

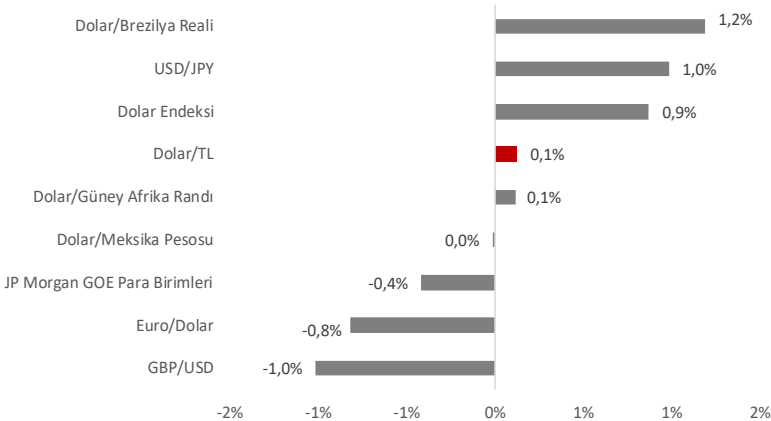
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde karışık bir seyir izledi.
- ABD yönetimi çelik ve alüminyum ithalatına uygulanan %50 gümrük vergilerini çelik veya alüminyum kullanılarak üretilmiş ürünler ile çelik ve alüminyum türev ürünlerini içeren 407 ürün kategorisini kapsayacak şekilde genişletti. ABD Merkez Bankası (Fed) üyelerinden birkaçı bu hafta yaptıkları açıklamalarda enflasyon risklerinin işgücü piyasası risklerinden biraz daha yüksek olduğunu belirterek faiz indirimleri konusunda temkinli bir duruş sergilediler. Gelişmiş ülkelerin Ağustos ayı öncü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri imalat aktivitesinde beklenti üzerindeki artışlara işaret etti. Çin'de son dönemde artan ekonomik destek beklentilerine rağmen, gösterge kredi faiz oranlarında değişikliğe gidilmedi.
- Gelişmiş ülkelerin Ağustos ayı öncü PMI verileri yayımlandı. Almanya'da imalat PMI 49,1'den 49,9'a yükselirken, hizmet PMI 50,6'dan 50,1'e geriledi. Euro Bölgesi'nde imalat PMI 49,8'den 50,5'e yükselerek genişleme bölgesine geçti. Hizmet PMI ise 51,0'dan 50,7'ye indi. ABD'de de imalat aktivitesinde beklenti üzerinde artış gerçekleşti. ABD'de imalat PMI 49,8'den 53,3'e çıkarken, hizmet PMI 55,7'den 55,4'e indi.
- ABD'de Temmuz ayı konut piyasası verileri ayırışan performanslar kaydetti. İnşaat izinleri bir önceki aya göre %2,8 geriledi ve yıllıklandırılmış izin sayısı 1,35 milyon seviyesinde kaydedildi. Yeni konut başlangıçları ise Temmuz ayında aylık bazda %5,2 artış kaydederek tahminlerin üzerinde geldi.
- İngiltere'de enflasyon Temmuz ayında beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %0,1 yükselirken,

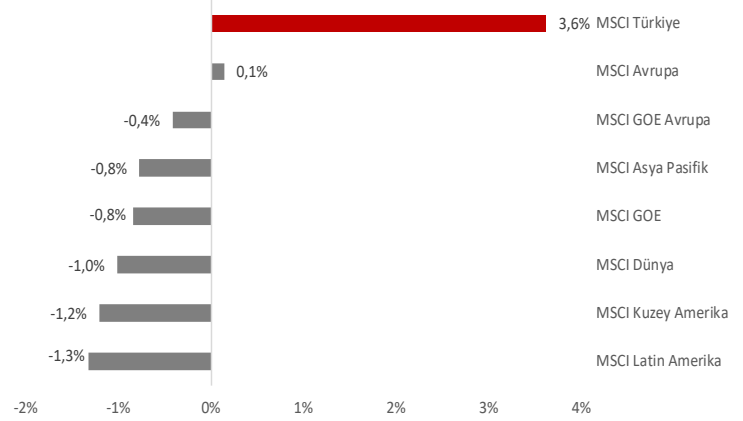
yıllık enflasyon oranı %3,6'dan %3,8'e çıkarak tahminleri aştı. Çekirdek TÜFE'de aylık bazda %0,2 artış görülürken, çekirdek yıllık enflasyon %3,7'den %3,8'e yükseldi.

- Japonya'da yıllık çekirdek enflasyon Temmuz ayında gerilese de, beklentilerin üzerinde kaldı. Yıllık çekirdek enflasyon %3,3'ten %3,1'e inse de, %3,0 olan tahminlerin üzerinde gerçekleşti.
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde karışık bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 21 Ağustos itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,8 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,0 düşüş gerçekleşti. Bu hafta ABD ve Almanya tahvil faizlerinde dalgalı bir seyir izlendi. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada değer kaybı yaşandı. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir seyir görüldü.
- Türk finansal varlıklara olan talep bu hafta genelinde pozitif bir seyir izledi.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Temmuz ayı itibarıyla merkezi yönetim borç stoku istatistiklerini açıkladı. Buna göre, iç borç stoku bir önceki ay seviyesine göre 316 milyar TL artışla 6,9 trilyon TL'ye çıktı. Aynı dönemde dış borç stoku 267 milyar TL artarken, toplam stok 12,0 trilyon TL oldu. Stok içerisinde döviz cinsi olanların payı ise %54,2 seviyesinde gerçekleşti.
- TÜİK verilerine göre tüketici güven endeksi Ağustos'ta yükseliş kaydetti. Endeks 83,5'ten 84,3'e yükselirken, endeksin alt kalemlerinde

Döviz Kurlarında 15-22 Ağustos Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 15-21 Ağustos Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:16 itibarıyla

ayrışan bir tablo ortaya çıktı.

- TCMB Haziran ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini açıkladı. Buna göre, kısa vadeli dış borç stoku Haziran sonu itibarıyla bir önceki çeyreğe göre 0,5 milyar dolar azalarak 168,2 milyar dolara indi. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç stoku ise Haziran ayı itibarıyla 220,3 milyar dolar olarak gerçekleşti.
- TCMB finansal kesim dışındaki firmaların Haziran ayı net döviz pozisyonunu verilerini yayımladı. Buna göre, bu firmaların bir önceki aya göre döviz cinsi varlıklarında 1,4 milyar dolar, döviz cinsi yükümlülüklerinde de yaklaşık 9,7 milyar dolar artış gerçekleşti. Böylece toplam döviz açık pozisyonu 177,4 milyar dolardan 185,8 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli döviz fazla pozisyonu 6,5 milyar dolardan 4,5 milyar dolara indi.
- 15 Ağustos'ta biten haftada TCMB rezervlerinde artış görüldü. 15 Ağustos haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 3,3 milyar yükselirken, altın rezervlerinde 1,2 milyar dolar düşüş görüldü. Böylece brüt rezervler 176,5 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 15 Ağustos haftasında 67,6 milyar dolardan 70,0 milyar dolara yükseldi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 15 Ağustos haftasında pozitif bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 15 Ağustos'ta biten haftada 125,1 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 1 milyar 99,6 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı satışlarla beraber toplamda 1 milyar 215,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal var-

lıklardaki toplam net pozisyonu 2 milyar 263,9 milyon dolar artmış oldu.

- 15 Ağustos'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,9 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 0,4 milyar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,5 milyar dolar gerileme kaydetti.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklar bu hafta genelinde pozitif bir seyir izledi. 21 Ağustos itibarıyla MSCI Türkiye endeksi haftalık bazda %3,6 yükseliş kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde hafif 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	39,83	-19	-37	-73
5 Yıllık	36,04	0	34	294
10 Yıllık	31,38	5	5	234
TLRef	42,77	12	-289	-602
TCMB Ağırlıklı Ortalama	43,00	0	-300	-513
USD				
5 Yıllık	6,29	7	-27	-39
10 Yıllık	7,05	6	-26	-42
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	269	4	-11	9
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3,80	4	-9	-45
ABD-10 Yıllık	4,33	0	-6	-25
Almanya-2 Yıllık	1,98	1	18	-11
Almanya-10 Yıllık	2,75	-3	15	38

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:16 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Temmuz ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi ve Ağustos ayı tüketici güven endeksi verileri takip edilecek. Ayrıca, Almanya Ağustos ayı öncü enflasyon ve iş iklimi güven endeksi rakamları ile Çin Ağustos ayı PMI verileri açıklanacak.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Temmuz dış ticaret ve iş gücü istatistikleri ile Ağustos ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranı ve sektörel güven endeksi rakamları yayımlanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
25 Ağu	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Ağustos		74,2%
25 Ağu	Almanya	Ifo İş İklimi Güven Endeksi	Ağustos	88,0	88,6
26 Ağu	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Ağustos	98,0	97,2
28 Ağu	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Temmuz		-8,2
29 Ağu	Türkiye	İşsizlik Oranı	Temmuz		8,6%
29 Ağu	Almanya	TÜFE (yıllık değişim)	Ağustos	2,1%	2,0%
29 Ağu	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Temmuz	0,3%	0,3%
31 Ağu	Çin	İmalat PMI	Ağustos		49,3

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2025 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