

## DEĞERLENDİRME

Bazı Fed yetkililerinin artan vakaların ekonomik büyümeyi etkileyeceğine yönelik endişelerini dile getirmesi ve bununla birlikte olası ek teşviklere kapıyı açık bırakmaları risk iştahında belirleyici oluyor. Trump yönetimi Birleşmiş Milletler'e ülkenin bir yıl sonra Dünya Sağlık Örgütü'nden ayrılacağını bildiren bir mektup gönderdi. Rekor işlem hacmiyle dün sonlandırılan BIST 100 endeksi, ABD vadelielerindeki toparlanma çabasının ışığında bugüne hafif alıcılı bir görüntüyle başlayabilir.

TCMB, Türk Lirası cinsi zorunlu karşılıklara uygulanan faiz oranını 10 Temmuz'dan itibaren uygulanmak üzere %6'dan %5'e indirdi. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın bugün de ihaleleri izlenecek. Hazine, 1 yıl vadeli altın tahvil ve altına dayalı kira sertifikası ihracı gerçekleştirecek.

Wall Street'in eksiye kapanması ardından **Asya borsalarında bugün yükselişlerin daha çok olduğu karışık bir seyrer mevcut, ABD vadelieleri ise sınırlı artıda işlem görmekte.** Risk iştahı ise vaka sayısı arttıkça **ekonomik toparlanmanın engebeli olabileceği endişesiyle** kısmi dalgalanıyor. AB Komisyonu'nun ekonominin toparlanmasının uzun bir zaman alacağı uyarısında bulunması ve Almanya'da sanayi üretim verisinin beklenenden zayıf gelmesi ardından Avrupa borsaları da dün baskı altında kaldı. ABD borsaları bir yandan da gelecek hafta itibarıyla başlayacak **bilanço sezonunu** bekliyor. Trump yönetiminden bazı danışmanların **Hong Kong pegini** kırma teklifi yaptığı gözlenirse de bunun Hong Kong doları ve Yuan'da belirgin bir baskı yaratmadığı gözleniyor. **Bugün veri takvimi oldukça sakin.** TSI 19.15'de Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic'in, "Fed'in COVID-19'a Tepkisi" başlıklı bir konuşması izlenecek.

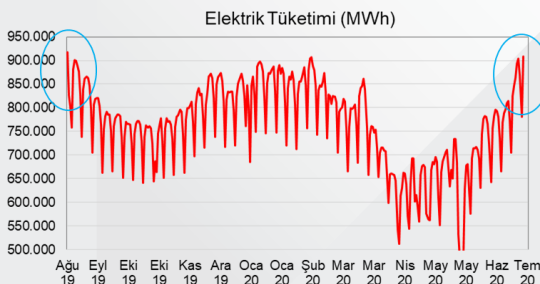
- Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, ABD ekonomisindeki toparlanmanın, **koronavirüs vakalarında görülen artışlardan dolayı yavaşlama tehlikesi ile karşı karşıya olduğu** uyarısında bulundu.
- Fed Başkan Yardımcısı Randal Quarles, salgın nedeniyle yaşanan krizin henüz bitmediğini belirterek, "Bazı göstergeler ekonomik faaliyette bir toparlanma olduğunu gösterse de toparlanmanın **önündeki yol oldukça belirsiz.**" ifadesini kullandı.
- Fed Başkan Yardımcısı Richard Clarida, **çift dipli durgunluğun Fed'in baz senaryosunda bulunmadığını** ve ekonominin daha fazla teşvike ihtiyacı duyması durumunda sözlü yönlendirme ve varlık alımlarında değişikliğe başvurabileceklerini söyledi.

Dün AB Komisyonu **ekonomik tahminleri aşağı yönlü revize ederek salgının etkilerine dair daha negatif bir perspektif çizen bir başka kurum** oldu. 3 ay önceki tahminde 2020 yıl sonu için Euro Bölgesi daralma beklentisi %7,7 iken son raporda bu rakam %8,7'ye çekildi. İtalya'nın %9,5'ten %11,2'ye, Almanya'nın ise %6,5'tan %6,3'e çekildi. Komisyon salgından en çok etkilenen devletler için kurtarma fonu teklif etmişti fakat bu teklif henüz imzalanmadı. Ayrıca 2. çeyrek daralmasının tarihi yüksek seviye ile %13,6 olması beklenmekte. 2021 büyüme tahmini de %6,3'ten %6,1'e çekildi.

Artan vakalara karşın güvenli limana sınırlı yönelim görüyoruz, dolar endeksi yatay ve 96,9 seviyesinde işlem görmekte. Gelişen ülke para birimlerinde ise keskin bir yön gözlenmiyor, para birimleri ılımlı bir görünüm sergiliyor. Saat 8.30 civarı USD/TL kuru, yatay ve dar banttaki hareketini sürdürerek 6,86'larda işlem görüyor. Risk primi göstergemiz 5 yıllık CDS, 13 baz puan artışla 491 baz puan seviyesinde. Brezilya devletin koronavirüs testinin pozitif çıkması sonrası Brezilya varlıkları ise baskı altında kaldı. ABD ham petrol stoklarındaki artış ile birlikte Brent petrolün varil fiyatı, %0,2 eksiye 42,9 USD seviyesinde bulunuyor. Altın, artan vakalara karşı yeni teşviklerin beklenmesiyle yatay bir görünümde ve ons başına 1.794 USD seviyesinde bulunmakta.

Yurt içinde **temmuz ayına ilişkin ilk öncü göstergeler toparlanmanın sürdürüğünü** teyit ediyor.

- Sanayi üretiminin seyri için önemli bir gösterge olan elektrik tüketimi 6 Temmuz'da, Ağustos 2019'dan bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti.
- 1-6 Temmuz arasında 2,3 milyar USD ihracatın gerçekleştiğini görüyoruz, geçen ayın genelinde 13,9 milyar USD ihracat gerçekleştirmiştik ve yıllık olarak %16 civarında bir artışa işaret etmiştik. Geçen sene temmuz ayında ise 15,9 milyar USD ihracat gerçekleştirmiştik. Bu durum temmuz ayında yıllık olarak güçlü bir baza işaret ediyor.















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

## DEĞERLENDİRME

Hazine nakit dengesi haziran ayında 26,8 milyar TL açık verdi. **Hazine salgın sonrası borçlanma miktarını artırmıştı. Mayıs ayıyla birlikte borçlanma miktarında azalma görülmekte** fakat TCMB Analitik Bilançosundan da izlediğimiz kasa hesabının azalması nakit açığının önceki aya göre artmasında bir faktör oldu.

## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
6 Tem	Türkiye		14:30	Reel Efektif Döviz Kuru (Haziran)	69,32		68,65
			10:00	TCMB'nin Aylık Fiyat Gelişmeleri ile İlgili Değerlendirmesinin Yayınlanması			
			17:00	Moody's'in, Türkiye Ekonomisinin Tartışılacağı Web Semineri Düzenlemesi			
	Almanya		09:00	Fabrika Siparişleri (Yıllık, Mayıs)	-29,3%	-24,0%	-36,9%
	Euro Bölgesi		11:30	Sentix Yatırımcı Güveni (Temmuz)	-18,2	-10,4	-24,8
	ABD		16:45	Hizmet Sektörü PMI (Haziran)	47,9	47,0	37,5
			17:00	ISM İmalat Dışı Endeksi (Haziran)	57,1	50,0	45,4
	İsrail		16:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	0,10%	0,10%	0,10%
7 Tem	Türkiye		17:30	Hazine Nakit Bütçe Dengesi (Milyar TL, Haziran)	-26,8	-19,9	-9,7
			09:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Mayıs)	-19,3%	-16,9%	-25,3%
			17:00	JOLTS Açılan İş Sayısı (Milyon Adet, Mayıs)	5397	4500	5046
	Avustralya		07:30	Merkez Bankası Faiz Kararı	0,25%	0,25%	0,25%
	Malezya		10:30	Merkez Bankası Faiz Kararı	1,75%	1,75%	2,00%
	AB		12:00	Avrupa Komisyonu'nun Ekonomik Tahminlerinin Yayınlanması			
8 Tem	Türkiye		10:00	TCMB'nin, Yatırımcı, Ekonomist ve Analistlerle Yatırımcı Toplantıları (2 Gün Sürecek)			
	Polonya		15:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		0,10%	0,10%
9 Tem	Çin		04:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		2,5%	2,4%
			04:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		-3,2%	-3,7%
			09:00	İhracat (Milyar Euro, Aylık, Mayıs)		14,0%	-24,0%
			09:00	İthalat (Milyar Euro, Aylık, Mayıs)		12,4%	-16,6%
			09:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Euro, Mayıs)		5,2	3,2
	ABD		15:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 4 Temmuz)		1380	1427
10 Tem	Türkiye		10:00	İşsizlik Oranı (Nisan)			13,2%
	Japonya		02:50	ÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		-2,0%	-2,7%
	ABD		15:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		-0,2%	-0,8%
			15:30	Çekirdek ÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		0,4%	0,3%
	IEA		11:00	Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) Aylık Raporu'nun Yayınlanması			

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.