

## Finansal piyasalarda risk iştahi karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep gelişmiş ülkelerden gelen ekonomik aktivite verilerinin etkisiyle bir miktar zayıfladı. ABD’de ISM imalat endeksi Haziran ayında sınırlı yükseleceği beklentilerinin aksine gerilerken, gelişmiş ülkelerin birçoğunda imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) aşağı yönlü revize edildi. Çin, yarı iletkenler ve diğer elektroniklerin yapımında kullanılan iki metalin ihracatına kısıtlamalar getirdi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi ve Almanya Merkez Bankası Başkanı Joachim Nagel enflasyon görünümüne yönelik yukarı yönlü risklerin baskın olması nedeniyle faiz artış döngüsünün henüz sona ermediğini belirtti. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artışla %3,86’ya gelirken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 4 baz puan yükselişle %2,43’e çıktı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,6 yükselirken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,2 artış oldu. Dolar endeksi %0,1 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ise ortalamada %0,1 değer kaybetti. Suudi Arabistan ve Rusya’nın petrol arzındaki kısıtlama kararlarına karşın, büyüme kaygılarının artmasıyla Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,3 geriledi. Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %6,6 düşüş yaşanırken, altının ons fiyatı %0,1 yükseldi.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahi haftanın ilk gününde pozitif bir tablo çizdi. Ticaret Bakanlığı Haziran ayı öncü dış ticaret rakamlarını açıklarken, İstanbul Sanayi Odası (İSO) da Haziran ayı imalat PMI verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %4,4 ve %4,5 artış yaşandı. Ülke risk primi hafif yükselse de, TL cinsi tahvil faizleri geriledi. Ayrıca TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,6 değer kazandı.

Yeni günde piyasalar beklenti altı kalan aktivite verilerinin etkisiyle karışık bir seyir izliyor. Avustralya Merkez Bankası 25 baz puan faiz artışı yapacağı beklentilerine karşın politika faizini %4,10’da sabit tuttu. Bugün küresel tarafta Almanya Mayıs ayı dış ticaret rakamları izlenecek. ABD’de piyasalar Bağımsızlık Günü tatili nedeniyle kapalı olacak. Yurtiçinde ise makroekonomik veri akışı sakin.

## Günlük Deđişimler

Dolar/TL	25,91 ▼ -0,5%	BİST 100	6.015 ▲ 4,4%
TR 2Y	13,03 ▼ -52 bp	TR 10Y	16,65 ▼ -22 bp
DXY	103,0 ▲ 0,1%	MSCI Dünya	2.972 ▲ 0,2%
Altın (ons, \$)	1.921 ▲ 0,1%	ABD 10Y	3,86 ▲ 4 bp
Brent (varil, \$)	74,7 ▼ -0,3%	Karbon (ton, €)	87,3 ▼ -2,0%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,5%
Dolar/Brezilya Reali	0,5%
Dolar/Japon Yeni	0,2%
Dolar Endeksi	0,1%
Euro/Dolar	0,0%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	-0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,5%

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	4,7%
MSCI Latin Amerika	2,1%
MSCI GÖÜ	1,6%
MSCI Asya Pasifik	1,5%
MSCI GÖÜ Avrupa	0,9%
MSCI Dünya	0,2%
MSCI Kuzey Amerika	0,1%
MSCI Avrupa	-0,2%

## Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	Dış Ticaret Dengesi (milyar euro)	Mayıs		18,4

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Gelişmiş ülkelerde Haziran ayı imalat sanayi aktivite verileri beklentilerin altında kaldı.** ABD’de Mayıs ayında 46,9 olan imalat sanayi ISM aktivite endeksi 46,0’a inerek daralmanın derinleştiğini gösterdi. İmalat sanayi PMI da daha önce açıklanan 46,3 seviyesinde teyit edildi. Öte yandan, İtalya, Almanya ve Euro Bölgesi için Haziran ayı imalat PMI verileri aşağı yönlü revize edilirken, gelişmiş ülkelerin neredeyse tamamında imalat PMI daralma bölgesinde kalmaya devam etti.

**İstanbul Sanayi Odası (İSO) Haziran ayı imalat PMI verilerini yayımladı.** Haziran ayında imalat PMI art arda üçüncü ayda 51,5 seviyesinde gerçekleşti ve genişleme bölgesinde kalmaya devam etti. İSO Türkiye Sektörel PMI Haziran ayı raporunda TL’deki değer kaybı nedeniyle enflasyonist baskıların imalat sanayi genelinde güçlendiği belirtildi. Başta makine ve metal ürünleri olmak üzere bazı sektörlerde üretim artışı güçlü oldu. Dış talep koşullarındaki zayıflıklara bağlı olarak, takip edilen 10 sektörden sadece ikisi ihracatta büyüdü. Sektörlerin yarısında istihdam artışı görüldü.

**Ticaret Bakanlığı Haziran ayı dış ticaret istatistikleri ön sonuçlarını yayımladı.** Buna göre, Haziran’da ihracat %10,5 azalarak 20,9 milyar dolara inerken, ithalat yıllık bazda %16,8 gerilemeyle 26,3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde dış ticaret açığı yıllık %34,5 düşüşle 5,4 milyar dolar oldu. Böylece ilk altı ayda ihracat %1,8 azalırken, ithalatta %4,3 artış gerçekleşti. 2022 ilk altı ayında 51,6 milyar dolar olan dış ticaret açığı 2023’ün aynı döneminde 61,4 milyar dolara çıktı.

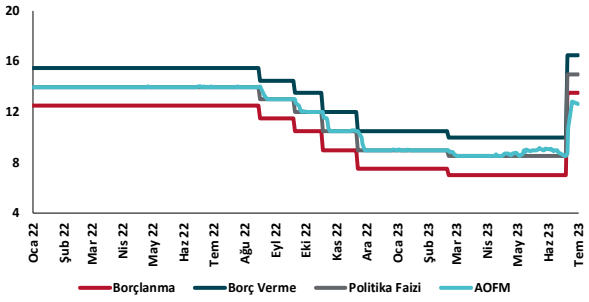
## Şirket ve Sektör Haberleri

**Elektrikte azami fiyat limiti megavatsaat başına 2.700 TL’ye artırıldı.** Resmi Gazete’de yayımlanan Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararına göre, gün öncesi piyasada ve dengeleme güç piyasasında azami fiyat limiti megavatsaat (MWh) başına 2.600 TL’den 2.700 TL’ye artırıldı. 0 TL/MWh olan asgari fiyat limitinde ise değişikliğe gidilmedi.

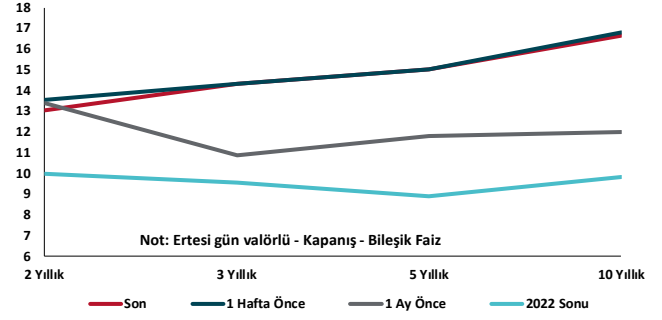
**Suudi Arabistan gönüllü petrol kesintisine devam edeceğini açıklarken, Rusya petrol ihracatını 500 bin varil azaltacağını belirtti.** Suudi Arabistan Basın Ajansı tarafından yapılan açıklamaya göre; Suudi Arabistan, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü ve Müttefikleri (OPEC+) tarafından üzerinde anlaşmaya varılan mevcut kısıntılara ek olarak günlük 1 milyon varil üretim kesintisini Ağustos ayında da devam ettirecek. Bununla birlikte Rusya Başbakan Yardımcısı Alexander Novak, Rusya’nın Ağustos ayında petrol ihracatını günde 500 bin varil azaltacağını duyurdu.

**Petrol ve doğal gaz metan emisyonlarını azaltmak için 75 milyar dolarlık yatırım gerekiyor.** Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) tarafından yayımlanan “Petrol ve Doğal Gaz Metan Emisyonlarında Azaltımın Finansmanı” isimli rapora göre, IEA’nın “2050 Yılında Net Sıfır Senaryosu” kapsamında 2030 yılına kadar enerji sektöründen kaynaklanan metan emisyonlarının %75 azaltılması için 75 milyar dolarlık yatırıma ihtiyaç duyulacak. Raporda ayrıca, bu yatırım tutarının 55 milyar dolarlık kısmının petrol ve doğal gaz üretim tesislerine yapılması gerektiğinin altı çiziliyor. Bununla birlikte IEA, toplam yatırımın yaklaşık 15 ila 20 milyar dolarının düşük ve orta gelirli ülkelerde emisyonları azaltmak için gerekli harcamaları içereceğini tahmin ediyor.

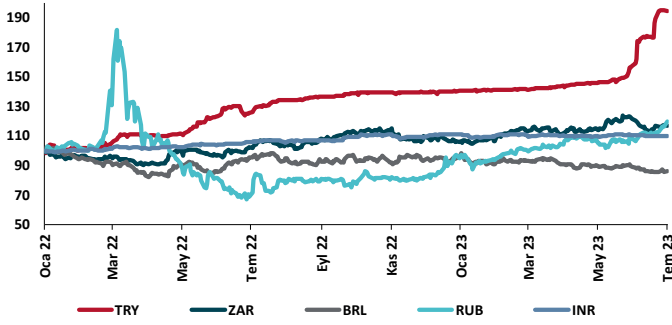
## TCMB Faiz Koridoru



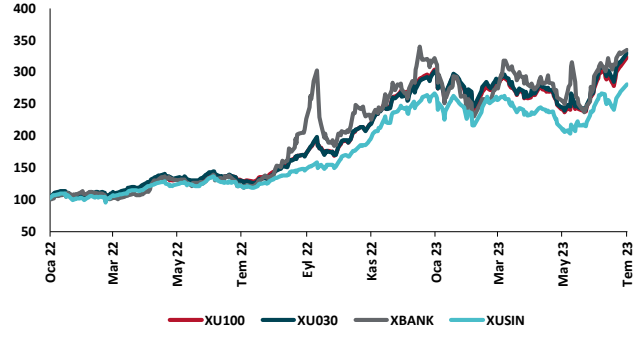
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



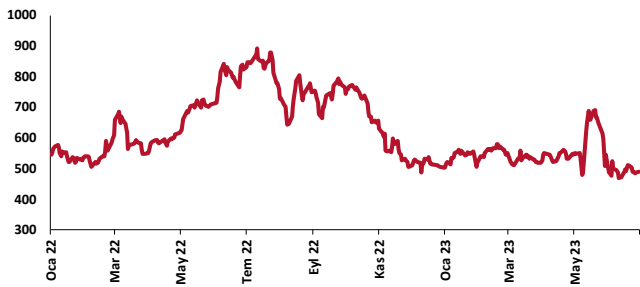
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



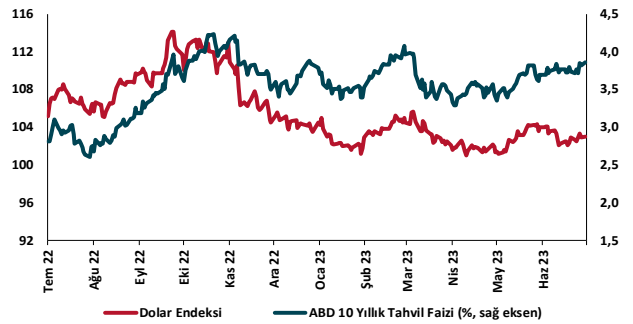
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



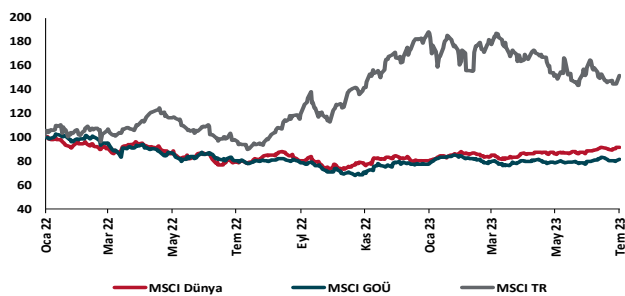
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



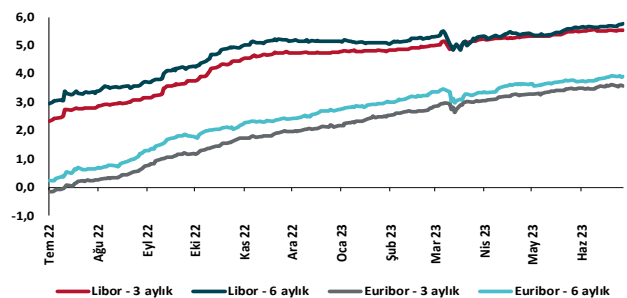
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2021=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

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.