

Dünü güçlü kapatan küresel risk iştahı bu sabah karışık seyrediyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün yükseliş eğilimindeydi. ABD Merkez Bankası (Fed) politika faizini beklentiler doğrultusunda sabit tutsa da, karar metnindeki ifadeler Eylül ayında faiz indirimlerinin başlayacağına yönelik beklentileri destekledi. Fed Başkanı Jerome Powell, Eylül toplantısı için henüz bir karar almadıklarını, verilerin desteklemesi halinde indirim seçeneğinin masada olacağını altını çizdi. ABD’de dün açıklanan veriler Temmuz ayında özel sektör istihdamının tahminlerin gerisinde bir artış gösterdiğini ortaya koydu ve iş gücü piyasasında soğumaya yönelik sinyaller verdi. Euro Bölgesi’nde öncü verilere göre enflasyon beklentilerin hafif üzerinde geldi. Fed’den gelen mesajların da etkisiyle ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan düşüşle %4,11’e inerken, dolar endeksi %0,4 geriledi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 4 baz puan gerilemeyle %2,30 seviyesine geldi. Gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,3 değer kazandı. MSCI geliştirmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %1,2, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %1,6 artış görüldü. Artan jeopolitik gerilimlerin etkisiyle Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,7 yükseldi. Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %3,3 artış gerçekleşti. Güvenli liman arayışlarının artması ve Fed kararının ardından altının ons fiyatı %1,6 yükseldi. Ancak Bitcoin %2,4 düşüşle 64 bin 565 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün dalgalı bir seyir izledi. Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, dün yaptığı açıklamalarda Eylül’ün ilk haftasında Orta Vadeli Programı (OVP) yayımlamayı hedeflediklerini ifade etti. Cevdet Yılmaz ayrıca, dezenflasyon süreciyle birlikte Eylül ayında enflasyonda 40’lı rakamların görülebileceğini, gelecek yıl ise enflasyonun çok daha fazla düşeceğini belirtti. TÜİK Haziran ayı dış ticaret istatistiklerini açıklarken, Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) da

Günlük Değişimler

Dolar/TL	33,14 ▲ 0,2%	BİST 100	10.639 ▼ -0,5%
TR 2Y	42,42 ▲ 14 bp	TR 10Y	28,35 ▲ 14 bp
DXY	104,1 ▼ -0,4%	MSCI Dünya	3.572 ▲ 1,6%
Altın (ons, \$)	2.448 ▲ 1,6%	ABD 10Y	4,11 ▼ -4 bp
Brent (varil, \$)	80,7 ▲ 2,7%	TTF (MWh, €)	35,2 ▲ 3,3%
Bitcoin (\$)	64.565 ▼ -2,4%	Karbon (ton, €)	69,2 ▲ 0,8%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,2%
Dolar/Brezilya Reali	0,7%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,2%
Euro/Dolar	0,1%
Dolar Endeksi	-0,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,7%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,8%
Dolar/Japon Yeni	-1,8%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,2%
MSCI Dünya	1,6%
MSCI Kuzey Amerika	1,6%
MSCI Latin Amerika	1,4%
MSCI GOÜ	1,2%
MSCI Asya Pasifik	1,2%
MSCI GOÜ Avrupa	1,2%
MSCI Avrupa	1,0%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat PMI	Temmuz		47,9
İngiltere	BoE Faiz Kararı	Ağustos		%5,25

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Ağustos-Ekim dönemi iç borçlanma stratejisini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 endeksleri dün %0,5 gerilerken, gösterge 30 endeksi %0,1 yükseldi. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Bu sabah Asya piyasalarında düşüşler gözlenirse de Avrupa ve ABD vadeli işlemlerinde yükselişler gözleniyor. Çin'de Caixin imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Temmuz ayında 51,8'den 49,8'e geriledi ve daralma bölgesine geçti. Brezilya Merkez Bankası politika faizini beklentiler doğrultusunda %10,5'te sabit tuttu. Yurtiçinde Boru Hatları İle Petrol Taşıma A.Ş.'nin (BOTAŞ) açıklamasına göre Ağustos itibarıyla konutlarda kullanılan doğalgaza %38 zam geldi. Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararı'yla Kur Korumalı Mevduat'ta (KKM) 6 ay vadeli olanlarda %7,5, 1 yıla kadar vadeli olanlarda %5 stopaj getirildi. Bugün küresel tarafta en önemli gelişme İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz kararı ve sonrasında gelecek açıklamalar olacak. Ayrıca gelişmiş ülkelerin Temmuz ayı nihai imalat PMI verileri açıklanacak. Yurtiçinde ise İstanbul Sanayi Odası (İSO) Temmuz ayı imalat PMI verilerini yayımlayacak.

Fed beklentiler dahilinde faizleri sabit tutarken, Eylül ayında indirimde gidebileceği beklentilerini destekleyen mesajlar verdi. Fed Açık Piyasa İşlemleri Komitesi (FOMC) %5,25-5,50 olan para politikası faizini beklentiler dahilinde değiştirmede. Son verilerin ekonomik aktivitedeki büyümenin sürdüğüne işaret ettiğini yineledi. Ancak önceki açıklamadan farklı olarak istihdam artışlarının yavaşladığını, işsizlik oranının artsa da düşük seviyede kalmaya devam ettiğini belirtti. %2'lik enflasyon hedefine doğru bir miktar ilerleme kaydedildiğini ekledi. İstihdam ve enflasyonda hedeflere yönelik risklerin dengeli olduğunu belirtirken, Komite'nin her iki hedef yönelik risklere karşı duyarlı olduğunu vurguladı. Fed Başkanı Jerome Powell riskler dengelenmiş görünse de faiz indirimi için enflasyonda iyileşme konusunda daha fazla güven duymaları gerektiğini yineledi. Faiz indirimine doğru ilerlediklerini işaret etse de Eylül toplantısında indirimde gitme yönünde önceden bir karar almadıklarını vurguladı. İndirim seçeneğinin masada olduğunu belirtirken, kararın açıklanacak verilere göre bağlı olacağını altını çizdi. Eğer veriler enflasyon ve işgücü piyasasına yönelik beklentilerinin dışında yönelimlere işaret ederse Eylül toplantısında faizleri sabit tutabileceklerini belirtti.

ABD'de ADP raporu özel sektör istihdamının Temmuz'da beklentilerin altında kaldığını gösterirken, Haziran ayı bekleyen konut satışlarında hızlı artış kaydedildi. ADP raporu Temmuz'da özel sektör istihdamının aylık bazda 122 bin kişi ile 150 kişilik beklentilerin altında artışa işaret etti. Bir süredir zayıf seyreden bekleyen konut satışları Haziran'da bir önceki aya göre %1,5'lik tahminlerin üzerinde %4,8 arttı.

Euro Bölgesi'nde Temmuz ayı enflasyonu öncü hesaplamaları beklentilerin üzerinde geldi. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,1 gerileyeceği beklentilerine karşın yatay kalırken, yıllık manşet enflasyon %2,5'ten %2,6'ya yükseldi. Çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu da %2,9'da sabit kalarak %2,8'lik tahminlerin üzerinde kaldı. Almanya'da olduğu gibi İtalya'da enflasyon beklentilerin üzerinde gelirken, Fransa'daki sonuçlar tahminlerden bir miktar zayıf kaldı.

Haziran ayında yıllık bazda hem ithalat hem de ihracat düşüş gösterdi. İhracat yıllık bazda %8,3 azalarak 19,0 milyar dolar olurken, ithalat %4,4 düşerek 24,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerde ise Haziran'da ihracat aylık bazda %7,5 daralırken, ithalatta %2,6 artış kaydedildi. 2023 Haziran'da %79,7 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2024'ün aynı ayında %76,4'e indi. Dış ticaret açığı 5,3 milyar dolardan 5,9 milyar dolara çıktı. Haziran ayı verilerinin detayları, dış ticaret ana pazarlarının neredeyse tamamındaki daralmanın etkisiyle ihracatta düşüşe işaret etti. İthalat tarafında ise, enerji ithalatındaki sınırlı artışa rağmen altın ve çekirdek alt kalemlerindeki

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

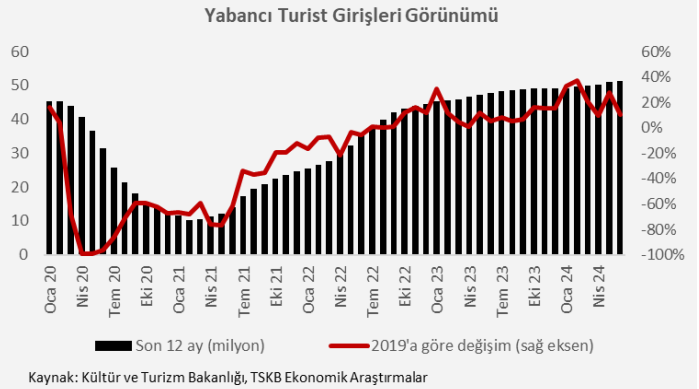
gerilemenin etkisiyle düşüş görüldü. Binek otomobil ithalatında yıllık bazda daralma ikinci aya taşınırken, tüketim mali ithalatındaki artış yavaşlayarak da olsa sürdü.

HMB Ağustos-Ekim dönemi iç borçlanma stratejisini yayımladı. Buna göre, Ağustos ayında toplam 123,2 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 182,3 milyar TL'lik iç borçlanma, Eylül ayında toplam 126,9 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 186,6 milyar TL'lik iç borçlanma ve Ekim ayında toplam 139,6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 203,8 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması planlanıyor. Bununla birlikte Hazine, Ağustos ayında 102,4 milyar TL, Eylül ayında 49,1 milyar TL ve Ekim ayında 20,0 milyar TL karşılığı dış borç geri ödemesi gerçekleştirecek. Ancak Hazine söz konusu dış borç geri ödemelerine karşın stratejide ne kadar dış borçlanmaya gidebileceğine ilişkin bir bilgiye yer vermedi.

Şirket ve Sektör Haberleri

TÜİK, 2024'ün ikinci çeyreğine ait turizm istatistiklerini yayımladı. Buna göre, turizm gelirleri ilgili dönemde yıllık bazda % 11,8 arttı ve 14,88 milyar dolar oldu. Bu dönemde ülkeden çıkış yapan ziyaretçi sayısı yıllık %15,0 arttı ve 16,10 milyon oldu. Kişi başı ortalama harcama %2,8 azalarak 924 dolar olurken, gecelik ortalama harcama %0,7 artışla 101 dolara çıktı. Yurtdışı ikametli vatandaşlar, ziyaretçi sayısının %14,9'unu, gelirlerin %15,9'unu oluşturdu. İkinci çeyrekte turizm gideri ise yıllık % 3,9 azalışla 1,96 milyar dolara indi. Yurtdışına seyahat gerçekleştiren kişi sayısı yıllık olarak %3,0 büyüyerek 2,96 milyon oldu.

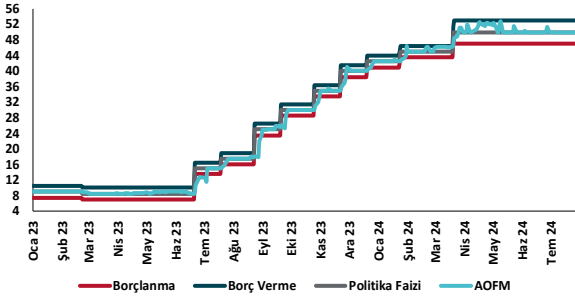
Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, Türkiye Haziran'da 5,86 milyon yabancı ziyaretçi ağırladı. Söz konusu sayı, yıllık bazda %5,0 büyümeye ifade ederken, COVID-19 öncesi dönem olan Haziran 2019'a göre %10,2 artış anlamına geliyor. Haziran ayı verisiyle birlikte yıllık bazda büyümeye üst üste 6'ncı ayda gerçekleşmiş oldu. Yılın ilk yarısında yabancı ziyaretçi sayısı 2023'ün aynı dönemine göre %10,3 büyüyerek 21,64 milyon olurken, 12 aylık dönem baz alındığında yabancı ziyaretçi sayısı 51,24 milyona ulaştı.



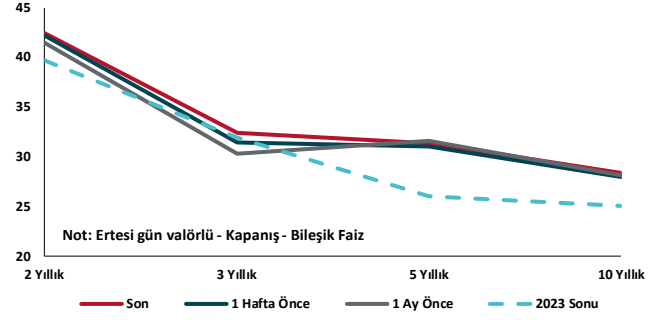
BOTAŞ'ın yaptığı açıklamaya göre bazı doğal gaz tarifelerinde artış yapıldı. Buna göre 1 Ağustos 2024'ten itibaren geçerli olmak üzere yıllık doğal gaz tüketimi 300.000 sm³ ve altında olan serbest tüketicilerin elektrik üretimi haricinde kullandıkları doğal gazın toptan satış fiyatı %33,1, konutlarda kullanılan doğal gazın toptan satış fiyatı %38,0 arttı. Elektrik üretimi için kullanılan doğal gaz toptan satış fiyatı ile yıllık doğal gaz tüketimi 300.001 sm³ ve üzerinde olan serbest tüketicilerin elektrik üretimi haricinde kullandıkları doğal gazın toptan satış fiyatında ise herhangi bir değişiklik yapılmadı.

Türkmenistan'dan 20 yıl boyunca her yıl 15 milyar metreküp olmak üzere toplam 300 milyar metreküp doğal gaz tedariki hedefleniyor. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar yaptığı açıklamada doğal gazın nihai anlamda kullanılabilmesi için boru hattı ihtiyacını öne çıkarırken, ilk etapta mevcut altyapı kullanılarak takas yöntemiyle ve swap yöntemiyle 2 milyar metreküplük doğal gaz hacmi ile beraber çalışılması hedeflendiğini belirtti. Ayrıca Bakan Bayraktar Türkmenistan ile doğal gaz depolama, akıllı sayaç, akıllı şebeke sistemleri ile alakalı iş birliklerinin de görüşüldüğünü ekledi.

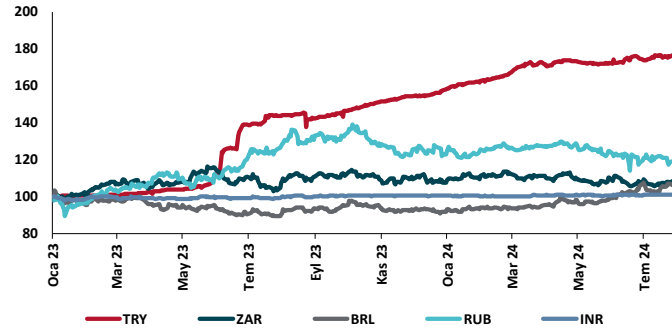
TCMB Faiz Koridoru



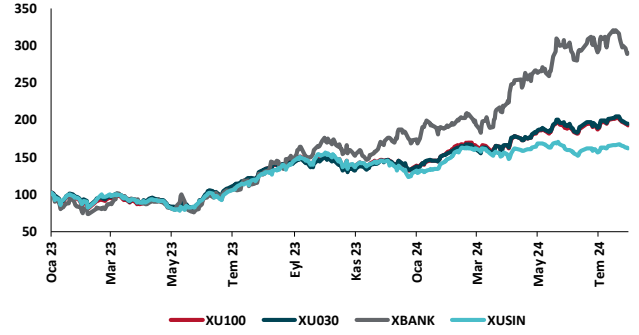
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



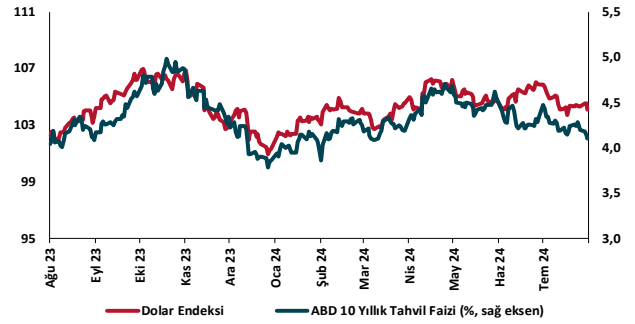
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



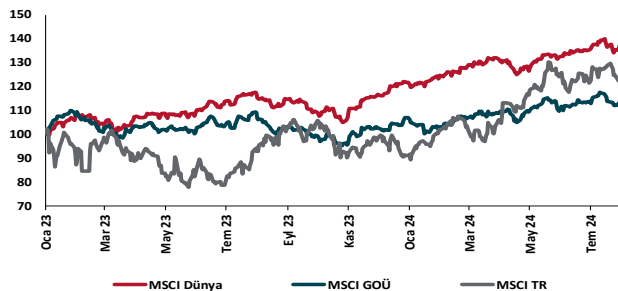
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



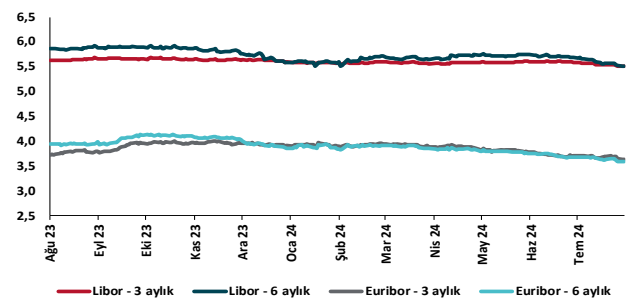
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



Küresel Gösterge Faizler (%)





Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

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.