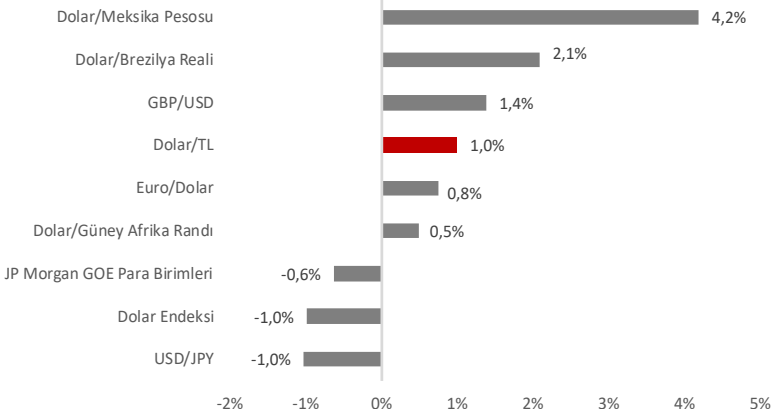


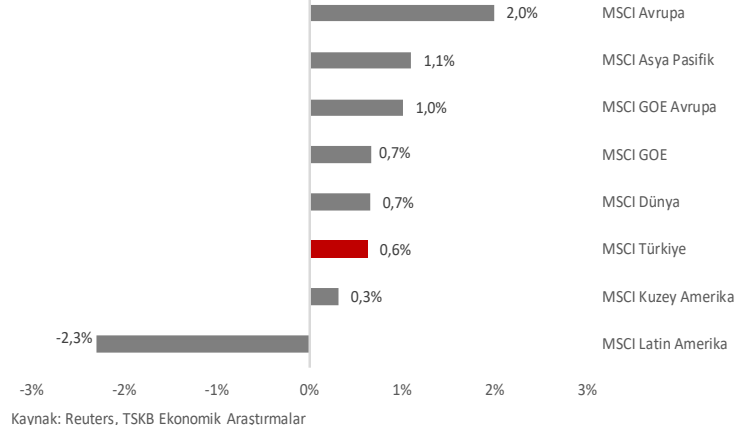
## Geride kalan hafta

- Jackson Hole toplantısı öncesindeki görece sakin gündemde finansal varlıklarda genel olarak toparlanma sürdü.
- Gelişmiş ülkelerin Ağustos ayı öncü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri hizmetlerde toparlanmanın sürdüğünü ortaya koysa da, imalatta zayıflama sinyalleri verdi. ABD'de Nisan 2023-Mart 2024 arası dönemdeki istihdam verilerinde aşağı yönlü revizyona gidilmesi iş gücü piyasasındaki soğumanın öngörülenin üzerinde olduğunu gösterdi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyeleri Eylül ayında faiz indirimini destekleyen açıklamalar yapsa da, borçlanma maliyetlerini düşürmek için kademeli bir yaklaşım benimsenmesi gerektiğini belirttiler. Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Kazuo Ueda, verilerin tahminleri doğrultusunda gelmeye devam etmesi halinde, para politikası duruşlarında bir değişiklik olmayacağını ve faiz artışlarına devam edeceklerine yönelik açıklamalarda bulundu. Ayrıca, finansal piyasalardaki istikrarsızlığın enflasyon görünümü üzerindeki etkisinin dikkatle izlenmesi gerektiğini ifade ederek, bir sonraki faiz artırımını için acele etmeyeceklerinin sinyalini verdi
- Gelişmiş ülkelerin Ağustos ayı öncü PMI verileri imalat ve hizmetlerde ayrışmaya işaret etti. Fransa ve Almanya'da imalat PMI sırasıyla 44,0'dan 42,1'e ve 43,2'den 42,1'e geriledi. Fransa'da hizmet PMI Ağustos'ta 50,1'den 55,0'a güçlü artış gösterirken, Almanya'da hizmet PMI 52,5'ten 51,4'e geriledi. Bu sonuçlarla Euro Bölgesi'nde imalat PMI sabit kalacağı beklentilerine karşın 45,8'den 45,6'ya inerken, hizmet PMI tahminlerin üzerinde bir artışla 51,9'dan 53,3'e yükseldi. ABD'de Ağustos ayında imalat PMI 49,6'dan 48,0'a geriledi ve daralma bölgesinde kalmayı sürdürdü. Hizmet PMI ise Ağustos'ta 55,0'dan 55,2'ye sınırlı artış gösterdi.
- ABD'de ikinci el konut satışları Temmuz'da beklentiler dahilinde toparlanırken, bölgesel aktivite göstergelerinde ayrışan performanslar kaydedildi. Haziran'da hızlı gerileyen ikinci el konut satışlarının yıllıklandırılmış tutarı bir önceki ay seviyesine göre Temmuz'da %1,3 artış kaydetti. Chicago Fed aktivite endeksi Haziran'daki -0,09'dan Temmuz'da -0,34'e gerileyerek tahminlerin altında kaldı. Ağustos ayı Kansas City imalat sanayi aktivite endeksi ise Temmuz'daki -13'ten -3'e toparlanarak beklentilerin üzerinde geldi.
- Euro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi Ağustos'ta bir miktar zayıfladı. Temmuz ayında -13,0 olan tüketici güven endeksi Ağustos'ta -12,6'ya toparlanacağı beklentilerinin aksine -13,4'e indi.
- Japonya'da Temmuz ayı enflasyonu dirençli kaldı. Manşet tüketici fiyat endeksi (TÜFE) yıllık enflasyonu Haziran ayındaki %2,8'den %2,7'ye ineceği tahminlerinin aksine yatay kaldı. Söz konusu dönemde çekirdek enflasyon %2,6'dan beklentilerle uyumlu şekilde %2,7'ye yükseldi.
- Japonya'da Ağustos ayı öncü PMI rakamları açıklandı. Buna göre imalat PMI 49,1'den 49,5'e yükselse de daralma bölgesinde kalmayı sürdürdü. Hizmet PMI da 53,7'den 54,0'a yükseldi. Bu sonuçlarla bileşik PMI Temmuz ayındaki 52,5'ten 53,0'a artış gösterdi.
- Japonya Temmuz ayı dış ticaret istatistikleri yayımlandı. Temmuz'da ihracat yıllık bazda %10,3 yükselse de, %11,4 olan beklentilerin altında kaldı. İthalat ise yıllık bazda %16,6 artarak %14,9 olan tahminleri geride bıraktı. Böylece Temmuz ayında dış ticaret açığı 621,8 milyar yen seviyesinde gerçekleşti.
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta toparlanmaya devam etti.

Döviz Kurlarında 16 - 23 Ağustos Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 16 - 22 Ağustos Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:31 itibarıyla

MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 22 Ağustos itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,7 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,7 artış gerçekleşti. ABD ve Almanya'da tahvil faizleri dalgalı bir seyir izledi. Dolar endeksi gerilese de, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde de ortalamada düşüş görüldü. Ham petrol fiyatı haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde ise daha sınırlı gerileme görüldü.

• Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı bu hafta dalgalı bir seyir izledi.

• TCMB PPK toplantısında beklentilere paralel biçimde para politikası faizini %50,0'da sabit tuttu. Açıklamasında enflasyonun ana eğiliminin Temmuz'da önceki aya kıyasla sınırlı yükselmiş olsa da, ikinci çeyrek ortalamasının altında kaldığını vurguladı. TCMB yurt içi talebin yavaşlamaya devam ederek enflasyonist etkisinin azaldığını ifade etti. Parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini göz önünde bulundurarak politika faizini sabit tutan TCMB enflasyonda belirgin ve kalıcı bozulma olması halinde sıkılaştırmaya gidebileceğini yineledi. TCMB, likidite koşullarının muhtemel gelişmeler göz önünde bulundurularak yakından izleneceği ve sterilizasyon araçlarının etkin şekilde kullanılmaya devam edileceğine yönelik mesajlar verdi.

• Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Temmuz sonu itibarıyla merkezi yönetim brüt borç stoku verilerini açıkladı. Buna göre, merkezi yönetim brüt borç stoku, Temmuz sonu itibarıyla bir önceki aya göre yaklaşık 222 milyar TL artışla 8 trilyon 106 milyar TL oldu. Borç stokunun 3 trilyon 276 milyar TL tutarındaki kısmı TL, 4 trilyon 830 milyar TL tutarındaki bölümü ise döviz cinsi borçlardan oluştu. Stokun döviz cinsinden olan kısmının payı Haziran'daki %59,8'den %59,6'ya geriledi.

• TCMB Haziran ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini açıkladı. Buna göre, kısa vadeli dış borç stoku Haziran sonu itibarıyla bir önceki çeyreğe göre 1,7 milyar dolar artarak 180,5 milyar dolara çıktı. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç stoku ise Haziran ayı itibarıyla 236,6 milyar dolar olarak gerçekleşti.

• Tüketici güven endeksi Ağustos'ta yükseldi. Tüketici güveni Haziran ayındaki 75,9 seviyesinden 76,4'e çıktı. Mevcut dönemde hanenin maddi durumu, gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi ve gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi alt endeksleri artış kaydederken, gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi endeksinde düşüş görüldü.

• TÜİK Temmuz ayı yurt dışı üretici fiyat endeksini (YD-ÜFE) yayımladı. Buna göre YD-ÜFE 2024 yılı Temmuz ayında bir önceki aya göre %1,70 artış gösterdi. Yıllık artış hızı ise Haziran ayındaki %44,51'den %27,41'e yavaşladı.

• TÜİK çeyreklik işgücü istatistiklerini yayımladı. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, 2024 ikinci çeyrekte toplam istihdam bir önceki döneme göre 205 bin kişi artarken, işsizlik oranı %8,8 olan bir önceki dönemdeki seviyesinde yatay kaldı. Söz konusu dönemde sanayide istihdam 50 bin kişi azalırken, tarımda 56 bin, inşaatda 43 bin kişilik artışlar kaydedildi. Hizmet sektöründe istihdam ise 157 kişi arttı.

• HMB bu hafta dört tahvil ihracı gerçekleştirdi. 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihalesinde rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda yak-

laşık 7,8 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %52,60 seviyesinde gerçekleşti. 9 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracıyla ROT dahil yaklaşık 9,1 milyar TL borçlanmaya gidilirken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %28,68 oldu. 13 ay vadeli kuponsuz tahvil ihalesinde ROT dahil toplamda 11,3 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %44,27 seviyesinde gerçekleşti. 3 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihracıyla ROT dahil yaklaşık 15,5 milyar TL borçlanmaya gidilirken, ihalede ortalama yıllık reel bileşik faiz %4,79 oldu.

• Ağustos'un üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde artış görüldü. 16 Ağustos haftasında TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,9 milyar dolar yükselirken, döviz rezervleri de yaklaşık 1,8 milyar dolar artış gösterdi. Böylece brüt rezervler 152,9 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 16 Ağustos haftasında 46,9 milyar dolardan 47,8 milyar dolara yükseldi.

• Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 16 Ağustos haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrışma gösterdi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 16 Ağustos'ta biten haftada 297,6 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 1 milyar 404,4 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki satışlar da dikkate alındığında yabancıların toplamda 1 milyar 94,8 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış olduğu görüldü. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 10 milyar 802,2 milyon dolar artmış oldu.

• 16 Ağustos'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,2 milyar dolar yükseliş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hane halkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,5 milyar dolar artarken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,3 milyar dolar düşüş kaydetti. 16 Ağustos 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %3,9 azalarak 200,0 milyar dolar oldu.

• Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep bu hafta dalgalı bir seyir izledi. Hisse senetleri göstergesi endeksleri TL olarak inişli çıkışlı bir grafik çizerken, 22 Ağustos itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %0,6 oranında artış kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi hafif gerilerken, TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş 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
<b>TL</b>	%	<b>Baz Puan</b>		
2 Yıllık	42,11	-21	-11	3214
5 Yıllık	32,26	-15	120	2337
10 Yıllık	28,29	-40	32	1846
TLRef	50,56	75	-39	4030
TCMB Ağırlıklı Ortalama	50,00	0	0	4096
<b>USD</b>				
5 Yıllık	6,30	-11	-34	-238
10 Yıllık	7,07	-10	-26	-171
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	266	-1	7	-241
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	4,00	-7	-42	-40
ABD-10 Yıllık	3,84	-5	-44	1
Almanya-2 Yıllık	2,41	-4	-30	-32
Almanya-10 Yıllık	2,24	-2	-20	-32

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:31 itibarıyla

## Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD ikinci çeyrek büyüme rakamları ikinci okumaları, Temmuz ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi, Haziran ayı konut fiyat endeksi ve Ağustos ayı tüketici güven endeksi yayımlanacak. Ayrıca Euro Bölgesi ve Almanya Ağustos ayı öncü enflasyon verileri, Almanya Ağustos ayı iş iklimi güven endeksi ile Çin Ağustos ayı PMI rakamları açıklanacak.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Ağustos ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranları ile sektörel güven endeksi verileri ve Temmuz ayı dış ticaret istatistikleri yayımlanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
26 Ağu	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Ağustos		75,9%
26 Ağu	Almanya	Ifo İş İklimi Güven Endeksi	Ağustos	86,5	87,0
27 Ağu	ABD	CaseShiller Konut Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Haziran		0,3%
27 Ağu	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Ağustos	100,1	100,3
28 Ağu	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Temmuz		-5,9
29 Ağu	Almanya	TÜFE (yıllık değişim)	Ağustos	2,3%	2,6%
29 Ağu	ABD	GSYH Büyümesi (yıllıklandırılmış değişim)	2024-II	2,8%	1,4%
30 Ağu	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Ağustos	2,2%	2,6%
30 Ağu	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (yıllık değişim)	Temmuz		2,6%
31 Ağu	Çin	İmalat PMI	Ağustos		49,4

# 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 dayanarak 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

