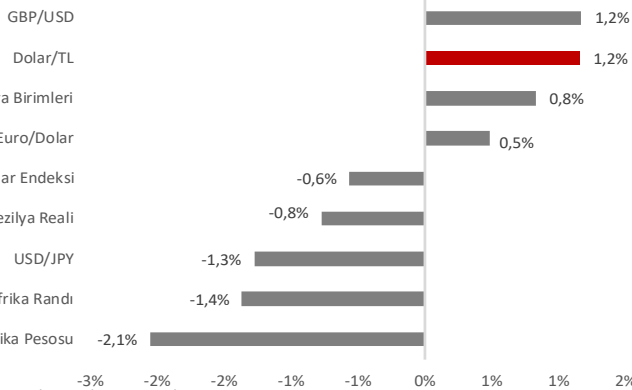


Geride kalan hafta

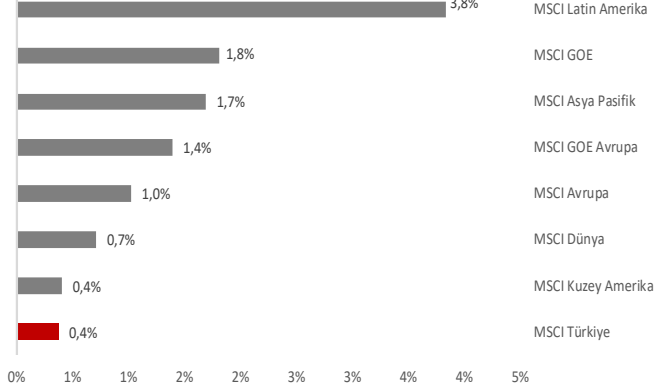
- Küresel riskli varlıklara olan talep hafta genelinde pozitif bir seyir izledi
- ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell ABD Kongresi'nde yaptığı konuşmada yüksek enflasyonun karşılaştıkları tek risk olmadığını söylerken, çok geç faiz indirmenin ekonomik aktivite ve istihdamı zayıflatabileceğinin altını çizdi. ABD'de Haziran ayı tüketici fiyat endeksi (TÜFE) verileri tahminlerin altında gerçekleşti ve yıllık enflasyonda düşüşün sürdüğünü teyit etti. Olumlu gelen enflasyon verileri ve Fed Başkanı Powell'ın açıklamaları ile Fed'in faiz indirimlerine yönelik beklentiler güçlendi ve risk iştahı yükseldi.
- ABD'de tüketici fiyatları Haziran'da gerileyerek beklentilerin altında gelirken, üretici fiyatları tahminleri aştı. Aylık bazda TÜFE %0,1 artış tahminlerinin aksine %0,1 gerilerken, TÜFE yıllık enflasyonu Mayıs'taki %3,3'ten %3,0'a düşüdü. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE'de aylık artış %0,1 ile beklentilerin altında gerçekleşirken, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %3,4'ten %3,3'e indi. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) aylık bazda %0,1 olan beklentileri aşarak %0,2 artarken, yıllık enflasyon %2,4'ten %2,6'ya çıktı. Aynı dönemde çekirdek ÜFE'de aylık artış tahminlerin iki katı, %0,4 gelirken, çekirdek ÜFE'de yıllık enflasyon %2,6'dan %3,0'a yükseldi.
- Almanya'da Mayıs ayı dış ticaret istatistikleri yayımlandı. Mayıs ayında ihracat aylık bazda %3,6 daralırken, ithalat da %6,6 düşüş gösterdi. Bu sonuçlarla dış ticaret dengesi Mayıs'ta 24,9 milyar euro seviyesinde gerçekleşti.
- Çin'de Haziran ayı tüketici enflasyonu beklentilerin altında kalırken, üretici fiyatlarında düşüş hız kesti. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) yıllık enflasyonu Mayıs ayındaki %0,3'ten Haziran'da %0,4'e yükseleceği tahminlerinin aksine %0,2'ye geriledi. Aynı dönemde üretici fiyat endeksi (ÜFE) yıllık enflasyonu ise %1,4'ten beklentilere paralel %0,8'e toparlandı.
- Çin'de dış ticaret dengesi Haziran'da beklentilerin üzerinde fazla kaydetti. Haziran'da ihracat yıllık bazda %8,0 olan tahminlerin hafif üzerinde %8,6 arttı. Öte yandan, aynı dönemde ithalat %2,5 artış beklentilerinin aksine %2,3 geriledi. Bu sonuçla dış ticaret dengesi 85,3 milyar dolar olan beklentileri aşarak 99,1 milyar dolar fazla verdi.
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde makroekonomik veri akışı ve Fed başkanının açıklamalarının etkisiyle pozitif bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 11 Temmuz itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,8 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,7 artış gerçekleşti. ABD ve Almanya'da tahvil faizlerinde düşüş gözlemlendi. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada artış görüldü. Ham petrol fiyatı haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde de gerileme görüldü.
- Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı bu hafta ayrışan performanslar kaydettiler.
- Mayıs'ta cari işlemler açığı sert geriledi. 2023'ün aynı ayında 7,8 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2024 Mayıs'ta 1,2 milyar dolar olarak gerçekleşti. Söz konusu dönemde altın hariç cari açık 5,1 milyar dolardan 220 milyon dolara gerilerken, enerji hariç cari denge 3,9 milyar dolar açık verir durumdan 2,2 milyar dolar fazla verir pozisyona geldi. Bu sonuçla Mayıs'ta 2023'te 1,2 milyar dolar açık veren altın ve enerji hariç çekirdek cari denge 2024'ün aynı ayında 3,3 milyar dolar fazla verdi. 12 aylık rakamlar toplam cari açığın 31,7 milyar dolardan 25,2 milyar dolara indiğini, çekirdek cari fazlanın ise 35,5 milyar dolardan 40,0 milyar dolara yükseldiğini gösterdi. Sonuç olarak, Mayıs'ta dış ticaret ve hiz-

Döviz Kurlarında 5 - 12 Temmuz Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 5 - 11 Temmuz Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:19 itibarıyla

metler dengesindeki iyileşmenin etkisiyle cari işlemler hesabında kayda değer bir iyileşme meydana geldi. Birincil ve ikincil gelir hesaplarındaki bozulma ise cari açığı düşürdü. Bununla birlikte, finansman tarafında Mayıs ayında önemli bir iyileşme gözlemlendi. Portföy yatırımlarında ve dış borçlanmalardaki artış ile yurtiçi bankaların yurtdışı muhabirlerindeki mevduatlarında görülen düşüşün etkisiyle rezervlerde güçlü artış kaydedildi.

Önceki ay sert daralan sanayi üretimi Mayıs'ta bir miktar toparlandı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi aylık bazda %1,7 arttı. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Nisan'da %0,7 olan yıllık bazda daralma oranı Mayıs'ta %0,1'e hız kesti. Arındırılmamış verilere göre ise Nisan'da %3,5 daralan sanayi üretimi %2,4 büyümeye geçti. Mayıs'ta ana ve alt faaliyet kollarının bir çoğunda toparlanma gerçekleşse de momentum ve yayılım göstergelerinde iyileşme sınırlı kaldı. Sermaye malları üretimi kısmen önceki ayın düzeltmesini yaparken, enerji üretimi yine zayıf kaldı. Teknoloji düzeylerine göre bakıldığında Mayıs'ta aylık bazda ayrışma gözlemlense de yıllık bazda genele yayılan yavaşlama dikkat çekti. Alt faaliyet kollarının büyük çoğunluğunda üretim toparlansa da momentumda iyileşme kaydedilemedi.

Mayıs ayında istihdamdaki artışın etkisiyle işsizlik oranı hafif geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Nisan'da %8,5 olan işsizlik oranı Mayıs'ta %8,4'e indi. İstihdam aylık bazda 273 bin kişi artışla 32 milyon 920 bin, iş gücüne katılım da 245 bin yükselişle 35 milyon 931 bin kişiye çıktı. İstihdamın iş gücüne katılıma oranla daha güçlü artışıyla işsiz sayısı aylık bazda 27 bin kişi azalışla 3 milyon 11 bin kişi oldu. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı da yıllık bazda 1,1 yüzde puan gerileyerek %7,7'ye indi. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerine göre geniş tanımlı işsizlik rakamlarında pozitif bir tablo ortaya çıktı. Detaylar hem erkeklerde hem de kadınlarda istihdamın yükseldiğine işaret etti. Gençlerde ise istihdamdaki düşüş ve iş gücüne katılımdaki artışla işsiz sayısı yükselirken, işsizlik oranlarında artış görüldü.

Perakende satışlar Mayıs ayında hafif geriledi. Mayıs ayında aylık bazda reel perakende satışlar %0,2 gerilerken, yıllık bazda artış hızı %5,8 olarak gerçekleşti. Gıdada aylık bazda %0,1 yükseliş görülürken, akaryakıtta %1,1 düşüş oldu. Gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda düşüş ise %0,2 ile toplamdaki sonuçlara yakın gerçekleşti. Tekstil, giyim ve ayakkabıda perakende satışlar %0,9 yükseldi.

Reel cirolar Mayıs ayında karışık bir tablo çizdi. Toplam ciro endeksi Mayıs'ta aylık bazda %0,8 yükselirken, nominal yıllık bazda artış hızı %72,3'ten %66,8'e indi. Reel cirolarda Mayıs'ta ayrışan bir görüntü ortaya çıktı. Aylık bazda reel cirolar inşaat %2,3 yükselirken, sanayi ve ticarette sırasıyla %1,8 ve %3,9 daraldı. Hizmetlerde ise reel cirolar aylık bazda değişim kaydetmedi.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) Haziran ayı ihracat iklim endeksini yayımladı. Mayıs ayında 52,8 olan endeks Haziran'da 51,6 düzeyinde gerçekleşti. İhracat iklim endeksi Haziran'da eşik değer olan 50,0'ın üzerinde kalarak, ihracat pazarlarındaki talep koşullarının üst üste altıncı kez aylık bazda iyileştiğini gösterdi. Öte yandan, endeks Mart ayından bu yana en düşük seviyeye gerileyerek ihracat iklimindeki güçlenmenin hız kestiğine işaret etti.

TÜİK Mayıs ayı dış ticaret endekslerini yayımladı. Buna göre, ihracat birim değer endeksi yıllık bazda Mayıs'ta değişmezken, ithalat birim değer en-

deksi %1,0 arttı. Böylece dış ticaret haddi Nisan'da olduğu gibi Mayıs ayında da yıllık bazda geriledi. Miktar olarak ise, ihracat yıllık bazda %11,3 artarken, ithalat %11,2 azaldı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış miktar endekslerine göre aylık bazda ihracat %5,7 artarken, ithalat %13,0 geriledi.

- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) bu hafta bir eurobond, bir bono ve üç tahvil ihracı gerçekleştirdi. Dolar cinsinden 8 yıl vadeli eurobondta 1,75 milyar dolarlık ihraç yapılırken, tahvilin kupon oranı %7,125, getiri oranı %7,30 olarak gerçekleşti. 9 ay vadeli hazine bonusu ihalesinde rekabetçi olmayan teklifler dahil (ROT) toplamda yaklaşık 12,0 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %48,63 seviyesinde gerçekleşti. 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihalesinde ROT dahil yaklaşık 7,7 milyar TL borçlanma gerçekleşti ve ortalama yıllık bileşik faiz %52,21 oldu. 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihalesinde ROT dahil toplamda yaklaşık 33,3 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %60,99 seviyesinde gerçekleşti. 4 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihalesinde ROT dahil yaklaşık 22,4 milyar TL borçlanma gerçekleşti ve ortalama yıllık bileşik faiz %30,54 oldu. 1,75 milyar dolarlık sekiz yıl vadeli eurobondta getiri %7,3'te oluştu.
- Temmuz'un ilk haftasında TCMB rezervlerinde artış görüldü. 5 Temmuz haftasında TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,6 milyar dolar, döviz rezervleri de yaklaşık 4,9 milyar dolar artış gösterdi. Böylece brüt rezervler 148,4 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 5 Temmuz haftasında 39,4 milyar dolardan 43,6 milyar dolara yükseldi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 5 Temmuz haftasında hem hisse hem de tahvil tarafında pozitif seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 5 Temmuz'da biten haftada 156,4 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) de portföylelerini 1 milyar 480,2 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerinde yabancı alımları da eklendiğinde toplamda 1 milyar 661,8 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 8 milyar 887,5 milyon dolar artmış oldu.
- 5 Temmuz'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,7 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hane halkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,2 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,5 milyar dolar gerileme kaydetti. 5 Temmuz 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %5,1 azalarak 193,0 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep bu hafta ayrışan bir tablo çizdi. Hisse senetleri göstergesi endeksleri TL olarak haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, 11 Temmuz itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %0,4 oranında artış kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi gerilese de, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında haftayı değer kaybıyla kapatacak görüntüsü sergiliyor.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	40,68	92	-242	3071
5 Yıllık	30,56	-11	-224	2167
10 Yıllık	27,70	39	-77	1787
TLRef	48,88	-353	-220	3862
TCMB Ağırlıklı Ortalama	50,00	0	0	4096
USD				
5 Yıllık	6,65	-9	-21	-204
10 Yıllık	7,33	-6	-14	-145
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	251	-6	-4	-256
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,50	-10	-25	10
ABD-10 Yıllık	4,21	-7	-9	38
Almanya-2 Yıllık	2,83	-6	-14	10
Almanya-10 Yıllık	2,51	-3	-3	-6

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:19 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararını açıklayacak. Ayrıca, ABD ve Çin Haziran ayı ekonomik aktivite verileri takip edilecek. Bunların yanında, Euro Bölgesi Mayıs ayı sanayi üretimi, İngiltere ve Japonya Haziran ayı enflasyon rakamları ile Çin ikinci çeyrek büyüme verileri yayımlanacak.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Haziran ayı merkezi yönetim bütçe ve konut satışları ile Mayıs ayı konut fiyat endeksi yayımlanacak. Ayrıca uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Cuma günü Türkiye kredi notu değerlendirmesini açıklaması bekleniyor.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
15 Tem	Çin	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Haziran	5,0%	5,6%
15 Tem	Çin	Perakende Satışlar (yıllık değişim)	Haziran	3,3%	3,7%
15 Tem	Çin	GSYH Büyümesi (yıllık değişim)	2024-II	5,1%	5,3%
15 Tem	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Mayıs	-1,0%	-0,1%
16 Tem	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Haziran		219,4
16 Tem	Almanya	ZEW Yatırımcı Güven Endeksi	Temmuz	42,5	47,5
16 Tem	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Haziran	0,0%	0,1%
17 Tem	İngiltere	TÜFE (aylık değişim)	Haziran		0,3%
17 Tem	Türkiye	Konut Satışları (bin adet)	Haziran		
17 Tem	Türkiye	Konut Fiyatları (aylık değişim)	Mayıs		
17 Tem	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Haziran	0,3%	0,7%
18 Tem	Euro Bölgesi	ECB Depo Faiz Kararı	Temmuz	3,75%	3,75%
19 Tem	Japonya	Çekirdek TÜFE (yıllık değişim)	Haziran	2,7%	2,5%

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

