiye'nin ev sahipliğinde Ankara'da gerçekleştirilecek olan NATO Liderler Zirvesi (7-8 Temmuz) uluslararası diplomasi odağında yer alacak. Finansal piyasalarda ise Fed toplantı tutanakları ile ABD ISM hizmetler PMI ve Euro Alanı perakende satışlar verileri öne çıkıyor. Küresel ekonomiye yönelik güncel öngörüler için OECD İstihdam Görünümü ve IMF Dünya Ekonomik Görünümü Güncellemesi de yakından izlenecek. Yurt içinde ayrıca sanayi üretimi, reel efektif döviz kuru ve inşaat maliyeti verileri açıklanacak.

Euro Alanı TÜFE Enflasyonu
(yıllık, %)**İşgücü Piyasaları**
(ma, %)**Enflasyon**
(yıllık, %)**BIST-100 ve CDS Risk Primi**

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
6 Temmuz	TR Reel Efektif Döviz Kuru	Haziran	-	105,55
	ABD Hizmetler PMI, nihai	Haziran	-	51,3
	ABD ISM Hizmetler PMI	Haziran	54,1	54,5
	Euro Alanı Üretici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Mayıs	-	%4,9
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Mayıs	%0,3	-%0,4
7 Temmuz	TR Hazine Nakit Dengesi	Haziran	-	-252,3 mlyr TL
	Almanya Sanayi Üretimi, yıllık	Mayıs	-	-%0,5
8 Temmuz	Fed Tutanakları	Temmuz	-	-
	IMF Dünya Ekonomik Görünümü Raporu	Temmuz	-	-
9 Temmuz	TR İnşaat Maliyet Endeksi, yıllık	Mayıs	-	%28,6
	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Haziran	4,20 milyon	4,17 milyon
	Çin TÜFE Enflasyonu, yıllık	Haziran	%1,2	%1,2
	Çin ÜFE Enflasyonu, yıllık	Haziran	%4,1	%3,9
10 Temmuz	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Mayıs	-	%6,0

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

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.