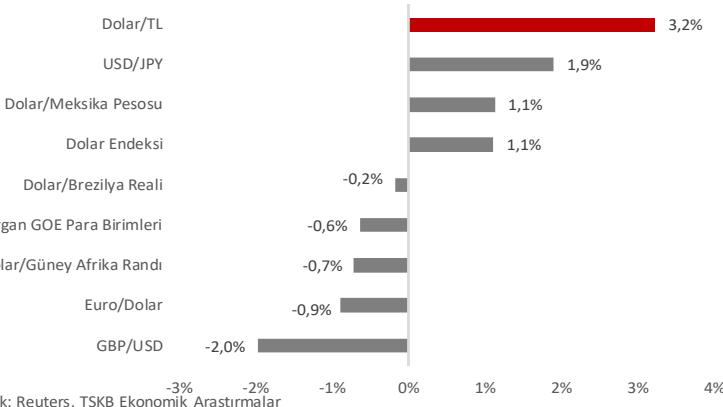


Geride kalan hafta

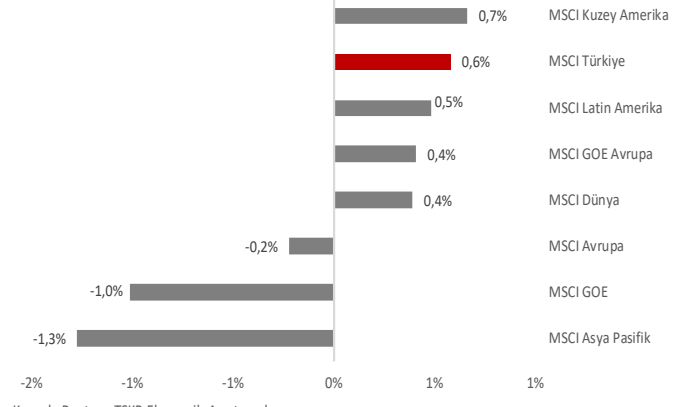
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta ayrışan performanslar sergiledi.
- Bu hafta başında Çin'den gelen büyüme verileri beklentilerin altında kalırken, küresel büyüme kaygılarının artmasıyla risk iştahı geriledi. Hafta boyunca gelen enflasyon verileri karışık bir tablo çizirken, belli başlı merkez bankası yetkililerinden faiz artışlarına devam edileceği yönünde mesajlar geldi. Rusya'nın Karadeniz tahıl koridoru anlaşmasını uzatmayacağını açıklaması gıda emtialarında yukarı yönlü bir fiyat baskısı oluşturdu.
- ABD'de Haziran'da sanayi üretimi beklentilerin altında gelse de perakende satışlar karışık bir tablo çizdi. Sanayi üretimi aylık bazda %0,6 ile %0,2'lik tahminlerin ötesinde azalırken, Mayıs ayı verileri aşağı revize edildi. Toplam perakende satışlar Haziran'da aylık bazda beklentilerin bir miktar altında %0,2 artarken, Mayıs ayı verileri yukarı yönde revize edildi. Bununla birlikte, büyüme hesabına doğrudan giren perakende satışlar kontrol grupta aylık artış %0,3 olan tahminleri aşarak %0,6 olurken, Mayıs ayı verileri yukarı yönde güncellendi.
- Euro Bölgesi'nde Haziran'da manşet enflasyon beklentiler dahilinde gelse de çekirdek enflasyonda sürpriz yükseliş yaşandı. Aylık bazda tüketici fiyat endeksi (TÜFE) %0,3 artarken, yıllık enflasyon ön hesaplamalarla ve beklentilerle uyumlu şekilde Mayıs'taki %6,1'den %5,5'e geriledi. Çekirdek enflasyon ise %5,4 olan ön hesaplamaları aşarak Mayıs ayındaki %5,3'ten %5,5'e yükseldi.
- Euro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi Temmuz'da hafif toparlandı. Öncü hesaplamalara göre Haziran ayında -16,1 olan tüketici güven endeksi, Temmuz'da -15,8 olan beklentileri aşarak -15,1'e çıktı. Bununla birlikte, bölge genelinin gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) 2023 ilk çeyrek sonuçları hafif yukarı revize edildi. Daha önce çeyreklik bazda %0,1 daraldığı açıklanan GSYH'nin yataya yakın kaldığı duyuruldu.
- İngiltere'de Haziran'da enflasyon beklentilerin altında kaldı. Aylık bazda tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) %0,1 ile %0,4 olan tahminlerin altında artarken, yıllık enflasyon Mayıs ayındaki %8,7'den %8,2'ye indi. Aynı dönemde çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %7,1'de sabit kalacağı beklentilerine karşın %6,9'a geriledi. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) Haziran'da aylık bazda %0,5'lik beklentilerin altında kalarak %0,3 arttı ve ÜFE yıllık enflasyonu %11,3'ten %10,7'ye düştü.
- Japonya'da tüketici enflasyonu Haziran'da beklentiler dahilinde yükseldi. Hem manşet hem de gıda hariç çekirdek tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) yıllık enflasyonu Mayıs ayındaki %3,2'den Haziran'da %3,3'e çıktı. Aynı gıda ve enerji hariç TÜFE yıllık enflasyonu ise %4,3'ten %4,2'ye indi.
- Çin ekonomisi 2023 ikinci çeyrekte beklentilerden yavaş büyürken, aylık frekanslı veriler ayrışan bir tablo çizdi. 2023 ikinci çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) çeyreklik bazda %0,8 büyürken, yıllık bazda büyüme oranı %6,3 ile %7,1 olan tahminlerin altında kaldı. Haziran ayında sanayi üretimi yıllık bazda %4,4 büyüyerek beklentileri aşıya da perakende satışlar geçen yılın aynı dönemine göre %3,1 artarak önceki aya göre belirgin yavaşlama gösterdi. Bununla birlikte, Çin Merkez Bankası (PBoC) beklentiler dahilinde 1 yıl vadeli borç verme imkanı faiz oranını %2,65'te sabit tutarken, piyasalara bu vadede verdiği tutarı 237 milyar yuandan 103 milyar yuan seviyesine düşürdü.
- Küresel risk iştahı hafta başında Çin'in beklenti altında kalan büyüme rakamları ile gerilerken, karışık bir tablo çizen makroekonomik verilerin etkisiyle hafta boyunca dalgalı bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 20 Temmuz itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,0 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi ise %0,4 artış gösterdi. Tahvil faizleri hafta boyunca dalgalı seyrederken,

Döviz Kurlarında 14 - 21 Temmuz Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 14 - 21 Temmuz Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

ABD'de kısa vadeli faizler yükseldi, Almanya'da ise tahvil faizleri sınırlı şekilde geriledi. Dolar endeksi geçen haftaki düşüşün ardından bu hafta toparlanırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri değişen oranlarda da olsa haftayı değer kaybıyla kapatacak gibi görünüyor. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanıyor. Emtia fiyatlarının genelinde de benzer artışlar gözlemlendi.

- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı ayrışan bir görüntü çizdi.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faizleri 250 baz puan artırarak %15,00'dan %17,50'ye çıkardı. Dezenflasyonun en kısa sürede tesisi, enflasyon beklentilerinin çıpalanması ve fiyatlamada davranışlarındaki bozulmanın kontrol altına alınması için parasal sıkılaştırma sürecine devam ettiğini ve ilave adımlarla seçici kredi ve miktarsal sıkılaştırma kararları alacağını belirtti. Ücret ve kur kaynaklı baskıların yanında vergi ayarlamalarına atıf yaparak enflasyon görünümü üzerindeki risklerin yukarı yönlü olduğuna işaret etti. Açıklamada TCMB küresel enflasyona ve parasal sıkılaştırmaya ilişkin temkinli duruşunu korurken, ücretler, kur gelişmeleri ve vergi ayarlamalarını metne dahil edilerek yurtdışı enflasyon görünümü üzerindeki yukarı yönlü risklere daha fazla önem verdi. Enflasyon görünümünde belirgin iyileşme sağlanana kadar gerektiği zamanda ve gerektiği ölçüde kademeli olarak parasal sıkılaştırmanın süreceğini yineledi. Kademeli sadeleşme sürecinin devam edeceğini belirten TCMB farklı araçlarla sıkılaştırmayı destekleyeceğini işaret etti.
- Merkezi yönetim bütçesi tahakkuk bazlı sonuçları nakit gerçekleştirmelerle uyumlu gelirken, performans göstergeleri Haziran'da zayıflamaya devam etti. Toplam gelirler Haziran'da yıllık bazda %48,2 artarak 268,2 milyar TL olurken, toplam giderler %130,0 artışla 487,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece 2022 Haziran'da 31,1 milyar TL olan genel bütçe açığı 2023'ün aynı ayında nakit gerçekleştirmelerin işaret ettiğinin üzerinde 219,6 milyar TL oldu. Faiz dışı açık ise 18,3 milyar TL'den 182,3 milyar TL'ye genişledi. Vergi dışı gelirlerin performansı sınırlı kalmaya devam ederken, vergi kalemlerinde ayrışan performanslar sürdü. Giderler tarafında sadece sermaye giderleri ile mal ve hizmet alımında artışlar sınırlı kalırken, diğer kalemlerde yüksek artışlar yaşandı.
- Tüketici güven endeksi Temmuz ayında geriledi. TÜİK'in açıkladığı rakamlara göre tüketici güven endeksi Temmuz'da 85,1'den 80,1 seviyesine indi. Endeksin altı kırılımlarına bakıldığında genele yayılan bir düşüş gözlemlendi. Alt endekslerdeki en sert düşüş gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisinde olurken, bunu gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi ile mevcut dönemde hanenin maddi durumu izledi. Gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi alt endeksi ise 93,0'dan 94,4'e sınırlı bir artış gösterdi.
- TCMB Mayıs ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini açıkladı. Buna göre, kısa vadeli dış borç stoku Mayıs ayı itibarıyla aylık bazda 3,2 milyar dolar artarak 165,6 milyar dolara yükseldi. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç stoku ise Mayıs ayı itibarıyla 207,3 milyar dolar olarak gerçekleşti.
- TCMB Mayıs ayı Uluslararası Yatırım Pozisyonu (UYP) verilerini yayımladı. 2023 Mayıs sonu itibarıyla Türkiye'nin yurt dışı varlıkları, Nisan ayına göre 12,6 milyar dolar azalışla 285,1 milyar dolar, yükümlülükleri ise 16,2 milyar dolar artışla 579,8 milyar dolar olarak gerçekleşti. Türkiye'nin yurt dışı varlıkları ile yurt dışına olan yükümlülüklerinin farkı olarak tanımlanan net UYP, Nisan ayında -265,8 milyar dolar iken Mayıs sonunda -294,6 milyar dolar olarak kaydedildi.

- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) bu hafta gerçekleştirdiği üç tahvil ihalesi ile toplamda yaklaşık 17,9 milyar TL borçlandı. HMB ilk olarak 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli devlet tahvilinin yeniden ihracını gerçekleştirdi. Rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda 13,0 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %15,2 olarak gerçekleşti. Ayrıca 15 ay vadeli kuponsuz devlet tahvili ihalesinde ROT dahil toplamda 1,3 milyar TL satış yapılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %17,1 olarak gerçekleşti. Son olarak 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihracında ROT dahil toplamda 3,6 milyar TL borçlanma gerçekleşti. İhalede ortalama yıllık bileşik faiz %18,0 seviyesinde gerçekleşti.
- Temmuz'un ikinci haftasında TCMB brüt rezervlerinde artış sürdü. 14 Temmuz'da biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda 1,1 milyar dolar artarken, döviz rezervleri yaklaşık 1,5 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 2,6 milyar dolar artışla 113,1 milyar dolara çıkarken, net rezervler 81 milyon dolarlık sınırlı artışla 13,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi art arda altıncı haftada pozitif seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 14 Temmuz'da biten haftada 152,5 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alırken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 26,5 milyon dolar azalttılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 117,8 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular. Son altı haftalık dönemde yurt dışı yerleşiklerin toplamda 1,56 milyar dolarlık Türk finansal varlık alımı yaptıkları görüldü.
- 14 Temmuz'da biten haftada yurtdışı yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 379 milyon dolar yükseldi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak 278 milyon dolar gerilerken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak 658 milyon dolar artış gösterdi. 14 Temmuz 2023 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %13,5 azalarak 206,7 milyar dolar oldu.
- Yurtdışında Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı hafta genelinde ayrışan bir tablo çizdi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL bazında yükselirken, MSCI Türkiye endeksi %0,6 oranında artış gösterdi. Hafta içinde ülke risk primi hafif gerilerken, tahvil faizlerinde artış görüldü. Öte yandan, TL dolar ve euro karşısında haftayı değer kaybı ile kapatacak görüntüsü sergiliyor.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	11,42	180	-196	145
5 Yıllık	17,47	0	243	858
10 Yıllık	18,91	189	184	908
TLRef	16,17	261	772	590
TCMB Ağırlıklı Ortalama	15,00	0	650	596
USD				
5 Yıllık	8,37	-16	-68	-32
10 Yıllık	8,57	-15	-52	-21
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	437	-1	-54	-70
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,84	9	13	44
ABD-10 Yıllık	3,82	0	10	-1
Almanya-2 Yıllık	3,24	-2	6	51
Almanya-10 Yıllık	2,43	-5	0	-13

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta oldukça yoğun bir hafta bizleri bekliyor. En öne çıkan gelişmeler ABD (Fed), Avrupa (ECB) ve Japonya (BoJ) Merkez Bankaları faiz kararları olacak. Ayrıca Uluslararası Para Fonu (IMF) Küresel Görünüm Raporu Temmuz güncellemesini yayımlayacak. Bunun yanında hafta başında gelişmiş ülkelerin Temmuz ayı öncü ekonomik aktivite verileri takip edilecek. ABD'den 2023 ikinci çeyrek büyüme rakamları, çekirdek bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) Haziran ayı değişimi ile Conference Board Temmuz ayı tüketici güven endeksi verileri diğer önemli gelişmeler. Almanya tarafında da Temmuz ayı iş iklimi endeksi (Ifo) verileri ile Temmuz ayı enflasyonu ön rakamları takip edilecek.
- Yurtiçinde bu hafta TCMB Enflasyon Raporu 2023-III'ü yayımlayacak. Ayrıca Temmuz ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranları ve Haziran ayı dış ticaret istatistikleri açıklanacak.
- Bu hafta HMB, TL cinsinden 24 Temmuz tarihinde 5 yıl vadeli sabit kuponlu, 25 Temmuz tarihinde ise 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli ve 10 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihraçları gerçekleştirecek. Ayrıca 25 Temmuz tarihinde ABD doları cinsi 2 yıl vadeli devlet tahvili ile yine 2 yıl vadeli kira sertifikasının doğrudan satışı yapılacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
24 Tem	Euro Bölgesi	İmalat PMI	Temmuz	43,4	43,4
24 Tem	ABD	İmalat PMI	Temmuz		46,3
25 Tem	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Temmuz		76,8%
25 Tem	Almanya	Ifo İş İklimi Endeksi	Temmuz	88,0	88,5
25 Tem	ABD	Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Mayıs		0,9%
25 Tem	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Temmuz	113,0	109,7
25 Tem		IMF Küresel Görünüm Raporu	Temmuz		
26 Tem	ABD	Yeni Konut Satışları (bin adet)	Haziran	722	763
26 Tem	ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Temmuz	5,50%	5,25%
27 Tem	Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu	2023-III		
27 Tem	Euro Bölgesi	ECB Depo Faiz Kararı	Temmuz	3,75%	3,50%
27 Tem	ABD	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2023 - II	1,8%	2,0%
28 Tem	Japonya	BoJ Faiz Kararı	Temmuz	-0,1%	-0,1%
28 Tem	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Haziran		-12,5
28 Tem	Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Temmuz	0,3%	0,3%
28 Tem	ABD	Bireysel Harcamalar Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Haziran	0,2%	0,3%

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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