

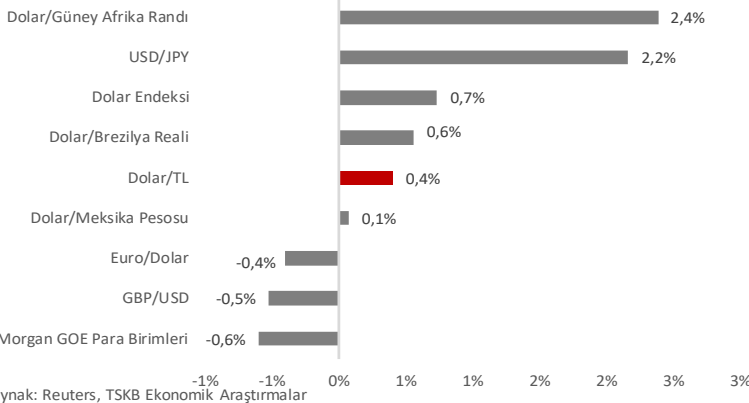
## Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta kırılğan bir seyir izledi.
- Bu hafta makroekonomik veri akışı karışık bir tablo çizdi. Uluslararası derecelendirme kuruluşu Moody's ABD'li 10 küçük ve orta boy finans kuruluşunun notunu düşürürken, İtalya'da hükümet bankaların ekstra kârlarına getirilecek bir vergi düzenlemesine gideceğini açıkladı. Öte yandan, ABD'de Temmuz ayında çekirdek enflasyonun sınırlı da olsa gerilemesi ABD Merkez Bankası'nın (Fed) Eylül'de faizleri sabit tutacağına yönelik beklentileri kuvvetlendirdi. Bu gelişmelerle küresel risk iştahı hafta boyunca zayıf bir tablo çizdi.
- ABD'de tüketici enflasyonu Temmuz'da beklentilere yakın gerçekleşti. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Temmuz'da aylık bazda beklentilerle uyumlu şekilde %0,2 artarken, yıllık enflasyon Haziran ayındaki %3,0'dan %3,2'ye yükseldi. Aynı dönemde gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,2 ile tahminlere paralel gelirken, yıllık çekirdek enflasyon sabit kalacağı beklentilerinin aksine %4,8'den %4,7'ye geriledi.
- İngiltere'de ekonomik aktivite verileri tahminlerin üzerinde gerçekleşti. İkinci çeyrekte çeyreklik büyüme rakamı %0,1'den %0,2'ye yükselerek yatay seyredeceği beklentilerini aştı. İkinci çeyrekte GSYH geçen yılın aynı dönemine göre ise %0,4 büyüme kaydetti. Ülkede ayrıca, Haziran ayında sanayi üretimi aylık bazda %0,1 artış tahminlerini geride bıraktı ve %1,8 büyüdü.
- Çin'de Temmuz ayı dış ticaret verileri beklenti altında kaldı. Temmuz ayında ihracat yıllık bazda %12,5 daralma beklentilerinin ötesinde %14,5 küçüldü. Aynı dönemde ithalat %5,0 olan tahminlerinin ötesinde %12,4 daraldı. Bu rakamlarla, Temmuz ayında dış ticaret fazlası 80,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- Çin'de Temmuz ayı enflasyon verileri karışık bir görünüm çizdi. Temmuz'da

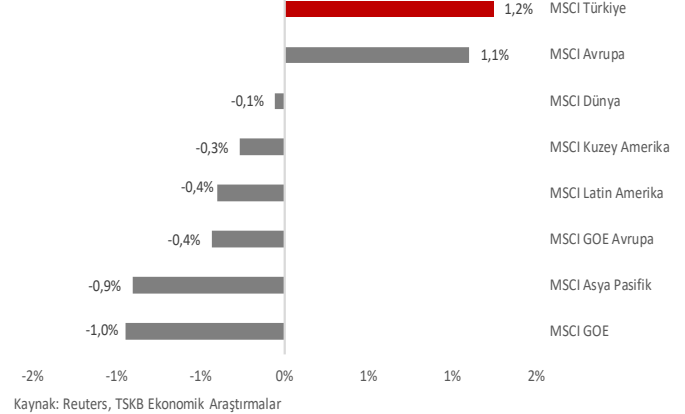
aylık bazda tüketici fiyat endeksi (TÜFE) %0,2 artsa da yıllık enflasyon Haziran'daki %0,0'dan -%0,3'e geriledi. Beklenti TÜFE yıllık enflasyonunun -%0,4'e ineceği yönündeydi. Öte yandan, gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu Haziran'daki %0,4'ten Temmuz'da %0,8'e yükseldi. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) yıllık enflasyonu ise Haziran'daki -%5,4'ten -%4,0 olan beklentilerin altında kalsa da -%4,4'e toparlandı.

- Küresel risk iştahı bu hafta boyunca karışık sinyaller veren makroekonomik veriler, belli başlı merkez bankası üyelerinin ayrıışan açıklamaları ve jeopolitik belirsizlikler ile zayıf bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 10 Ağustos itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,0 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,1 düşüş gösterdi. ABD ve Almanya'da uzun vadeli tahvil faizleri yükselirken, kısa vadelerde ayrışma görüldü. 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, Avrupa'da doğal gaz fiyatlarında arz yönlü belirsizlikler nedeniyle ciddi yükseliş gözlemlendi. Emtia fiyatlarının genelinde ise daha sınırlı bir artış yaşandı.
- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı dalgalı bir seyir izledi.
- Haziran ayında cari denge bir buçuk yıl sonra yeniden fazla verdi. 2022 Haziran'da 2,6 milyar dolar açık veren toplam cari işlemler dengesinde 2023'ün aynı ayında 674 milyon dolar fazla oluştu. Altın hariç cari denge 1,4 milyar dolar açık verir durumdan 2,3 milyar dolar fazla verir pozisyona geldi. Enerji hariç cari fazla ise geçen yılın aynı ayındaki 4,0 milyar dolardan 3,9 milyar dolara indi. Bu sonuçla 2022 Haziran'da 5,2 milyar dolar fazla veren altın ve enerji hariç çekirdek cari denge 2023 Haziran'da 5,6 milyar dolar fazla verdi. Dış ticaret açığındaki daralmanın yanında

Döviz Kurlarında 4 - 11 Ağustos Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 4 - 11 Ağustos Dönemi Performanslar



Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

hizmetlerdeki toparlanma ve gelir hesaplarındaki iyileşme cari fazlanın kaynakları oldu Haziran'da finansman tarafında sermaye girişlerindeki toparlanmanın olumlu etkisi gözlenirken, net hata-noksandaki girişlerin katkısıyla rezervlerde artış kaydedildi. Yılın ilk yarısında toplam cari açık 2022 ilk yarıya göre 8,1 milyar dolar genişleyerek 36,8 milyar dolara çıktı. Çekirdek cari fazla ise geçen yılın ilk yarısına göre 9,0 milyar dolar azalarak 7,6 milyar dolara indi. Mayıs ayında 59,7 milyar dolar olan 12 aylık toplam cari açık Haziran'da 56,5 milyar dolara çekilirken, çekirdek cari fazla 41,8 milyar dolardan 42,2 milyar dolara yükseldi

• Sanayi üretiminde toparlanma Haziran'da devam etti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi aylık bazda %1,6 artarken, imalat sanayinde artış %2,3 olarak gerçekleşti. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda toplam sanayi üretimi %0,6, imalat sanayi %2,1 büyüdü. Arındırılmamış veriler ise Haziran'da yıllık bazda toplam sanayi üretiminin %10,5, imalat sanayinin %10,1 daraldığını ortaya koydu. Söz konusu daralma geçen yıl Temmuz'da olan tatilin bu yıl Haziran ayı içerisinde kaymasına bağlı olarak çalışılan gün sayısının az olmasından kaynaklandı. Haziran sonuçlarıyla birlikte, çeyrek genelinde toplam sanayi üretimi bir önceki döneme göre ortalama %0,7 artış kaydetti. Yıllık bazda ise takvim etkisinden arındırılmış veriler %0,1, arındırılmamış veriler ise %2,8 daralmaya işaret etti. Haziran'da ana faaliyet kollarında en güçlü performans dayanıksız tüketim mallarında kaydedilirken, yüksek teknoloji ürünlerin imalatında hızlı artış sürdü. Alt faaliyet kollarının üçte ikisinde aylık bazda üretim artsa da sekizinde üretim zayıfladı.

• Haziran ayında istihdam gerilerken, işgücüne katılımda gerçekleşen düşüş işsizlik oranındaki artışı sınırladı. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Mayıs ayında %9,5 olan işsizlik oranı Haziran'da %9,6'ya çıktı. İşsiz sayısı aylık bazda 2 bin kişi artışla 3 milyon 337 bin kişi oldu. İstihdam aylık bazda 363 bin kişi azalışla 31 milyon 291 bin kişiye geriledi. İstihdam oranı %48,4'ten %47,8'ye düşerken, işgücüne katılım oranı da %53,5'den %52,9'a indi. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı ise yıllık bazda 0,2 yüzde puan yükselerek %9,0'a çıktı. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerine göre geniş tanımlı işsizlik genele yayılan biçimde artış gösterdi. Haziran'da hem erkek hem kadın işsizlik oranlarında hafif artış gözlenirken, genç nüfus işsizlik oranları genelin üzerinde yükseliş gösterdi.

• Temmuz'da Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın (HMB) nakit dengesi geçen yıla göre güçlü gelir artışıyla fazla verdi. Gelirler yıllık bazda Temmuz'da %172,5 arttı. faiz dışı giderler %67,7 ve toplam giderler %70,2 artış kaydetti. Bu sonuçlarla geçen yıl 93,0 milyar TL açık veren toplam denge 19,3 milyar TL fazla verdi. Nakit bazlı faiz dışı denge 77,8 milyar TL açıktan 53,6 milyar TL fazla verir konuma iyileşti.

• Perakende satışlar Haziran ayında yavaşlarken, reel cirolarda karışık bir tablo görüldü. Haziran ayında aylık bazda reel perakende satışlar %0,1 oranında azalırken, yıllık bazda artış hızı %28,5'e geriledi. Üç aylık ortalama perakende satışların yıllık değişimi ise Mayıs ayındaki %28,9'dan %28,8'e indi. Gıda da aylık bazda %2,3 artış gözlenirken, akaryakıtta aylık değişim -%0,1 oldu. Gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda düşüş ise %1,3 ile toplamdaki sonuçların gerisinde gerçekleşti. Tekstil, giyim ve ayakkabıda ise aylık bazda perakende satışlar %1,3 arttı. Toplam ciro endeksi Haziran'da aylık bazda %5,9 yükselirken, nominal yıllık bazda artış hızı %54,5'ten %53,4'e geriledi. Aylık bazda reel ciro artışı en hızlı %6,6 ile sanayide olurken, ticaretle %0,3 yükseliş görüldü. Öte yandan inşaat ve hizmetlerde reel cirolar sırasıyla %0,9 ve %0,6 düşüş kaydetti.

- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Temmuz ayı Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi verilerini yayımladı. Endeks Temmuz'da Haziran ayındaki 51,1'den 50,3 seviyesine geriledi. Bu rakam, uluslararası talep koşullarında yaşanan güçlenmenin çok hafif olduğuna işaret etti.
- HMB bu hafta gerçekleştirdiği üç tahvil ile bir kira sertifikası ihracından toplamda yaklaşık 85,8 milyar TL borçlandı. Hazine Pazartesi günü 2 ve 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihraçları gerçekleştirdi. 2 yıllık tahvilde rekabetçi olmayan teklifler dahil toplam satış 311 milyon TL olurken, ihalede ortalama bileşik faiz %18,28 seviyesinde gerçekleşti. 5 yıl vadeli tahvilde toplam satış 43,5 milyar TL'yi bulurken, ihalede ortalama bileşik faiz %20,55'te oluştu. HMB Salı günü ise 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihracı ile rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 14,8 milyar TL borçlanırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %16,7 olarak gerçekleşti. HMB ayrıca, yaklaşık 27,1 milyar TL tutarında 5 yıl vadeli sabit getirili kira sertifikası satışı gerçekleştirdi.
- Ağustos'un ilk haftasında TCMB rezervleri yükseldi. 4 Ağustos'ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda yataya yakın seyrederken, döviz rezervleri yaklaşık 1,9 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 1,8 milyar dolar artışla 115,6 milyar dolara çıkarken, net rezervler 4,8 milyar dolarlık yükselişle 15,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi art arda dokuzuncu haftada pozitif seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 4 Ağustos'ta biten haftada 139,7 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alırken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 19,9 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 154,5 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular. Son dokuz haftalık dönemde yurt dışı yerleşiklerin toplamda yaklaşık 2,0 milyar dolarlık Türk finansal varlık alımı yaptıkları görüldü.
- 4 Ağustos'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 0,8 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,2 milyar dolar gerilerken, tüzel kişiler YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,4 milyar dolar arttı. 4 Ağustos 2023 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %17,9 azalarak 204,7 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep hafta genelinde dalgalı bir seyir izledi. Hisse senetleri göstergesi endeksleri TL bazında yükselirken, MSCI Türkiye endeksi %1,2 oranında artış gösterdi. Hafta içinde ülke risk primi ve kısa vadeli tahvil faizlerinde artış görüldü. Öte yandan, TL dolar karşısında haftayı hafif bir değer kaybı ile kapatacak görüntüsü sergilerken, euro karşısında sınırlı da olsa değer kazandı .

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	17,26	129	784	729
5 Yıllık	19,02	0	398	1013
10 Yıllık	18,43	-16	141	860
TLRef	18,22	24	430	796
TCMB Ağırlıklı Ortalama	17,50	0	250	846
<b>USD</b>				
5 Yıllık	8,16	-5	-52	-52
10 Yıllık	8,48	-3	-38	-30
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	387	2	-49	-120
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	4,90	11	15	49
ABD-10 Yıllık	4,15	9	29	32
Almanya-2 Yıllık	3,03	-15	-26	30
Almanya-10 Yıllık	2,62	8	7	6

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

## Yeni hafta

- Küresel tarafta bu hafta Euro Bölgesi ile Japonya ikinci çeyrek büyüme rakamları açıklanacak. Çin ve ABD Temmuz ayı ekonomik aktivite verileri ile Euro Bölgesi Haziran ayı sanayi üretimi rakamları takip edilecek. Ayrıca İngiltere, Euro Bölgesi ve Japonya Temmuz ayı enflasyon verileri izlenecek.
- Yurtiçinde bu hafta Temmuz ayı merkezi yönetim bütçe tablosu ve konut satış istatistikleri ile Haziran ayı konut fiyat endeksi açıklanacak. Ayrıca TÜİK 2023 ikinci çeyrek işgücü istatistiklerini yayımlayacak.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı bu hafta üç tahvil ihracı gerçekleştirecek. 14 Ağustos tarihinde 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihracı ile, 15 Ağustos tarihinde 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli ve 10 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracı gerçekleştirecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
15 Ağu	Japonya	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2023-II	0,8%	0,7%
15 Ağu	Çin	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Temmuz	4,5%	4,4%
15 Ağu	Çin	Perakende Satışlar (yıllık değişim)	Temmuz	4,8%	3,1%
15 Ağu	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Temmuz		-219,6
15 Ağu	Türkiye	Konut Satış İstatistikleri (bin adet)	Temmuz		83,6
15 Ağu	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksi	Ağustos	-16,0	-14,7
15 Ağu	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Temmuz	0,4%	0,2%
16 Ağu	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Haziran		3,6%
16 Ağu	İngiltere	TÜFE (yıllık değişim)	Temmuz	6,7%	7,9%
16 Ağu	Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2023-II	0,3%	0,3%
16 Ağu	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Haziran	-0,6%	0,2%
16 Ağu	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Temmuz	0,3%	-0,5%
17 Ağu	Türkiye	Çeyreklik İşgücü İstatistikleri	2023-II		
18 Ağu	Japonya	Çekirdek TÜFE (yıllık değişim)	Temmuz	3,1%	3,3%
18 Ağu	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Temmuz	5,3%	5,3%

# 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 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