

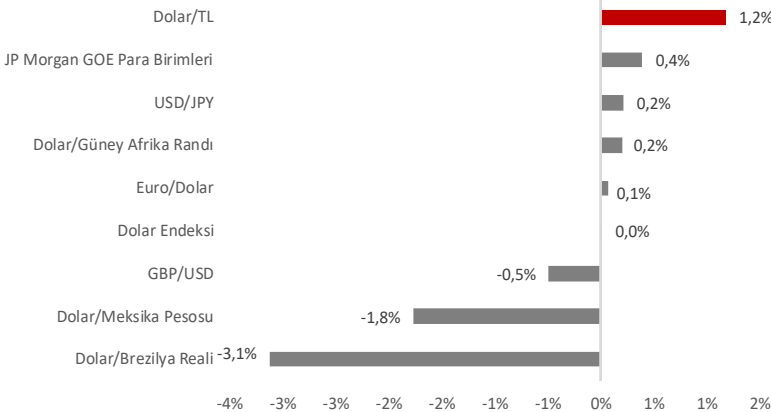
Geride kalan hafta

- Hafta başında sert düşüş yaşayan küresel riskli varlıklara olan talep sonraki günlerde toparlandı
- Teknoloji şirketlerinin beklenti altında kalan bilanço verileri, ABD'de büyümeye yönelik kaygıların artması ve Japon yeninin son dönemde hızlı değer kazancının tetiklediği gelişmeler haftanın ilk gününde özellikle hisse senedi piyasalarında sert satış dalgasına yol açtı. Hisse senedi başta olmak üzere piyasalarda küresel çapta oynaklık arttı. Japonya Merkez Bankası (BoJ) yetkililerinin küresel sermaye piyasalarındaki aşırı volatiliteye dikkat çekerek finansal piyasaların dengesiz olduğu bir zamanda faiz artırımına gitmeyebileceği yönündeki açıklamaları piyasaları rahatlatmıştı. Sonraki günlerde küresel risk iştahı toparlanırken, güvenli liman arayışlarının azalmasıyla tahvil faizleri yükseldi. ABD (Fed) ve Avrupa (ECB) Merkez Bankası yetkilileri küresel hisse senedi piyasasındaki son gelişmelerin ekonominin temelleri kaynaklı olmadığını söyleyerek, ani tepkiler vermeyecekleri yönünde mesajlar verdiler.
- Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Haziran'da düşüş kaydetti. Haziran ayında perakende satışlar beklentilerin üzerinde %0,3'lük bir daralma kaydetti ve ekonomik aktiviteye dair negatif sinyaller verdi.
- Almanya'nın Haziran ayı sanayi üretimi tahminlerin üzerinde gelirken, dış ticaret verileri zayıf bir tablo çizdi. Aylık bazda sanayi üretimi %1,4 ile %1,0 olan beklentilerin üzerinde artış kaydetti. Aylık bazda ihracat aynı dönemde %3,4 ile %1,5 olan tahminlerin ötesinde daralırken, ithalatta aylık artış %0,3 ile %2,5'lik beklentilerin altında kaldı. Bu sonuçlarla dış ticaret fazlası 20,4 milyar euro ile 21,5 milyar euro olan tahminlerin altında geldi.
- Çin ekonomisi Temmuz ayında beklentilerin altında dış ticaret fazlası

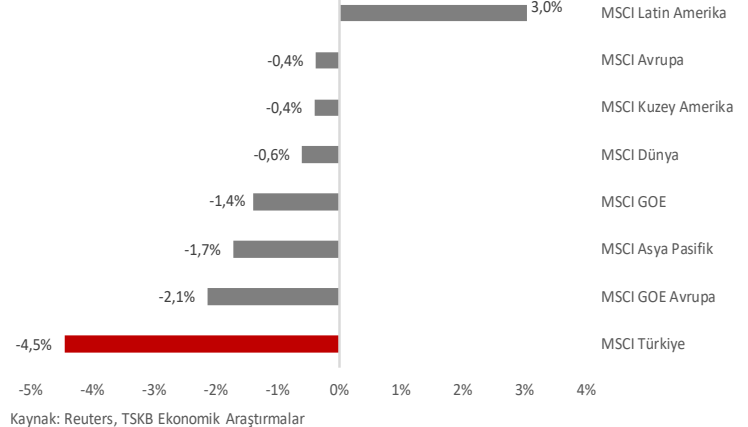
verdi. İhracat yıllık bazda %9,5 olan tahminlerin altında %7,0 artarken, ithalat artışı %7,2 ile %3,2'lik beklentileri aştı. Böylece dış ticaret fazlası 98,4 milyar dolar olan piyasa ortalama öngörülerinin altında 84,7 milyar dolar oldu.

- Çin'de Temmuz ayında enflasyon tahminlerin üzerinde gerçekleşti. Temmuz ayında tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,5 artış kaydederken, yıllık artış hızı Haziran'daki %0,2'den %0,5'e yükseldi. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) ise yıllık bazda %0,8 düşüş kaydetti.
- Küresel riskli varlıklara olan talep hafta başında sert gerilese de sonraki günlerde bir miktar toparlandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 8 Ağustos itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,4 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,6 düşüş gerçekleşti. ABD ve Almanya'da tahvil faizlerinde artış görüldü. Dolar endeksi yataya yakın seyrederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalama yükseliş görüldü. Ham petrol fiyatı haftayı artışla kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde daha sınırlı yükselişler görüldü.
- Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı bu hafta kırlıgan bir seyir izledi.
- TCMB 2024 III. Enflasyon Raporu'nu yayımladı. Raporda küresel büyümede sınırlı toparlanma eğiliminin hizmetler sektörü öncülüğünde devam ettiği vurgulandı. Yurtiçi talepte ikinci çeyrek itibarıyla yavaşlama görüldüğü, öncü göstergelerin iç talepteki normalleşmenin üçüncü çeyrekte de devamına işaret ettiği belirtildi. Parasal sıkılaştırmanın özellikle ihtiyari harcamalarda etkisini gösterdiğine dikkat çekildi. Enflasyon görünümüne ilişkin olarak son aylarda yıllık enflas-

Döviz Kurlarında 2 - 9 Ağustos Dönemi Performansları



Hisse Senedi Endekslerinde 2 - 8 Ağustos Dönemi Performansları



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:43 itibarıyla

yonun son enflasyon raporunda öngörülen tahmin aralığının içinde gerçekleştiği belirtildi. Aylık enflasyonun ana eğiliminde yavaşlamanın sürdüğü ve öngörülerle uyumlu seyrettiği ifade edildi. 2024, 2025 ve 2026 yıl sonu enflasyon tahminleri ile tahmin aralıklarında değişikliğe gidilmezken, enflasyonun 2024 yıl sonunda %38 seviyesinde gerçekleşeceği öngörüsü korundu. Son dönem jeopolitik gelişmeler ve küresel finansal oynaklıklar neticesinde artan belirsizlikler nedeniyle, teknik nedenlerle daralması beklenen 2024 yıl sonu tahmin aralığı %34 ile %42 arasında sabit tutuldu.

• Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Temmuz'da piyasa ortalama beklentilerinin altında gelirken, yıllık enflasyonda düşüş sürdü. TÜFE Temmuz'da aylık bazda %3,2 artarken, yıllık enflasyon Haziran'daki %71,6'dan %61,8'e düştü. Temmuz'da manşet rakama en yüksek katkı konut grubundan geldi. Konut ana grubunda aylık enflasyon %8,1 olurken, genel enflasyonun 1,2 yüzde puanı buradan geldi. Konutun ardından %3,8'lik aylık enflasyon ile ulaştırma geldi. Manşet enflasyonun 0,6 yüzde puanı ulaştırmadan gelirken, akaryakıt ile demiryolu yolcu taşımacılığı fiyatlarındaki artış etkili oldu. Temmuz'da hem mal hem de hizmet fiyatlarındaki aylık bazda bir miktar hızlanma görüldü. Temmuz'da yurtiçi üretici fiyat endeksinde (Yi-ÜFE) yıllık bazda düşüş sürdü. Yi-ÜFE aylık bazda %1,9 artarken, yıllık enflasyon Haziran'daki %50,1'den %41,4'e indi. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 21,5 yüzde puandan 20,4 yüzde puana geriledi.

• TL'de Temmuz ayında reel olarak değer kazancı kaydedildi. TCMB hesaplamalarına göre Temmuz'da TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi bir önceki aya göre %1,5 yükseldi. Söz konusu dönemde ÜFE bazlı endekste yükseliş ise %0,3 oldu.

• Sanayi üretimi Haziran'da düşüş gösterdi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi aylık bazda %2,1 geriledi. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda değişim Mayıs ayındaki %0,1 sınırlı büyümeden %4,7 daralmaya döndü. Arındırılmamış verilere göre ise sanayi üretimindeki daralma %8,4 olarak gerçekleşti. Haziran'da gerek ana faaliyetlerde gerekse alt faaliyet kollarının genelinde düşüş yaşanırken, momentum ve yayılım göstergelerinde bozulma gözlemlendi. Bu sonuçlarla Nisan-Haziran döneminde mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veriler sanayi üretiminde bir önceki çeyreğe göre %3,9 daralmaya işaret etti. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, yıllık bazda 2024 ilk çeyrekte %5,5 büyüyen sanayi üretimi ikinci çeyrekte %1,8 küçüldü.

• Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Temmuz ayı nakit gerçekleştirmelerini yayımladı. Buna göre, Temmuz'da nakit bazlı gelirler yıllık bazda %65,4 artarak 790,9 milyar TL oldu. Aynı dönemde giderler %101,9 artışla 927,5 milyar TL olarak gerçekleşti. Faiz dışı giderlerde yıllık bazda artış %97,3 ile daha yavaş kalırken, faiz giderlerinde yıllık bazda artış %159,5 seviyesine ulaştı. Bu sonuçlarla, 2023 Temmuz'da 19,2 milyar TL fazla veren nakit bazlı genel denge 2024'ün aynı ayında 136,5 milyar TL açık verdi. Faiz dışı denge 53,2 milyar TL fazladan 47,6 milyar TL açık verir konuma geldi.

• İstanbul Sanayi Odası (İSO) Temmuz ayı ihracat iklim endeksi verilerini açıkladı. İhracat iklim endeksi, Temmuz'da eşik değer olan 50,0'in üzerinde kaldı ve 50,8 olarak gerçekleşti. Endeks, ihracat ikliminin üst üste

yedinci kez aylık bazda güçlendiğine işaret etti. Haziran ayındaki 51,6 seviyesine göre gerileme kaydeden endeks, ihracat talebi koşullarındaki iyileşmenin Ocak ayından bu yana en düşük oranda gerçekleştiğini gösterdi. İhracat talebi koşullarında ılımlı iyileşme kaydedilirken, ABD, temmuz ayında da talebin iyileşmesinde belirleyici pazarlardan biri olmayı sürdürdü. Avrupa'da ise ekonomik büyüme üçüncü çeyrek başında karmaşık bir görünüm sergiledi.

- HMB dolar cinsi devlet tahvili ihraç etti. HMB 1 yıl vadeli 1,55 milyar dolar tutarında dolar cinsi tahvil ihracı gerçekleştirdi.
- Ağustos'un ilk haftasında TCMB rezervlerinde artış görüldü. 2 Ağustos haftasında TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,8 milyar dolar, döviz rezervleri de yaklaşık 0,6 milyar dolar yükseliş gösterdi. Böylece brüt rezervler 150,4 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 2 Ağustos haftasında 47,6 milyardan 51,5 milyar dolara yükseldi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 2 Ağustos haftasında düşüş gösterdi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 2 Ağustos'ta biten haftada 169,2 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 162,1 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerinde sınırlı yabancı alımları da eklendiğinde toplamda 314,6 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 10 milyar 9,3 milyon dolar artmış oldu.
- 2 Ağustos'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,1 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,1 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,0 milyar dolar azalış kaydetti. 2 Ağustos 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %4,1 azalarak 196,3 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep bu hafta kırılğan bir tablo çizdi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL olarak haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, 8 Ağustos itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %4,5 oranında gerileme kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi gerilese de, TL cinsi tahvil faizlerinde artış 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	43,02	105	283	3305
5 Yıllık	31,88	102	110	2299
10 Yıllık	28,46	76	68	1863
TLRef	52,95	185	68	4268
TCMB Ağırlıklı Ortalama	51,30	130	130	4226
USD				
5 Yıllık	6,64	2	-9	-205
10 Yıllık	7,36	3	-3	-142
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	279	-8	21	-228
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,03	16	-60	-37
ABD-10 Yıllık	3,94	15	-34	11
Almanya-2 Yıllık	2,39	5	-51	-34
Almanya-10 Yıllık	2,23	7	-31	-33

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:43 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD ve İngiltere Temmuz ayı enflasyon verileri yayımlanacak. Ayrıca, ABD ve Çin Temmuz ayı ekonomik aktivite verileri ile Japonya ikinci çeyrek büyüme verileri açıklanacak. Ek olarak, ABD Ağustos ayı öncü tüketici güven endeksi, Euro Bölgesi Haziran ayı sanayi üretimi ve Almanya Ağustos ayı yatırımcı güven endeksi (Zew) verileri takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Haziran ayı iş gücü istatistikleri, perakende satış ve ciro endeksleri ile ödemeler dengesi, Temmuz ayı konut satış rakamları ile merkezi yönetim bütçe verileri yayımlanacak. Ayrıca, TCMB Ağustos ayı piyasa katılımcıları anket sonuçlarını açıklayacak.
- HMB önümüzdeki hafta 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli, 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli, 4 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahviller ile 2 yıl vadeli kira sertifikası ihraçları gerçekleştirecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
12 Ağu	Türkiye	İşsizlik Oranı	Haziran		8,4%
12 Ağu	Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Haziran		-0,2%
13 Ağu	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Haziran	0,4	-1,2
13 Ağu	Türkiye	Konut Satışları (bin adet)	Temmuz		79,3
13 Ağu	Almanya	ZEW Yatırımcı Güven Endeksi	Ağustos	36,8	41,8
14 Ağu	İngiltere	TÜFE (yıllık değişim)	Temmuz	2,3%	2,0%
14 Ağu	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Haziran	0,5%	-0,6%
14 Ağu	ABD	TÜFE (yıllık değişim)	Temmuz	2,9%	3,0%
15 Ağu	Japonya	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2024-II	0,5%	-0,7%
15 Ağu	Çin	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Temmuz	5,2%	5,3%
15 Ağu	Çin	Perakende Satışlar (yıllık değişim)	Temmuz	2,6%	2,0%
15 Ağu	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Temmuz		-275,2
15 Ağu	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Temmuz	0,3%	0,0%
15 Ağu	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Temmuz	0,1%	0,6%
16 Ağu	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anket	Ağustos		
16 Ağu	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Ağustos	66,7	66,4

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

