

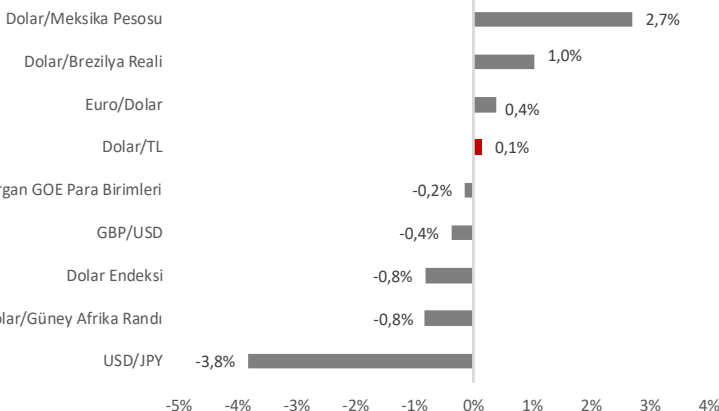
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep hafta genelinde kırılğan bir seyir izledi.
- Bu hafta bazı teknoloji şirketlerinin ikinci çeyrek bilanço verilerinin beklentilerin altında kalması ve ABD'de zayıf verilerin etkisiyle büyümeye yönelik endişelerin artmasıyla risk iştahı hafta sonuna doğru geriledi. ABD Merkez Bankası (Fed) politika faizini sabit tutsa da, karar metnindeki ifadeler Eylül ayında faiz indirimlerinin başlayacağına yönelik beklentileri destekledi. İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz indirimine giderken, Japonya Merkez Bankası (BoJ) politika faizini yükseltti. Fed'in faiz indirim beklentilerinin güçlenmesi ve jeopolitik gerilimlerle artan güvenli liman arayışlarıyla tahvil faizleri gerilerken, altın fiyatlarında yükseliş görüldü.
- Fed beklentiler dahilinde faizleri sabit tutarken, Eylül ayında indirim gidebileceği beklentilerini destekleyen mesajlar verdi. Fed Açık Piyasa İşlemleri Komitesi (FOMC) %5,25-5,50 olan para politikası faizini beklentiler dahilinde değiştirmede. Son verilerin ekonomik aktivitedeki büyümenin sürdüğüne işaret ettiğini yineledi. Ancak önceki açıklamadan farklı olarak istihdam artışlarının yavaşladığını, işsizlik oranının artsa da düşük seviyede kalmaya devam ettiğini belirtti. %2'lik enflasyon hedefine doğru bir miktar ilerleme kaydedildiğini ekledi. İstihdam ve enflasyonda hedeflere yönelik risklerin dengeli olduğunu belirtirken, Komite'nin her iki hedef yönelik risklere karşı duyarlı olduğunu vurguladı. Fed Başkanı Jerome Powell riskler dengelenmiş görünse de faiz indirimi için enflasyonda iyileşme konusunda daha fazla güven duymaları gerektiğini yineledi. Faiz indirimine doğru ilerlediklerini işaret etse de Eylül toplantısında indirim gitme yönünde önceden bir karar almadıklarını vurguladı. İndirim seçeneğinin masada olduğunu belirtirken, kararın açıklanacak verilere göre bağlı olacağını altını çizdi. Eğer veriler enflasyon ve işgücü piyasasına yönelik beklentilerinin dışında yönelimlere işaret ederse Eylül toplantısında faizleri sabit tutabileceklerini belirtti.
- BoE para politikası faizini beklentiler doğrultusunda düşürdü. BoE politika

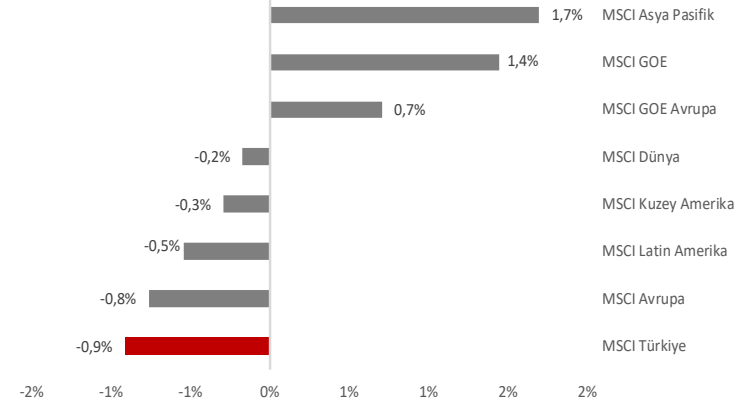
faizini 4 üyenin faizlerin değişmemesi yönündeki oyuna karşın 5 üyenin oyuyla %5,25'ten %5,00'a indirdi. BoE Başkanı Andrew Bailey yaptığı açıklamada, enflasyonist baskıların yeterince hafiflediğini ve dolayısıyla faiz oranlarını düşürebildiklerini söyledi. "Ancak enflasyonun düşük kalmasını sağlamalı ve faiz oranlarını çok hızlı veya çok fazla düşürmemeye dikkat etmeliyiz" ifadelerini kullandı.

- BoJ politika faizini yükseltirken, aylık tahvil alımlarının hızını azaltacağını duyurdu. BoJ politika faizini %0-0,1 bandından %0,25'e yükseltti. Karar 7-2 oy çokluğuyla alındı. BoJ ayrıca aylık tahvil alımlarını 2026'nın ilk çeyreğinde yaklaşık 3 trilyon yene düşüreceğini açıkladı. Banka %2'lik enflasyon hedefine istikrarlı bir şekilde ulaşabilmek adına, para politikasındaki değişimlere gidildiğini açıkladı.
- ABD'de Temmuz ayında tarım dışı istihdam artışı beklentilerin altında kaldı. Aylık bazda tarım dışı istihdam Temmuz'da 114 bin kişi yükselerek 175 bin kişilik tahminlerin altında kaldı. Haziran ayı rakamları da aşağı yönlü revize edildi. İşsizlik oranı sabit kalacağı beklentilerine rağmen %4,1'den %4,3'e yükseldi. Temmuz'da saatlik ortalama kazançlar bir önceki aya göre %0,2 artarken, ücretlerin yıllık artış hızı Haziran'daki %3,8'den %3,6'ya indi.
- ABD'de ISM imalat sanayi aktivite endeksi Temmuz'da beklentilerin altında gelirken, işgücü piyasasından soğuma işaretleri gelmeye devam etti. Haziran ayında 48,5 olan ISM imalat sanayi aktivite endeksi Temmuz'da 48,8'e çıkacağı tahminlerinin aksine 46,8'e geriledi. Fiyat alt endeksindeki yükselişe karşın istihdam ve yeni sipariş alt endekslerinde kayda değer gerileme yaşandı. 27 Temmuz'da biten haftada işsizlik maaşı başvuruları 236 bin kişilik beklentileri arak 249 bin kişi ile son bir yılın en yükseğine çıktı.
- ABD'de tüketici güveni Temmuz'da yükselirken, açık iş pozisyonu sayısı geriledi. Ülkede açık iş pozisyonu sayısı Haziran ayında 8,23 milyondan

Döviz Kurlarında 26 Temmuz - 2 Ağustos Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 26 Temmuz - 1 Ağustos Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:22 itibarıyla

8,18 milyona gerilese de beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Conference Board tüketici güven endeksi Temmuz ayında gerileyeceği tahminlerine karşın, 97,8'den 100,3'e yükseldi. Ayrıca mevsimsellikten arındırılmış konut fiyatları Mayıs ayında aylık bazda beklentilere paralel şekilde %0,3 artış gösterdi.

Euro Bölgesi'nde ikinci çeyrek öncü büyüme rakamları açıklandı. Almanya'da gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,1 yükseleceği beklentilerine karşın %0,1 daraldı. Almanya ekonomisi ilk çeyrekte çeyreklik bazda %0,2 büyüme kaydetmişti. İtalya'da GSYH tahminlere paralel şekilde %0,2 büyürken, Fransa'da büyüme %0,3 seviyesinde gerçekleşti. Bu sonuçlarla Euro Bölgesi'nde çeyreklik büyüme beklentilerin hafif üzerinde %0,3 seviyesinde geldi.

Euro Bölgesi'nde Temmuz ayı enflasyonu öncü hesaplamaları beklentilerin üzerinde geldi. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,1 gerileyeceği beklentilerine karşın yatay kalırken, yıllık manşet enflasyon %2,5'ten %2,6'ya yükseldi. Çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu da %2,9'da sabit kalarak %2,8'lik tahminlerin üzerinde kaldı. Almanya'da olduğu gibi İtalya'da enflasyon beklentilerin üzerinde gelirken, Fransa'daki sonuçlar tahminlerden bir miktar zayıf kaldı.

Almanya'da ön okumalara göre enflasyon Temmuz ayında beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. AB uyumlu tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Temmuz'da aylık bazda %0,5 artarken, yıllık enflasyon Haziran ayındaki %2,5'ten %2,6'ya yükseldi.

Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde teknoloji şirketlerinin beklenti altında kalan bilanço verileri, makroekonomik veri akışı ve belli başlı merkez bankalarının faiz kararlarının etkisiyle kırılmalı bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 1 Ağustos itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,4 üzerinde olsa da, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,2 düşüş gerçekleşti. ABD ve Almanya'da tahvil faizlerinde sert düşüş görüldü. Dolar endeksi ve gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada düşüş görüldü. Ham petrol fiyatı haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde daha sınırlı gerileme görüldü.

Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı bu hafta dalgalı bir seyir izledi.

Haziran ayında yıllık bazda hem ithalat hem de ihracat düşüş gösterdi. İhracat yıllık bazda %8,3 azalarak 19,0 milyar dolar olurken, ithalat %4,4 düşerek 24,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerde ise Haziran'da ihracat aylık bazda %7,5 daralırken, ithalatta %2,6 artış kaydedildi. 2023 Haziran'da %79,7 olan ihracatın ithalata karşılama oranı 2024'ün aynı ayında %76,4'e indi. Dış ticaret açığı 5,3 milyar dolardan 5,9 milyar dolara çıktı. Haziran ayı verilerinin detayları, dış ticaret ana pazarlarının neredeyse tamamındaki daralmanın etkisiyle ihracatta düşüşe işaret etti. İthalat tarafında ise, enerji ithalatındaki sınırlı artışa rağmen altın ve çekirdek alt kalemlerindeki gerilemenin etkisiyle düşüş görüldü. Binek otomobil ithalatında yıllık bazda daralma ikinci aya taşınırken, tüketim malı ithalatındaki artış yavaşlayarak da olsa sürdü.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) Temmuz ayı imalat PMI raporunu yayımladı. Haziran ayında 47,9 olan imalat PMI, Temmuz'da üst üste beşinci ay azalarak 47,2 seviyesine geriledi ve sektörün faaliyet koşullarında belirgin bir yavaşlamaya işaret etti. Yeni alınan siparişlerde, Kasım 2023 ile aynı oranda olmak üzere son 20 aylık dönemin en sert düşüşü kaydedildi. Yeni siparişlerdeki yavaşlamayla birlikte istihdam seviyeleri de düşüş gösterdi.

İstanbul Ticaret Odası (İTO) Temmuz ayı İstanbul ücretliler geçinme endeksi rakamlarını yayımladı. Buna göre endeksin aylık artış hızı Haziran ayındaki

%3,4'ten %4,2'ye hızlansa da, yıllık bazda artış hızı baz etkisiyle %82,1'den %72,8'e geriledi. Aylık bazda en yüksek artış %10,8 ile ulaştırma harcamalarında olurken, gıda harcamalarında değişim %4,4 oldu.

- BDDK Haziran ayına ilişkin bankacılık sektörü verilerini yayımladı. Sektörün aktif toplamı Haziran 2024 itibarıyla yıllık bazda %46,9 artışla 28 trilyon 56 milyar TL'ye yükselirken, krediler %38,4 genişleyerek 13 trilyon 852 milyar TL'ye çıktı. Mevduatlar yıllık bazda %41,3 artarak 16 trilyon 466 milyar TL olurken, özkaynaklar %45,8 büyüyerek 2 trilyon 466 milyar TL'ye ulaştı. Takipteki alacakların toplam nakdi kredilere oranı Haziran ayında %1,53 olurken, Haziran itibarıyla sermaye yeterliliği standart rasyosu %17,10, çekirdek sermaye yeterliliği rasyosu %13,45 olarak gerçekleşti. Sektörün dönemsel net karı 2024 yılının ilk altı ayında geçen yıla göre %24,3 artış gösterdi.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Ağustos-Ekim dönemi iç borçlanma stratejisini yayımladı. Buna göre, Ağustos ayında toplam 123,2 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 182,3 milyar TL'lik iç borçlanma, Eylül ayında toplam 126,9 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 186,6 milyar TL'lik iç borçlanma ve Ekim ayında toplam 139,6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 203,8 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması planlanıyor. Bununla birlikte Hazine, Ağustos ayında 102,4 milyar TL, Eylül ayında 49,1 milyar TL ve Ekim ayında 20,0 milyar TL karşılığı dış borç geri ödemesi gerçekleştirecek. Ancak Hazine söz konusu dış borç geri ödemelerine karşın stratejide ne kadar dış borçlanmaya gidebileceğine ilişkin bir bilgiye yer vermedi.
- Temmuz'un dördüncü haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 26 Temmuz haftasında TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 3,1 milyar dolar, döviz rezervleri de yaklaşık 2,8 milyar dolar azalış gösterdi. Böylece brüt rezervler 148,0 milyar dolara indi. Benzer şekilde, net rezervler de 26 Temmuz haftasında 48,2 milyar dolardan 47,6 milyar dolara geriledi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 26 Temmuz haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrışma gösterdi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 26 Temmuz'da biten haftada 128,5 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yapsa da, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 1 milyar 360,5 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerinde yabancı alımları da eklendiğinde toplamda 1 milyar 237,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 10 milyar 323,9 milyon dolar artmış oldu.
- 26 Temmuz'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,8 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,2 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,5 milyar dolar yükseliş kaydetti. 26 Temmuz 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %5,1 azalarak 195,9 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep bu hafta dalgalı bir grafik çizdi. Hisse senetleri göstergesi TL olarak haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, 1 Ağustos itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %0,9 oranında düşüş kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi yükselse de, TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafta boyunca inişli çıkışlı bir tablo çizdi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	41,97	-14	262	3200
5 Yıllık	30,85	-20	35	2196
10 Yıllık	27,72	-34	37	1789
TLRef	51,10	277	-144	4083
TCMB Ağırlıklı Ortalama	50,00	0	0	4096
USD				
5 Yıllık	6,64	0	-21	-204
10 Yıllık	7,36	2	-13	-142
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	261	6	2	-246
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3,97	-42	-73	-44
ABD-10 Yıllık	3,87	-33	-48	3
Almanya-2 Yıllık	2,37	-29	-54	-36
Almanya-10 Yıllık	2,18	-22	-37	-38

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:22 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta Euro Bölgesi Haziran ayı perakende satış, Almanya Haziran ayı sanayi üretimi ile dış ticaret istatistikleri ve Çin Temmuz ayı dış ticaret verileri takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki haftanın en önemli verisi Temmuz ayı enflasyon rakamları olacak. Haziran ayı sanayi üretimi ve Temmuz ayı hazine nakit dengesi verileri açıklanacak. Ayrıca TCMB 2024-III Enflasyon Raporunu yayımlayacak.
- HMB 8 Ağustos tarihinde 1 yıl vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli dolar cinsi devlet tahvili ihraç edecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
5 Ağu	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Temmuz	3,45%	1,64%
6 Ağu	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Haziran	0,1%	0,1%
7 Ağu	Çin	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Temmuz	98,0	99,1
7 Ağu	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Haziran	1,0%	-2,5%
7 Ağu	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (milyar euro)	Haziran	23,5	24,9
7 Ağu	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Temmuz		-430,9
8 Ağu	Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu	2024-III		
9 Ağu	Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Haziran		1,7%

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2024 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

