

### Gündem

- TCMB dünkü toplantıda politika faizini 425 baz puan düşürerek %24'ten %19.75'e çekti. Böylece 4.5 yıl sonra ilk defa politika faiz oranında indirim yapılmış oldu. Karara ilişkin olarak, güncel tahminlerin yılsonunda enflasyonun Nisan Enflasyon Raporu'nda verilen öngörülerin bir miktar altında kalabileceğine işaret ettiği ve bu çerçevede enflasyon görünümünü etkileyen tüm unsurlar dikkate alınarak, politika faizinin 425 baz puan indirilmesine karar verildiği belirtildi.
- İmalat sanayi kapasite kullanım oranı Temmuz'da %76.2 açıklandı.
- Reel kesim güven endeksi Temmuz'da 98.3 oldu.
- ABD'de dayanıklı mal siparişleri Haziran'da %0.7 artış beklentisinin üzerinde %2 arttı.
- ABD'de 20 Temmuz'da biten haftada işsizlik maaşı başvuruları 218 bin olan beklentilerinin altında 206 bin oldu.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) dünkü toplantısında faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmedi ancak ileride düşürülebileceğine yönelik sinyal verildi. Karar metninden orta vadeli enflasyon hedefine "yüzde 2'ye yakın ancak bu seviyenin altında" olarak yapılan gönderme çıkarıldı, yerine "enflasyon hedefinde simetri taahhüdü" ifadesi getirildi.
- ECB Başkanı Mario Draghi toplantı sonrası yaptığı açıklamada, enflasyon cephesinde gördüklerinin hoşlarına gitmediğini, enflasyon hedefinde simetrisinin %2 sınırının artık var olmadığı anlamına geldiğini ve enflasyonun iki yönde de hareket edebileceğini söyledi.
- Almanya IFO iş dünyası güven endeksi Temmuz'da 97.2 olan beklentilerin altında 95.7 oldu.
- AB Komisyonu Başkanı Jean Claude Juncker, Britanya Başbakanı Boris Johnson'a, Britanya'nın Avrupa Birliği'nden bir anlaşma ile ayrılması için tek seçeneğin hali hazırda masada duran geri çekilme anlaşması olduğunu söyledi.

### Piyasalarda Bugün

Küresel ticarete ilişkin endişelerin devam etmesi yatırımcıların temkinli davranmalarına neden olmaya devam ederken, dün açıklanan olumsuz bilanço rakamlarının ardından ABD borsaları sert düştü. ABD 2 ve 10 yıllık tahvil getirileri dün sert yükselirken, dolar başta Euro olmak üzere gelişmiş pek çok ülke para birimi karşısında değer kazandı ve doların altı para birimi karşısındaki değerini gösteren dolar endeksi günü yükselişle tamamladı. Asya ve Avrupa borsalarında dün aşağı yönlü hareketler hakimdi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı ardından satış gelen EUR/USD paritesi Mario Draghi'nin açıklamalarının ardından kısmen yükseldi. Dün güne 1.1140'tan başlayan parite günü 1.1147'den sonlandırdı. ECB Başkanı Draghi Euro Bölgesi'nde bir resesyon ihtimali için hala çok az risk gördüklerini belirtti.

Altın fiyatları dün günü %1'e yakın değer kaybederek 1,414 dolar/ons seviyesinden tamamladı. ABD'de açıklanan verilerin olumlu bir performans göstermesi dolar endeksinde hafif yükselişe neden olurken altına satış getirdi. Fed'in ay sonunda yapılacak toplantısından sonra altında hareketliliğin artmasını bekliyoruz. Petrol fiyatları, ABD ham petrollerinde görülen azalma ve Orta Doğu'da devam eden gerginliklerin petrol arzını olumsuz etkileyeceği endişeleriyle dün günü yükselişle sonlandırdı. ABD ham petrolü %0.25 değer kazanarak günü 56.02 dolar/varilden sonlandırdı.

Dün TCMB'nin faiz kararı USD/TL kurunun hareketinde belirleyici oldu. Toplantı kararının ardından 5.7670'e kadar yükselen USD/TL kuru gün sonunda tekrar geri çekildi ve günü 5.7017'den yataya yakın sonlandırdı. EUR/TL kuru günü 6.3607'den hafif düşüşle sonlandırırken, sepet kur (0.5\*\$+0.5\*€) ise günü 6.0260'tan düşüşle kapattı. USD/TL kuru sabah saatleri itibarıyla 5.69 seviyesinde hareket ediyor. Bugün ABD'de açıklanacak veriler ve dolar endeksinin hareketi kurun hareketinde belirleyici olacak. Borsa İstanbul'da volatil bir gün yaşandı. TCMB kararının ardından ilk etapta 104.154 seviyesine kadar yükselen BIST 100 endeksi ve paralelinde alt endeksler günü satıcılı tamamladı. Buna göre bankacılık hisse endeksinin %1.79, sınaı endeksinin %0.64 değer kaybettiği günde BIST 100 endeksindeki kayıp %1.36 oldu ve BIST 100 günü 102,045 seviyesinden tamamladı. Dün TCMB'nin faiz indirim kararının ardından yurtiçi gösterge tahvil getirilerinde de düşüş yaşandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 71 baz puan düşüşle %17.25'ten, 10 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 36 baz puan düşüşle %15.96'dan kapandı. Bugün yurtiçi tahvil bono piyasasında daha sakin bir seyir görebiliriz.

Bugün ABD'de büyüme verisi takip edilecek. Yurtiçi piyasada ise dikkatler gelecek hafta yayımlanacak yılın üçüncü enflasyon raporuna çevrildi.

### Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
ABD	GSYH (2. çeyrek, öncül, y-y)	Yüksek	%3.1	%1.8
	Kişisel Tüketim Harcamaları (2. çeyrek)	Orta	%0.9	%4.0
	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (2. çeyrek, öncül, ç-ç)	Orta	%1.2	%2.0

**Ekonomik Arařtırmalar M¼d¼rl¼ę¼**[ekonomik.arastirmalar@vakifbank.com.tr](mailto:ekonomik.arastirmalar@vakifbank.com.tr)

Bu rapor T¼rkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından g¼venilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. T¼rkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. T¼rkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha ¼nceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.