

DEĞERLENDİRME

Bugün yurt dışında iç talebin görünümüne ışık tutacak olan küresel hizmet PMI verileri açıklanacak. Yurt içinde ise haziran ayına ilişkin enflasyon verileri izlenecek. Trump, koronavirüs salgını nedeniyle zor günler yaşayan ABD ekonomisinin hızlı ve güçlü bir geri dönüş yaşadığını söyledi. ABD ve Çin'den gelen olumlu veriler risk iştahını desteklese de ABD'de artan vaka sayıları risk iştahını kısmi sınırlıyor. Fed bilançosunda geçtiğimiz 2 haftada görülen küçülme bu hafta da sürdü.

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan başkanlığında yapılan Katar ziyaretinde, siyasi ve ekonomik ilişkilere yönelik görüşmeler gerçekleştirdiklerini açıkladı. Fed kayıtlarına göre, Fed Başkan Powell Mayıs ayında TCMB Başkanı Uysal ile görüştü.

ABD'de tarım dışı istihdamının beklenenden iyi gelmesi Wall Street'i desteklerken, **Çin hizmet PMI verisinin 10 yılın en hızlı büyümesini gerçekleştirmesi** de bugün Asya borsalarındaki risk iştahını destekliyor. Hizmet PMI verisindeki toparlanma canlanan tüketici talebini işaret ediyor. **ABD piyasaları Bağımsızlık Günü tatili nedeniyle bugün kapalı** olacak.

- Hazıranda tarım dışı istihdam toparlanmasını sürdürerek 3,1 milyon kişi artması beklenirken, 4,8 milyon kişilik artışla tahminlerin üzerinde arttı ve işsizlik oranı da %12,5'e gerilemesi beklenirken %11,1 seviyesine geriledi.
- ABD'de fabrika siparişleri %8,6 oranında artması beklenirken, %8 oranında artışla beklentilerin altında kaldı, ancak fabrika siparişleri böylece 3 ayda ilk kez yükselmiş oldu.

Bugün piyasaların odağında, **küresel çapta haziran ayına ilişkin hizmet PMI final verileri** olacak. Küresel hizmet PMI'ların haziran ayı öncü verilerine göre, Fransa'da hizmet PMI 31,1'den beklenmedik şekilde 50,3 seviyesine yükselerek genişleme bölgesine geçerken, Euro Bölgesi'nde 30,5'ten 47,3 seviyesine, İngiltere'de 29'dan 47 seviyesine ve Almanya'da 32,6'dan 45,8 seviyesine yükselmişti.

Yurt içi tarafta ise, TSI 10'da **haziran ayına ilişkin enflasyon verileri** açıklanacak. Bloomberg anketine göre **hazıranda TÜFE'nin aylık bazda %0,58 seviyesinde gerçekleşmesi beklenirken, yıllık bazda ise %11,39'dan %12'ye yükselmesi bekleniyor**. Mayıs ayında enflasyon beklentilerin üstünde aylık %0,8 beklentisine karşılık %1,36 artmıştı. TCMB son Para Politikası Kurulu toplantısında **çekirdek eğilimdeki yükselişe dikkat çekerek faiz oranlarında değişikliğe gitmemişti. PPK toplantı özetinde de** öncü göstergelerin, işlenmemiş gıda ve enerji yıllık enflasyonunun haziran ayında da yükselebileceğine işaret ettiği vurgulandı.

Dün **TCMB PPK toplantı özeti** yayınlandı. Raporda **dönemsel ve salgına bağlı nedenlerle gıda fiyatlarının artmakta olduğu ve işlenmemiş gıda fiyatlarında hazıranda da yıllık artış olabileceği, enerji enflasyonun, yıllık artış eğiliminin hazıranda süreceği** belirtildi. TL'deki değer kaybının temel mal grubu enflasyonunu yükselttiği, kesintiye uğrayan kalemlerle hizmet enflasyonunda yavaşlama olduğu belirtilmekte ve çekirdek eğilimlerin yükseldiği vurgulanmakta. **Yıl sonu enflasyon beklentilerinde yükseliş olduğu ama 12 ay sonrası için enflasyon beklentilerinde düşüş olduğu** belirtilmekte. Normalleşme ile enflasyon üzerinde etkili olan arz yönlü unsurların kademeli kalkacağı ve yılın ikinci yarısında talep yönlü dezanflasyonist etkilerin belirginleşeceğinin altı çizilmekte.

- Salgına bağlı olarak nisan ayı sanayi üretimindeki düşüşe dikkat çekilmekte ve turizm gelirlerinin durma noktasına geldiği, **normalleşme ve uygun kredi koşullarının yurt içi talebi artırdığı ve bununla birlikte ithalat talebinin de arttığı, elektrik tüketiminde artış olduğu** belirtilmekte. Dış ticaret ortaklarımızda iyileşme olduğu vurgulanmakta ve **mal ihracatında toparlanmanın ve emtia fiyatlarının cari dengeye katkıda bulunacağı**nın altı çizilmekte.
- Yakın dönemde ortaya konulan parasal ve mali tedbirlerin finansal istikrara ve toparlanma sürecine katkıda bulunacağı belirtilmekte.
- İstihdamla ilgili olarak tarım dışı istihdamdaki azalışa, hizmet ve inşaat sektörlerindeki istihdam kaybına dikkat çekilmekte. **İş gücüne katılımın azalmasının işsizlik oranı artışını sınırladığı ve öncü göstergelerde istihdamın iyileştiği ve işsizlik sigortası fonu ve cari transferlerin hanehalkın gelirinin ve istihdamın korunması açısından kritik olduğu** belirtilmekte.
- Küresel büyümeye ilişkin **ikinci dalga ihtimalinin ekonomik toparlanmaya dair belirsizlikleri artırdığı** ve küresel ekonomide normalleşmenin uzun sürmesi halinde yurt içi büyüme görünümündeki **zayıflamanın daha belirgin olabileceği ve ilave tedbir gerektirebileceği** belirtilmekte. Petrol fiyatlarında talep tarafındaki iyileşme ile yükselme olduğu, küresel enflasyonun ılımlı bir seyir izlenmesinin beklendiği belirtilmekte. Merkez Bankalarının genişlemeci adımlara devam ettiği, düşük faiz ortamının bir süre daha devam edeceğinin altı çizilmekte.

Duygu Akkoca
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1134
Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1137
Sercan Koyunlu, FRM
skoyunlu@ziraatbank.com.tr
+90 212363 1135

DEĞERLENDİRME

- Ayrıca **PPK toplantı özetinde**, kamu bankalarının genişletilen kredi arzı ile reel sektöre kredi akışının kesintisiz sağlandığı ve kamu bankaları öncülüğündeki kefaletli kredi kullandırmalarının kredi arzını ve kredi faizlerindeki düşüşü desteklediği ve salgının ekonomik birimler üzerinde gelir ve nakit akışları üzerindeki olumsuz yansımaları azalttığı vurgulanmakta.

Ticaret Bakanlığı dün **haziran ayına ilişkin geçici dış ticaret rakamlarını** açıkladı. Genel ticaret sistemine göre haziran ayında **ihracat aylık olarak %35,13 artarak 13,47 milyar USD oldu. Geçen yılın aynı ayıyla kıyaslandığında ise artış %15,8 oldu.** İthalat ise geçen yılın aynı ayıyla kıyaslandığında %8,24 artarak 16,31 milyar USD oldu. Mayıs ayından itibaren yukarı yönlü toparlanma sinyali veren ihracat haziran ayında toparlanmasını güçlendirdi. Dış ticaret açığı 2,8 milyar USD'ye gerilerken ihracatın ithalatı karşılama oranı mayıs ayındaki %74 seviyesinden %82,6'ya yükseldi. Normalleşme ile birlikte bir önceki aya göre önemli pazarlarımızdan İngiltere'ye %80,82, Almanya'ya %40,6, İtalya'ya %55,3, Hollanda'ya %20,7, Irak'a %16,3 ve Belçika'ya %13,2 oranlarında ihracat arttı. Bundan sonraki süreçte küresel ekonomik normalleşme ile ihracatta artış beklenebilir ve ithalat tarafında ise bazı ürünlere getirilen ek gümrük vergilerinin ithalatı kısmi sınırlaması ve dış ticaret açığı üzerindeki baskıyı kısmi hafifletmesi beklenebilir.

Yurt dışında yerleşik kişiler, 26 Haziran ile biten haftada hisse senedinde 112 milyon USD satış, DİBS'lerde ise repo işlemleri hariç 85 milyon USD satış yaptılar. Yılbaşından bu yana yabancılar hisse senedinde 3,96 milyar USD satış yaparlarken, DİBS'lerde ise repo hariç 6,77 milyar USD satış gerçekleştirdiler. 26 Haziran ile biten haftada, yurt dışı yerleşiklerin tahvil-bono piyasasındaki payı %4,3 iken, hisse senedi piyasasındaki payı ise %51,6 seviyesinde gerçekleşti.

Yurt içi yerleşiklerin DTH'ları, 26 Haziran haftasında 0,6 milyar USD artış sergiledi, bunun yaklaşık 0,3 milyar USD'si gerçek kişilerden, diğer 0,3 milyar USD'si tüzel kişilerden kaynaklandı. Altın mevduatlarında ise yaklaşık 45 milyon USD'lik çok sınırlı artış görüldü. Döviz ve altın talebini azaltıcı yöndeki son düzenlemelerin etkisiyle döviz mevduatların toplam mevduatlar içerisindeki payı ise düşüşünü sürdürüyor. Bu kapsamda, döviz mevduatların, toplam mevduatlar içerisindeki payının (dolarizasyon oranı), bir önceki haftaya göre 0,3 yüzde puan düşüşle 26 Haziran haftasında %50,9 seviyesine kadar gerilediği gözleniyor. Böylece, son üç haftadır üst üste dolarizasyon oranında gerilemenin sürdüğü görülüyor.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
29 Haz	Türkiye		10:00	Ekonomik Güven Endeksi (Haziran)	73,52	73,52	61,70
	Japonya		02:50	Perakende Satışlar (Yıllık, Mayıs)	-12,3%	-11,6%	-13,9%
	Euro Bölgesi		12:00	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	-14,7	-14,7	-18,8
	Almanya		15:00	TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Haziran)	0,9%	0,5%	0,6%
	ABD		17:30	Dallas Fed İmalat Sanayi Aktivite Endeksi (Haziran)	-6,1	-22,0	-49,2
			18:00	San Francisco Fed Başkanı Mary Daly'nin Konuşması			
			22:00	New York Fed Başkanı John Williams'in Konuşması			
	IMF		22:00	Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva'nın Konuşması			
				Fransa Cumhurbaşkanı Macron ve Almanya Başbakanı Merkel'in, Ekonomik Toparlanma Planını Görüşmesi			
	İngiltere		12:30	BoE Başkanı Andrew Bailey'in Konuşması			
30 Haz	Türkiye		10:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Mayıs)	-3,42		-4,56
			17:00	Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın, 3 Aylık İç Borçlanma Stratejisi Raporunu Yayınlaması			
	Japonya		02:50	Sanayi Üretimi (Yıllık, Mayıs)	-25,9%	-23,1%	-15,0%
	Çin		04:00	İmalat Sektörü PMI (Haziran)	50,9	50,5	50,6
			04:00	İmalat Dışı PMI (Haziran)	54,4	53,6	53,6
	İngiltere		09:00	GSYH Büyümesi (Final Veri, Çeyreklik, 1. Çeyrek)	-2,2%	-2,0%	0,0%
			09:00	GSYH Büyümesi (Final Veri, Yıllık, 1. Çeyrek)	-1,7%	-1,6%	1,1%
			13:00	BoE Başekonomisti Andy Haldane'nin Konuşması			
	Euro Bölgesi		12:00	TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Haziran)	0,3%	0,2%	0,1%
			12:00	Çekirdek TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Haziran)	0,8%	0,8%	0,9%
			16:00	ECB Yönetim Kurulu Üyesi Isabel Schnabel'in Konuşması			
			18:00	ECB Başkan Yardımcısı Luis de Guindos'un Konuşması			
	ABD		16:45	Chicago PMI (Haziran)	36,6	45,0	32,3
			17:00	Conference Board Tüketici Güveni Endeksi (Haziran)	98,1	91,4	85,9
			17:00	Fed Başkanı Jerome Powell ve ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin'in, Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi'nde Sunumu			
			18:00	New York Fed Başkanı John Williams'in Konuşması			
1 Tem	Türkiye		10:00	İmalat Sektörü PMI (Haziran)	53,9		40,9
				Rusya Devlet Başkanı Putin'in, Cumhurbaşkanımız Recep Tayyip Erdoğan ve İran Cumhurbaşkanı Hasan Ruhani ile Telekonferans Toplantısı			
	Japonya		03:30	İmalat Sektörü PMI (Haziran)	40,1	37,8	38,4
	Çin		04:45	Caixin İmalat Sektörü PMI (Haziran)	51,2	50,5	50,7
	İngiltere		11:30	İmalat Sektörü PMI (Haziran)	50,1	50,1	40,7
	Almanya		10:55	İmalat Sektörü PMI (Haziran)	45,2	44,6	36,6
	AB			Almanya'nın, Avrupa Birliği (AB) Dönem Başkanlığını Devralması			
	Fransa		10:50	İmalat Sektörü PMI (Haziran)	52,3	52,1	40,6
	Euro Bölgesi		11:00	İmalat Sektörü PMI (Haziran)	47,4	46,9	39,4
			10:45	ECB Yönetim Kurulu Üyesi Fabio Panetta'nın Konuşması			
	ABD		15:15	ADP Özel Sektör İstihdam (Bin Kişi, Haziran)	2369	2900	3065
			16:45	İmalat Sektörü PMI (Haziran)	49,8	49,6	39,8
			17:00	ISM İmalat Sanayi Endeksi (Haziran)	52,6	49,7	43,1
			21:00	Fed Toplantı Tutanakları'nın Yayınlanması			
			17:00	Chicago Fed Başkanı Charles Evans'in Konuşması			
	İsveç		10:30	Merkez Bankası Faiz Kararı	0,00%	0,00%	0,00%
2 Tem	Türkiye		14:00	TCMB'nin PPK Toplantı Özetinin Yayınlanması			
	ABD		15:30	Tarım Dışı İstihdam (Bin Kişi, Haziran)	4800	3090	2699
			15:30	İşsizlik Oranı (Haziran)	11,1%	12,5%	13,3%
			15:30	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık, Haziran)	5,0%	5,3%	6,6%
			17:00	Fabrika Siparişleri (Mayıs)	8,0%	8,7%	-13,5%
			15:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 27 Haziran)	1427	1350	1482
	Euro Bölgesi		16:00	ECB Yönetim Kurulu Üyesi Yves Mersch'in Konuşması			
			20:00	ECB Yönetim Kurulu Üyesi Isabel Schnabel'in Konuşması			
3 Tem	Türkiye		10:00	TÜFE (Aylık Değişim, Haziran)		0,58%	1,36%
			10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		12,00%	11,39%
			10:00	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		10,30%	10,32%
			10:00	ÜFE (Aylık Değişim, Haziran)		1,54%	1,54%
			10:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		5,53%	5,53%
			14:30	TCMB'nin, Nisan-Haziran 2020 Dönemi Banka Kredileri Eğilim Anketi'ni Yayınlaması			
	ABD			ABD Piyasaları Bağımsızlık Günü Tatili Nedeniyle Kapalı Olacak			
	Japonya		03:30	Hizmet Sektörü PMI (Haziran)	45,0	42,3	26,5
	Çin		04:45	Caixin Hizmet Sektörü PMI (Haziran)	58,4	53,2	55,0
	İngiltere		11:30	Hizmet Sektörü PMI (Haziran)		47,0	29,0
	Almanya		10:55	Hizmet Sektörü PMI (Haziran)		45,8	32,6
	Fransa		10:50	Hizmet Sektörü PMI (Haziran)		50,3	31,1
	Euro Bölgesi		11:00	Hizmet Sektörü PMI (Haziran)		47,3	30,5

Kaynak: Reuters, Bloomberg

UYARI: Bu bülten Ziraat Bankası tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece Bankamız müşterilerini bilgilendirme amacını taşımaktadır. Bülteinde yer alan veriler ve değerlendirmeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bülten sayfalarında yer alan yazı, tablo ve grafikler Bankamızın izni olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayınlanamaz.