

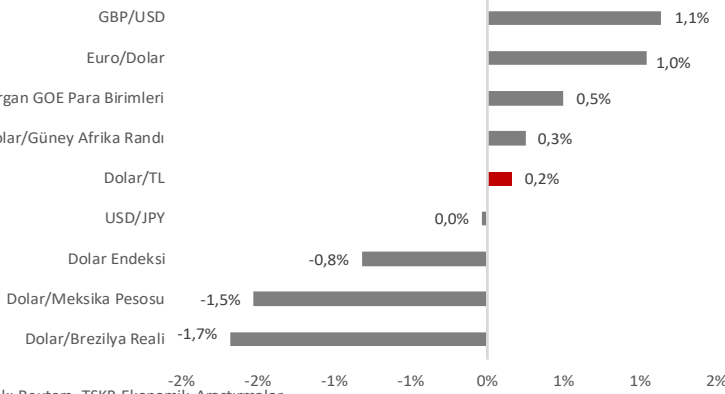
Geride kalan hafta

- Haftaya karışık bir başlangıç yapan küresel riskli varlıklara olan talep hafta sonuna doğru toparlandı.
- Haftasonunda Fransa'da gerçekleşen seçim sonuçları piyasalarca olumlu karşılanırken, politik gelişmeler finansal piyasalara etki etmeyi sürdürdü. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell son ekonomik verilerin enflasyonda aşağı yönlü seyrin sürdüğünü gösterdiğini söylerken, Fed Başkanı Powell'in enflasyon görünümüne dair açıklamaları risk iştahını destekledi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde enflasyonda gerilemeyi ortaya koyan yeterince veri olmadığını söyleyerek ECB'nin ilave faiz indirimleri için acelesi olmadığı yönünde mesajlar verdi. Öncü veriler gelişmiş ekonomilerde ekonomik aktivitenin yavaşladığına dair sinyaller verirken, Euro Bölgesi'nde manşet ve çekirdek enflasyondaki ayrışmayı ortaya koydu.
- ABD'de Haziran ayı tarım dışı istihdam verileri yayımlandı. Aylık bazda tarım dışı istihdam Haziran'da 206 bin kişi yükselse de, Nisan ve Mayıs ayı rakamları aşağı yönlü revize edildi. İşsizlik oranı sabit kalacağı beklentilerine rağmen %4,0'dan %4,1'e yükseldi. Haziran'da saatlik ortalama kazançlar bir önceki aya göre beklentiler dahilinde %0,3 artarken, ücretlerin yıllık artış hızı Mayıs'taki %4,1'den %3,9'a indi.
- ABD'de ISM imalat endeksi Haziran'da beklentilerin gerisinde kaldı. Endeks Haziran ayında 48,7'den 48,5'e gerileyerek daralma bölgesinde kalmayı sürdürdü. Ülkede nihai imalat PMI verileri ise 51,7'den 51,6'ya revize edildi.
- ABD'de açıklanan Haziran ayı verileri ekonomik aktivitedeki yavaşlamayı teyit etti. ISM hizmet sektörü aktivite endeksi Mayıs ayındaki 53,8'den Haziran'da 52,7 olan tahminlerin altında kalarak 48,8'e düştü. Fiyat ve

istihdam alt endekslerindeki yavaşlamalar sınırlı kalsa da yeni siparişler alt endeksindeki düşüş sert gerçekleşti. Öte yandan, Haziran ayı Markit hizmet sektörü PMI 55,1'den 55,3'e revize edilerek önceki aya göre hızlanmaya işaret etti. ADP özel sektör istihdam raporu Haziran'da aylık bazda 165 bin kişilik tahminlerin bir miktar altında 150 bin kişilik istihdam artışına işaret etti. 29 Haziran haftasında işsizlik maaşı başvuruları 238 bin kişi ile önceki haftaya göre hafif yükselerek tahminlerin üzerinde geldi. Mayıs ayı fabrika siparişleri aylık bazda %0,2 artış öngörülerinin aksine %0,5 gerilerken, Nisan sonuçları aşağı güncellendi. Mayıs ayı dış ticaret açığı ise 75,1 milyar dolar ile beklentilerin hafif altında kaldı.

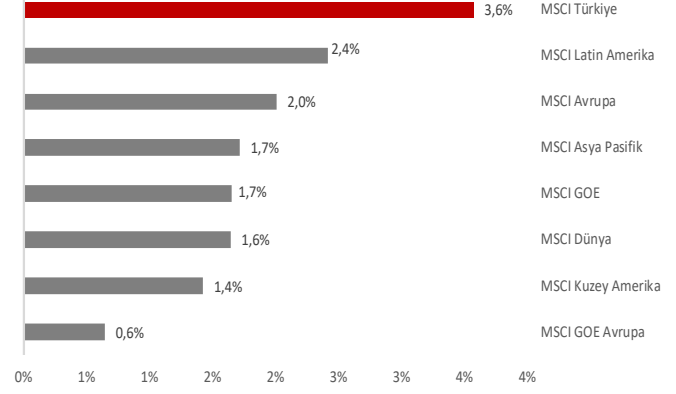
- Euro Bölgesi'nde Haziran'da manşet enflasyon beklentiler dahilinde gelirken, çekirdek enflasyon yatay kaldı. Öncü hesaplamalara göre, Haziran'da manşet tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,2 artarken, yıllık enflasyon Mayıs ayındaki %2,6'dan %2,5'e indi. Enerji, gıda, alkollü içecekler ve tütün hariç çekirdek TÜFE'de yıllık enflasyon ise %2,8'e gerileyeceği tahminlerinin aksine %2,9'da sabit kaldı.
- Almanya'da enflasyon Haziran ayında tahminlerin altında gerçekleşti. Öncü verilere göre AB uyumlu enflasyon aylık bazda %0,2 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık bazda enflasyon Mayıs ayındaki %2,8'den %2,5'e geriledi.
- Almanya'da sanayi üretimi Mayıs ayında aktiviteye dair zayıf sinyaller verdi. Almanya'da sanayi üretimi Mayıs ayında yükseleceği beklentilerine karşın aylık bazda %2,5 gerilerken, Nisan ayı verileri hafif yukarı revize edildi.
- Almanya'da Mayıs ayı fabrika siparişleri tahminlerden zayıf geldi.

Döviz Kurlarında 28 Haziran - 5 Temmuz Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 28 Haziran - 4 Temmuz Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:19 itibarıyla

Aylık bazda %0,5 artması beklenen fabrika siparişleri %1,6 düşüğe işaret ederken, Nisan verileri aşağı yönde güncellendi.

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde Fed ve ECB başkanlarının açıklamaları ve politik gelişmelerin etkisiyle dalgalı bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 4 Temmuz itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,7 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,6 artış gerçekleşti. ABD ve Almanya'da tahvil faizlerinde dalgalı bir seyir gözlemlendi. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalama artış görüldü. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde de artış görüldü.
- Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı bu hafta pozitif bir seyir izledi.
- Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Haziran'da piyasa ortalama beklentilerinin altında gelirken, yıllık enflasyon zirveden geriledi. TÜFE Haziran'da aylık bazda %1,6 artarken, yıllık enflasyon Mayıs'taki %75,5'ten %71,6'ya düştü. Ana eğilim göstergeleri iyileşerek enflasyonda zirvenin geride kaldığını ve fiyat baskısının hafiflemeye devam edeceğini teyit ettiler. Konut ana grubunda aylık enflasyon %3,8 olurken, genel enflasyonun 0,6 yüzde puanı buradan geldi. Konutun ardından %1,8'lik görece ılımlı aylık enflasyon ile gıda geldi. Manşet enflasyonun 0,4 yüzde puanı gıdadan gelirken, alt bileşenlerde ayrışma gözlemlendi. Haziran'da mal fiyatları aylık bazda sadece %0,9 ile Mayıs 2023 sonrasının en düşük oranında artarken, hizmet grubu aylık enflasyonu %3,3 seviyesinde geldi. YİÜFE aylık bazda %1,4 artarken, yıllık enflasyon Mayıs'taki %57,7'den baz etkisiyle %50,1'e indi. Ana gruplar içerisinde aylık bazda sermaye mali dışında genele yayılan biçimde fiyat baskısının hafiflediği görüldü.
- TL'de Haziran ayında reel olarak değer kazancı kaydedildi. TCMB hesaplamalarına göre Haziran'da TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi bir önceki aya göre %0,6 yükseldi. Söz konusu dönemde ÜFE bazlı endekste yükseliş ise %0,4 oldu.
- Ticaret Bakanlığı Haziran ayı öncü dış ticaret verilerini açıkladı. Buna göre Haziran ayında ihracat yıllık bazda %10,6 azalarak 18,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. İthalat da %4,1 daralarak 25,0 milyar dolar seviyesine geriledi. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %21,4 artarak 6,4 milyar dolara çıktı.
- İstanbul Sanayi Odası (İSO) imalat PMI Haziran ayı verilerini açıkladı. Mayıs ayında 48,4 olan imalat PMI, Haziran'da 47,9'a gerileyerek, üçüncü ay üst üste eşik değer olan 50,0'nin altında kaldı. Talep koşullarındaki zayıflık, sektörün faaliyet koşulları üzerinde belirleyici olmaya devam etti ve hem yeni siparişlerde hem de üretimde yavaşlamanın sürmesine neden oldu. Üretimde üst üste üçüncü ay azalma gerçekleşirken, düşüş bir önceki aya göre hafif hız kesmesine rağmen belirgin gerçekleşti. Yeni siparişlerde yılın en sert yavaşlaması kaydedilirken, satış fiyatları enflasyonu son dört buçuk yılın en düşük seviyesine geriledi.
- TCMB finansal kesim dışındaki firmaların Nisan ayı net döviz pozisyonu verilerini yayımladı. Buna göre, bu firmaların bir önceki aya göre döviz cinsi varlıkları yaklaşık 5,1 milyar dolar azalırken, döviz cinsi yükümlülüklerinde yaklaşık 6,4 milyar dolar artış oldu. Böylece toplam döviz açıklık pozisyonu 91,1 milyar dolardan 102,5 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli

döviz fazla pozisyonu 54,7 milyar dolardan 44,8 milyar dolara geriledi.

- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) bu hafta altın tahvili ve altına dayalı kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi. HMB doğrudan satış yöntemi ile 2'şer yıl vadeli 6 ayda bir %0,85 kupon ödemeli 5.205 kilogram (995/1000 saflıkta) altın karşılığı altın tahvili ile 6 ayda bir %0,85 kira ödemeli 6.137 kilogram (995/1000 saflıkta) altın karşılığı altına dayalı kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi.
- Haziran'ın dördüncü haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 28 Haziran haftasında TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,0 milyar dolar, döviz rezervleri de yaklaşık 3,7 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 142,9 milyar dolara indi. Benzer şekilde, net rezervler de 28 Haziran haftasında 44,8 milyar dolardan 39,4 milyar dolara indi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 28 Haziran haftasında negatif seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 28 Haziran'da biten haftada 227,8 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) de portföylerini 679,5 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerinde yabancı satışları da eklendiğinde toplamda 911,4 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 7 milyar 225,7 milyon dolar artmış oldu.
- 28 Haziran'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,6 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 6 milyon dolar artsa da, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,6 milyar dolar düşüş kaydetti. 28 Haziran 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %4,3 azalarak 193,8 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep hafta genelinde pozitif bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL olarak haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, 4 Temmuz itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %3,6 oranında artış kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafta boyunca inişli çıkışlı bir grafik çizdi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	39,71	-188	-219	2974
5 Yıllık	30,74	-96	-90	2185
10 Yıllık	27,32	-96	-38	1749
TLRef	52,26	-39	-57	4199
TCMB Ağırlıklı Ortalama	50,00	-137	-40	4096
USD				
5 Yıllık	6,76	-19	-22	-193
10 Yıllık	7,42	-12	-14	-136
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	260	-12	-3	-247
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,68	-4	-5	27
ABD-10 Yıllık	4,33	-1	4	50
Almanya-2 Yıllık	2,93	11	-4	20
Almanya-10 Yıllık	2,56	8	7	0

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:19 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Haziran ayı enflasyon rakamları ile Temmuz ayı tüketici güven endeksi verileri izlenecek. Ayrıca Çin Haziran ayı enflasyon rakamları ile Almanya ve Çin Haziran ayı dış ticaret istatistikleri takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Mayıs ayı sanayi üretimi, iş gücü istatistikleri, perakende satış ve ödemeler dengesi verileri yayımlanacak.
- HMB önümüzdeki hafta 9 ay vadeli hazine bonosu, 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil, 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ile 4 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihraçları gerçekleştirecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
8 Tem	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (milyar euro)	Mayıs	21,2	22,1
10 Tem	Çin	TÜFE (yıllık değişim)	Haziran	0,4%	0,3%
10 Tem	Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Mayıs		-4,9%
10 Tem	Türkiye	İşsizlik Oranı	Mayıs		8,5%
11 Tem	Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Mayıs		-1,8%
11 Tem	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Haziran	0,1%	0,0%
12 Tem	Çin	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Haziran	85,2	82,6
12 Tem	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Mayıs		-5,3
12 Tem	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Temmuz	68,5	68,2

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