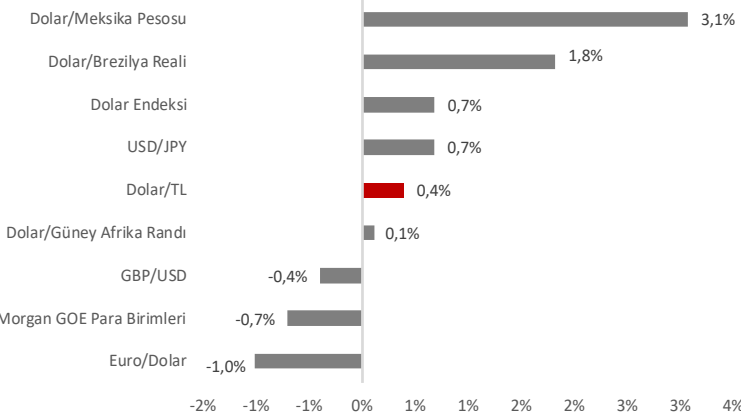


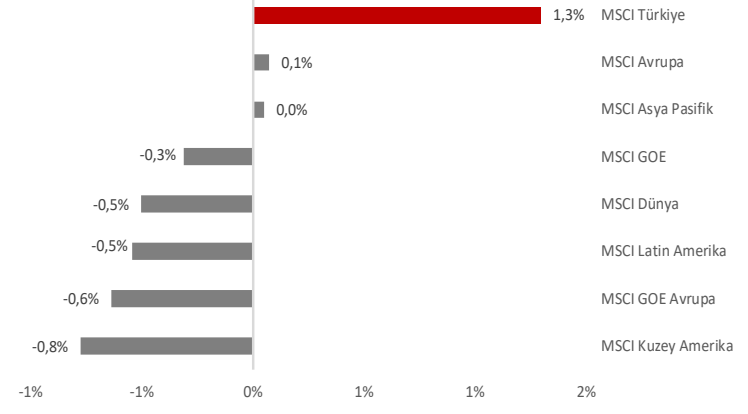
## Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta karışık bir seyir izledi.
- Makroekonomik veri akışının piyasalara etkisi sınırlı kalırken, teknoloji şirket bilanço verilerinin beklentileri karşılayamaması risk iştahını sınırladı. ABD Merkez Bankası (Fed) üyelerinden Eylül ayında faiz indirimine yönelik destekleyici açıklamalar gelse de, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere dikkat çeken açıklamalarda bulundular. Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkan Yardımcısı Ryozo Himino, enflasyon verilerinin beklentileri doğrultusunda gerçekleşmesi halinde faiz oranlarını artıracaklarını söylese de, finansal piyasalardaki gelişmelere atıf yaparak artışların yakın zamanda olmasının beklenmediğini ifade etti.
- ABD'de büyüme verileri yukarı yönlü revize edildi. İkinci okumalara göre 2024 ikinci çeyrekte yıllıklandırılmış gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyümesi %2,8'den %3,0'a yükseltilirken, özel sektör tüketim harcamalarında da yukarı yönlü revizyona gidildi.
- ABD'de Temmuz ayı dayanıklı mal siparişleri verileri karışık sinyaller verdi. Temmuz ayında dayanıklı mal siparişleri aylık bazda %5,7 olan tahminlerin üzerinde %9,9 artış gösterdi. Haziran ayı rakamları ise hafif aşağı revize edildi. Ulaştırma hariç dayanıklı mal siparişleri ise Temmuz ayında beklentilerin üzerinde %0,2 daralırken, Haziran ayı rakamlarında aşağı yönlü revizyona gidildi.
- ABD'de tüketici güven endeksi ve konut fiyatları verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Ağustos ayında tüketici güven endeksi 101,9'dan 103,3'e yükseldi ve tahminleri aştı. Case-Shiller konut fiyat endeksi aylık bazda %0,4 yükselirken, yıllık bazda artış hızı %6,5 seviyesinde gerçekleşti.
- Almanya'da Ağustos ayı öncü enflasyon verileri beklentilerin altında geldi. Ağustos ayında AB uyumlu tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda yatay seyredeceği beklentilerine karşın %0,2 düşüş gösterdi. Böylece yıllık enflasyon Temmuz ayındaki %2,6'dan %2,0'a geriledi.
- Almanya'da iş iklimi güven endeksi (Ifo) Ağustos'ta geriledi. İş iklimi güven endeksi (Ifo) Temmuz ayındaki 87,0 seviyesinden 86,6'ya inerken, endeksin alt kırılımlarında da düşüş görüldü. Mevcut koşullar alt endeksi 87,1'den 86,5'e, beklentiler alt endeksi de 87,0'dan 86,8'e geriledi.
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta karışık bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 28 Ağustos itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,3 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,5 düşüş gerçekleşti. ABD ve Almanya'da tahvil faizleri dalgalı bir seyir izledi. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada düşüş görüldü. Ortadoğu ve Kuzey Afrika'da artan jeopolitik gerilimlerle ham petrol fiyatı hafta boyunca inişli çıkışlı bir grafik çizerken, emtia fiyatlarının genelinde sınırlı gerileme görüldü.
- Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı bu hafta bir miktar toparlandı.
- Uluslararası Para Fonu (IMF) Türkiye için 4. Madde Gözden Geçirme Raporu'nu yayımladı. Raporunda, ekonomik politikalarda dönüşümün Türkiye'nin genel politika duruşunu sıkılaştırarak kriz risklerini önemli ölçüde azalttığı ve güveni artırdığı belirtildi. Sıkı para ve maliye politikalarıyla iç talebin baskılanacağı ve 2024 yılı büyümesinin %3,4'e gerileyeceği değerlendirildi. Olumlu baz etkisine rağmen

Döviz Kurlarında 23 - 29 Ağustos Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 23 - 28 Ağustos Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:51 itibarıyla

yüksek katılık nedeniyle yıllık enflasyonun Aralık sonunda %43 civarında gerçekleşeceği tahmin edildi. Raporda, ekonomi yönetiminin enflasyonla mücadeleye yönelik kademeli yaklaşımının büyüme üzerindeki etkiyi sınırlamayı amaçlasa da aşağı yönlü riskler taşıdığı ifade edildi. Mali politikaya odaklanan sıkı politika duruşunun riskleri azaltacağı ve enflasyonda daha hızlı ve sürdürülebilir düşüşe neden olabileceği belirtilirken, mali, parasal ve gelir politikalarının birlikte çalışması gerektiği ifade edildi.

Temmuz ayında yıllık bazda ihracat yükselirken ithalatta daralma görüldü. İhracat yıllık bazda %13,8 artarak 22,5 milyar dolar olurken, ithalat %7,8 düşerek 29,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerde ise Temmuz'da ihracat aylık bazda %3,0 yükselirken, ithalatta %3,9 gerileme kaydedildi. 2023 Temmuz'da %61,2 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2024'ün aynı ayında %75,5'e çıktı. Dış ticaret açığı 12,5 milyar dolardan 7,3 milyar dolara indi. Yıllık bazda altın ve enerji ürünleri hariç çekirdek ihracat %13,0 artarken, çekirdek ithalat %4,2 azaldı. 2023 Temmuz'da 6,4 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek dış ticaret açığı 2024'ün aynı ayında 3,0 milyar dolara geriledi. Temmuz ayı verilerinin detayları, dış ticaret ana pazarlarındaki güçlü seyrin etkisiyle ihracatta artışa işaret etti. İthalat tarafında ise, enerji ithalatındaki sınırlı artışa rağmen altın ve çekirdek alt kalemlerindeki gerilemenin etkisiyle düşüş görüldü. Binek otomobil ithalatındaki sert düşüşün etkisiyle tüketim malı ithalatında yıllık bazda uzun bir aranın ardından daralma gerçekleşti. Tüketim mallarının diğer alt kalemlerinde görülen artışlar ise iç talepteki yavaşlamaya dair karışık sinyaller verdi.

Ağustos ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı ekonomik aktiviteye dair karışık sinyaller verdi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Ağustos ayında reel sektör güven endeksi 98,7'den 98,0'a indi. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı da Temmuz ayındaki %75,9'dan Ağustos'ta %75,7'ye geriledi. Aynı dönemde hizmet sektörü güven endeksi 114,1'den 111,8'e gerilerken, inşaat sektörü güven endeksi ve perakende sektörü güven endeksi sırasıyla 87,1'den 88,0'a ve 107,1'den 107,9'a yükseldi.

TCMB Ağustos ayı sektörel enflasyon beklentilerini açıkladı. Ağustos ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri piyasa katılımcıları ve reel sektör için sırasıyla %30,0'dan %28,7'ye ve %55,0'dan %53,8'e gerilerken, hanehalkı için %72,0'dan %73,1'e yükseldi.

BDDK Temmuz ayına ilişkin bankacılık sektörü verilerini yayımladı. Sektörün aktif toplamı Temmuz 2024 itibarıyla yıllık bazda %43,0 artışla 28 trilyon 551 milyar TL'ye yükselirken, krediler %36,9 genişleyerek 14 trilyon 134 milyar TL'ye çıktı. Mevduatlar yıllık bazda %36,0 artarak 16 trilyon 942 milyar TL olurken, özkaynaklar %39,9 büyüyerek 2 trilyon 517 milyar TL'ye ulaştı. Takipteki alacakların toplam nakdi kredilere oranı Temmuz ayında %1,68 olurken, Temmuz itibarıyla sermaye yeterliliği standart rasyosu %17,02, çekirdek sermaye yeterliliği rasyosu %13,35 olarak gerçekleşti. Sektörün dönemsel net karı 2024 yılının ilk yedi ayında geçen yıla göre %18,8 artış gösterdi.

TÜİK 2023 yılına ilişkin sanayi ve hizmet istatistiklerini yayımladı. Geçici sonuçlara göre 2023 yılında faal olan girişimlerin %44,1'i hizmet sektöründe, %36,0'ı ise ticaret sektöründe yer aldı. İstihdamda ise hizmet

sektörü toplam istihdamın %38,6'sını oluştururken sanayi sektörünün istihdam payı %28,3 oldu. Ticaret sektörü ciroda %45,4'lük pay ile ilk sırada yer aldı. Girişimlerin en fazla yer aldığı ve istihdam payı en yüksek olan hizmet sektörünün ciro payı %15,7 iken, sanayi sektörünün ciro payı %33,0 oldu.

- Ağustos'un dördüncü haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 23 Ağustos haftasında TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,9 milyar dolar yükselse de, döviz rezervleri yaklaşık 3,4 milyar dolar gerileme gösterdi. Böylece brüt rezervler 150,4 milyar dolara indi. Benzer şekilde, net rezervler de 23 Ağustos haftasında 47,8 milyar dolardan 43,7 milyar dolara geriledi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 23 Ağustos haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrışma gösterdi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 23 Ağustos'ta biten haftada 66,0 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yapsa da, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 1 milyar 26,4 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki yabancı satışları da eklendiğinde toplamda 981,7 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 9 milyar 820,5 milyon dolar artmış oldu.
- 23 Ağustos'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 2,0 milyar dolar yükseliş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,5 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,5 milyar dolar artış kaydetti. 23 Ağustos 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %4,1 azalarak 203,8 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep bu hafta bir miktar toparlandı. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL olarak haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, 28 Ağustos itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %1,3 oranında artış kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi yataya yakın seyrederken, TL cinsi tahvil faizlerinde 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
<b>TL</b>	%	<b>Baz Puan</b>		
2 Yıllık	42,16	16	-12	3219
5 Yıllık	32,43	19	121	2354
10 Yıllık	28,48	25	27	1865
TLRef	52,53	192	527	4226
TCMB Ağırlıklı Ortalama	50,00	0	0	4096
<b>USD</b>				
5 Yıllık	6,29	0	-35	-240
10 Yıllık	7,05	0	-26	-173
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	266	0	10	-241
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	3,89	-2	-47	-51
ABD-10 Yıllık	3,87	6	-28	3
Almanya-2 Yıllık	2,36	-1	-19	-37
Almanya-10 Yıllık	2,27	5	-7	-29

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:51 itibarıyla

## Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki haftanın en önemli gelişmesi ABD Ağustos ayı tarım dışı istihdam rakamları ile işsizlik oranları olacak. Ayrıca, ABD Ağustos ayı ISM imalat endeksi, Euro Bölgesi ikinci çeyrek büyüme ve Temmuz ayı perakende satış rakamları ile Almanya Temmuz ayı sanayi üretim ve dış ticaret verileri yayımlanacak.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta başında ikinci çeyrek büyüme rakamları açıklanacak. Ağustos ayı enflasyon verileri de dikkatle takip edilecek. Bunların yanında, Ağustos ayı imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri ile hazine nakit dengesi verileri yayımlanacak. Ayrıca uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings'in Cuma günü Türkiye kredi notu değerlendirmesini açıklaması bekleniyor.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
2 Eyl	Türkiye	GSYH Büyümesi (yıllık değişim)	2024-II	3,2%	5,7%
2 Eyl	Türkiye	İmalat PMI	Ağustos		47,2
3 Eyl	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Ağustos		3,23%
3 Eyl	ABD	ISM İmalat PMI	Ağustos	47,8	46,8
5 Eyl	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Temmuz		-0,3%
6 Eyl	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Temmuz		1,4%
6 Eyl	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (milyar euro)	Temmuz		20,4
6 Eyl	Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2024-II		0,3%
6 Eyl	ABD	Tarım dışı istihdam değişimi (bin kişi)	Ağustos	163	114
6 Eyl	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Ağustos		-136,5

# 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 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