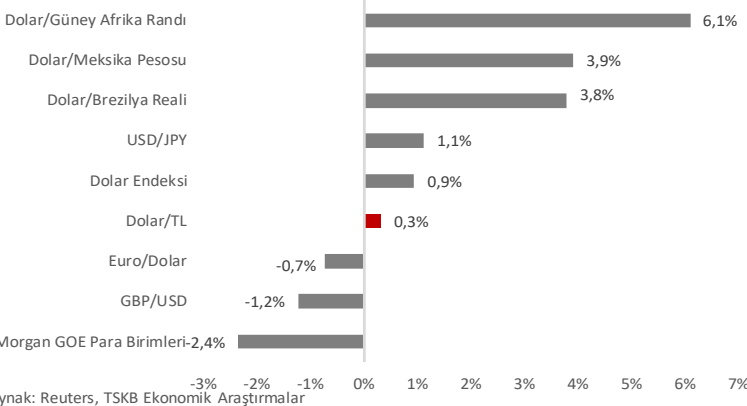


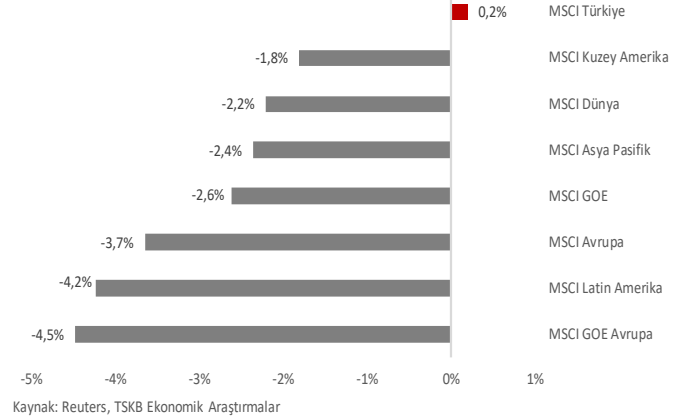
## Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta kırılğan bir seyir izledi.
- Bu hafta başında beklenti altında kalan ekonomik aktivite verilerinin etkisiyle küresel risk iştahı bir miktar geriledi. Uluslararası derecelendirme kuruluşu Fitch ABD'nin uzun vadeli kredi notunu düşürürken, ABD Hazine Bakanlığı önümüzdeki hafta daha fazla tahvil ihracı yapacağını duyurdu. Bu gelişmelerin etkisi altında uzun vadeli tahvil faizlerinin yükselmesiyle küresel riskli varlıklara talep zayıfladı. Çin Merkez Bankası'nın (PBoC) özel sektöre desteğini artıracığını açıklaması piyasalar tarafından olumlu karşılanırsa da, risk iştahının kırılğan seyrini değiştiremedi.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini beklentiler dahilinde artırdı. BoE Para Politikası Kurulu (PPK) tahminlerle uyumlu biçimde politika faizini 25 baz puan artırarak %5,25'e getirdi. PPK'nın 9 üyesinden 6'sı 25 baz puanlık artışı onaylarken, 2 üye 50 baz puanlık artırımı ve bir diğer üye de faizlerin sabit tutulması yönünde tercih belirttiler. Karar özet metninde hanehalkı gelirleri ve perakende satış hacmindeki direncin altı çizilirken, işgücü piyasalarındaki sıkılığın son dönem göstergeleriyle bir miktar gevşediği belirtildi. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) enflasyonunun yıl sonuna doğru enerji, gıda ve çekirdek mal fiyatlarındaki gerilemeyle %5,0 seviyesine gerileyeceği öne sürülse de hizmet fiyatlarındaki artışların mevcut seviyelerini koruyabileceğine dikkat çekildi. Kurul mevcut para politikasının sıkılaştırıcı olduğunu belirtse de enflasyon dinamiklerindeki ve genel ekonomideki gelişmeleri yakından izleyeceğini ve fiyat baskısının sürdüğüne dair kanıtlar görüldüğü takdirde daha fazla sıkılaştırıcı adımlar atılacağını altını çizdi.
- Brezilya Merkez Bankası 25 baz puan indirim beklentilerinin ötesine geçti ve politika faizini %13,75'ten %13,25'e düşürdü. Avustralya Merkez Bankası (RBA) faiz artışı yapacağı tahminlerinin aksine politika faizini %4,10'da sabit tuttu.
- ABD'de Temmuz ayı tarım dışı istihdam rakamları beklentilerin altında gelse de ücret artışları dirençli kaldı. Aylık bazda tarım dışı istihdam 187 bin artışla 200 bin kişi olan piyasa ortalama tahminlerinin gerisinde gerçekleşti. İşsizlik oranı tahminlerin hafif altında, %3,6'dan %3,5'e geriledi. Temmuz'da ortalama saatlik kazançlarda değişim aylık bazda beklentilerin hafif üzerinde %0,4 artış gösterdi. Saatlik kazançların yıllık artış hızı da, düşüş göstereceği beklentilerinin aksine, %4,4'te yatay seyretti.
- ABD'de ISM imalat endeksi Temmuz'da beklenti altında kaldı. Endeks Haziran ayındaki 46,0 değerinden, 46,8 olan tahminlerin gerisinde kalarak 46,4'e yükseldi. Fakat bu sonuçla Temmuz ayında da daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Ayrıca Temmuz ayı imalat PMI daha önce açıklanan 49,0 seviyesinde teyit edildi.
- Euro Bölgesi 2023 ikinci çeyrekte tahminlerin hafif üzerinde büyürken, çekirdek enflasyon Temmuz'da yatay seyretti. Çeyreklik bazda gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) %0,2 olan beklentilerin üzerinde %0,3 artarken, yıllık bazda da %0,5 büyüme tahminlerini geride bıraktı ve %0,6 genişledi. Temmuz ayında öncü hesaplamalara göre AB uyumlu manşet enflasyon yıllık bazda tahminlerle uyumlu biçimde %5,5'ten %5,3'e gerilese de, çekirdek enflasyon %5,4'e gerileyeceği beklentilerinin aksine %5,5'te sabit kaldı.
- Çin'de Temmuz ayında resmi PMI verileri aktivitedeki ivme kaybını teyit etti. İmalat sanayi PMI Haziran ayındaki 49,0'dan 49,3'e toparlansa da daralma bölgesinde kalmayı sürdürdü. Hizmet sektörü PMI 53,2'den 51,5'e inerken, bileşik endeks 52,3'ten 51,1'e geriledi.
- Japonya'da Haziran'da aktivite verileri karışık bir tablo çizdi. Aylık bazda sanayi üretimi %2,4 olan beklentilerin altında %2,0 artarken, yıllık bazda

Döviz Kurlarında 28 Temmuz - 4 Ağustos Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 28 Temmuz - 4 Ağustos Dönemi Performanslar



Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.00 itibarıyla

%0,4 daraldı. Perakende satışlar aylık bazda %0,4 gerilerken, yıllık bazda %5,9 artış kaydetti. Ülkede aynı dönemde yıllıklandırılmış konut başlangıçları %4,8 ile tahminlerin ötesinde daraldı.

- Küresel risk iştahı bu hafta başında zayıf sinyaller veren ekonomik aktivite verileriyle gerilerken, hafta ortasında Fitch'in ABD'nin kredi notunu düşürmesiyle bir miktar daha zayıfladı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 3 Ağustos itibarıyla önceki hafta kapanışının %2,6 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %2,2 düşüş gösterdi. ABD ve Almanya'da uzun vadeli tahvil faizleri yükselirken, kısa vadelerde artış daha sınırlı kaldı. Dolar endeksi bu hafta yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri değişen oranlarda da olsa haftayı değer kaybıyla kapatacak gibi görünüyor. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde ise düşüş gözlemlendi.
- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı ayrışan bir tablo çizdi.
- BDDK bankaların sermaye yeterliliği standart oranları hesaplamasında dikkate alınan risk ağırlıklarında ve kredi kartı taksitlendirmesinde değişikliklere gitti. Buna göre, konut hariç tüm tüketici kredilerini kapsayacak şekilde ihtiyaç kredileri, bireysel kredi kartları, taşıt kredileri ile taşıt teminatlı krediler ve tüketiciler ile yapılacak finansal kiralama işlemlerinde sermaye yeterliliği standart oranı hesaplamasında risk ağırlıklarının %150 olarak uygulanmasına karar verdi. Daha öncesinde risk ağırlıkları kredi kartlarında 1-6 ay vadede %100, 6 aydan uzunlarda %150, ihtiyaç kredilerinde 1-12 ay vadede %100, 12 aydan uzunlarda %150, taşıt kredilerinde %75 olarak uygulanıyordu. Ayrıca BDDK kredi kartlarında uygulanan taksitlendirme sürelerinin havayolları, seyahat acenteleri ve konaklama ile ilgili yurt dışına ilişkin harcamalarda uygulanmamasını ve söz konusu harcamalarda taksitlendirme yapılmamasını kararlaştırdı.
- Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Temmuz'da piyasa ortalama beklentilerinin hafif üzerinde gelirken, yıllık enflasyonda düşüş son buldu. TÜFE Temmuz'da aylık bazda %9,5 artarken, yıllık enflasyon Haziran'daki %38,2'den %47,8'e yükseldi. Momentum göstergelerindeki yükseliş yukarı yönlü risklerin sürdüğünü teyit etti. Temmuz'da vergi artışlarının ve birikmiş maliyetlerin etkileri öne çıktı. Mal fiyatlarında vergi ayarlamaları ve kur, hizmetlerde asgari ücret artışı belirleyici oldu. Temmuz'da mal fiyatları aylık bazda %9,4 artarken, yıllık enflasyon Haziran'daki %30,9'dan %40,2'ye yükseldi. Hizmet grubu aylık enflasyonu ise Temmuz'da %9,8 seviyesinde gelirken, yıllık enflasyon Haziran'daki %59,5 seviyesinden %69,7'ye yükseldi. Çekirdek göstergelerde hızlanma Temmuz'da genele yayıldı. Temmuz'da B ve C endeksleri aylık bazda sırasıyla %8,9 ve %9,6 arttı. Böylece yıllık enflasyon B endekste %46,6'dan %54,3'e, C endekste %47,3'ten %56,1'e yükseldi. Yurtiçi üretici fiyat endeksinde (Yi-ÜFE) güçlü artışlar devam etti. Temmuz'da Yi-ÜFE aylık bazda %8,2 artarken, yıllık enflasyon Haziran'daki %40,4'ten %44,5'e çıktı.
- İstanbul Ticaret Odası (İTO) Temmuz verileri İstanbul'da hem aylık hem de yıllık enflasyondaki yükselişi ortaya koydu. Aylık bazda perakende fiyatlar %9,8 artarken, yıllık enflasyon Haziran ayındaki %55,2'den %63,8'e çıktı. Aylık bazda en hızlı artış sağlık ve kişisel bakım harcamalarında olurken, onu ev eşyası ve ilgili harcamalar ile kültür, eğitim ve eğlence harcamaları izledi.
- Ticaret Bakanlığı Temmuz ayı dış ticaret istatistikleri ön sonuçlarını yayımladı. Buna göre, Temmuz'da ihracat yıllık bazda %8,4 artarak 20,1 milyar dolara çıkarken, ithalat %11,1 yükselişle 32,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde dış ticaret açığı yıllık %15,7 artışla 12,4 milyar dolara genişledi. Böylece Ocak-Temmuz döneminde ihracat %0,6 azalırken, ithalatta %

5,1 artış gerçekleşti. 2022 Ocak-Temmuz döneminde 62,3 milyar dolar olan dış ticaret açığı 2023'ün aynı döneminde 73,6 milyar dolara yükseldi.

- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Temmuz ayı imalat PMI verilerini yayımladı. Temmuz ayında imalat PMI 51,5 seviyesinden 49,9'a gerileyerek sınırdan da olsa daralma bölgesine geçti. Endeks değeri faaliyet koşullarının genel olarak değişim göstermediğine ve böylece altı aylık genişleme döneminin sona erdiğine işaret etti. Sektörün büyümesindeki duraksama, genel olarak enflasyonist baskıların güçlenmesine bağlanırken, girdi maliyetleri enflasyonunun üst üste ikinci ay keskin bir şekilde hızlandığı belirtildi.
- Finansal kesim dışındaki firmaların net döviz açığı Mayıs'ta geriledi. TCMB'nin açıkladığı rakamlara göre Mayıs ayında aylık bazda reel sektörün varlıkları 0,8 milyar dolar gerilerken, yükümlülükleri 3,5 milyar dolar düştü. Net döviz pozisyonu açığı ise 81,5 milyar dolar olarak gerçekleşti ve Nisan ayına göre 2,7 milyar dolar daraldı. Mayıs 2023 döneminde kısa vadeli varlıklar 150,4 milyar dolar iken, kısa vadeli yükümlülükler 83,9 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece kısa vadeli net döviz pozisyonu fazlası Mayıs itibarıyla 66,5 milyar dolar olurken, Nisan ayına göre 1,8 milyar dolar düşüş gösterdi. Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam yükümlülükler içindeki payı ise %33,0 düzeyinde oldu.
- BDDK Haziran ayına ilişkin bankacılık sektörü verilerini yayımladı. Sektörün aktif toplamı Haziran itibarıyla yıllık bazda %63,2 artışla 19 trilyon 102 milyar TL'ye yükselirken, krediler %59,4 genişleyerek 10 trilyon 9 milyar TL'ye çıktı. Mevduatlar yıllık bazda %71,4 artarak 11 trilyon 651 milyar TL olurken, özkaynaklar %64,3 büyüyerek 1 trilyon 688 milyar TL'ye ulaştı. Takipteki alacakların toplam nakdi kredilere oranı Haziran ayında %1,64 olurken, Haziran itibarıyla sermaye yeterliliği standart rasyosu %17,96, çekirdek sermaye yeterliliği rasyosu %14,08 olarak gerçekleşti. Sektörün dönemsel net karı ilk altı ayda geçen yılın aynı dönemine göre %47,9 artış gösterdi.
- Temmuz'un son haftasında TCMB rezervlerinde ayrışma görüldü. 28 Temmuz'da biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,5 milyar dolar azalırken, döviz rezervleri yaklaşık 0,7 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 0,2 milyar dolar artışla 113,8 milyar dolara çıkarken, net rezervler 2,8 milyar dolarlık gerilemeyle 10,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi art arda sekizinci haftada pozitif seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 28 Temmuz'da biten haftada 178,9 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alırken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 8,7 milyon dolar azalttılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 170,7 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular. Son sekiz haftalık dönemde yurt dışı yerleşiklerin toplamda 1,86 milyar dolarlık Türk finansal varlık alımı yaptıkları görüldü.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep hafta genelinde dalgalı bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL bazında yükselirken, MSCI Türkiye endeksi %0,2 oranında artış gösterdi. Hafta içinde ülke risk primi ve kısa vadeli tahvil faizlerinde artış görüldü. Öte yandan, TL dolar ve euro karşısında haftayı sınırlı bir değer kaybı ile kapatacak görüntüsü sergiliyor.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
<b>TL</b>	<b>%</b>	<b>Baz Puan</b>		
2 Yıllık	15,72	57	506	575
5 Yıllık	19,02	0	398	1013
10 Yıllık	18,59	1	186	876
TLRef	16,01	-38	123	574
TCMB Ağırlıklı Ortalama	17,50	0	255	846
<b>USD</b>				
5 Yıllık	8,32	18	-89	-37
10 Yıllık	8,60	23	-59	-18
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	400	15	-98	-107
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	4,93	3	-3	52
ABD-10 Yıllık	4,18	21	24	35
Almanya-2 Yıllık	3,21	1	-8	48
Almanya-10 Yıllık	2,61	16	14	5

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.00 itibarıyla

## Yeni hafta

- Küresel tarafta bu hafta öne çıkan veri ABD Temmuz ayı enflasyon rakamları olacak. ABD'de ayrıca Haziran ayı dış ticaret istatistikleri ile Ağustos ayı tüketici güven endeksi gelişmeleri izlenecek. Çin Temmuz ayı dış ticaret verileri ve enflasyon rakamları takip edilecek. Almanya Haziran ayı sanayi üretim verileri ile İngiltere ikinci çeyrek büyüme rakamları ekonomik aktiviteye dair sinyaller verecek.
- Yurtiçinde bu hafta Haziran ayı sanayi üretimi, işgücü istatistikleri ve ödemeler dengesi verileri açıklanacak. Ayrıca Haziran ayı perakende satış, ciro ve dış ticaret endeksleri yayımlanacak.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı bu hafta üç tahvil ihracı ile bir kira sertifikası satışı gerçekleştirecek. 7 Ağustos tarihinde sırasıyla 2 ve 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihraçlarını yapacak. 8 Ağustos tarihinde ise 4 yıl vadeli TLREF'e endeksi tahvil ihracı ile 5 yıl vadeli kira sertifikasının doğru dan satışını gerçekleştirecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
7 Ağu	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Haziran	-0,4%	-0,2%
8 Ağu	Çin	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Temmuz		70,6
8 Ağu	ABD	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Haziran	-65,7	-69,0
9 Ağu	Çin	TÜFE (aylık değişim)	Temmuz		-0,2%
10 Ağu	Türkiye	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Haziran		-0,2%
10 Ağu	Türkiye	İşsizlik Oranı	Haziran		9,5%
10 Ağu	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Temmuz	0,2%	0,2%
11 Ağu	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Haziran		-7,9
11 Ağu	Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Haziran		0,9%
11 Ağu	İngiltere	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2023-II	0,1%	0,1%
11 Ağu	ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	Ağustos	70,9	71,6

# 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

2023 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 dayanarak 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