

Küresel risk iştahu karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün düşüş eğilimindeydi. ABD Merkez Bankası (Fed) Bej Kitap raporunda ülkede ekonomik aktivitenin Temmuz-Ağustos döneminde birçok bölgede yatay seyrettiğini veya düştüğünü belirtirken, şirketlerin işe alımlarının da azaldığını ifade etti. Rapora göre çoğu bölgede tüketici harcamaları gerilerken, enflasyonist baskıların ılımlı hızda arttığı vurgulandı. ABD'de açık iř pozisyonu sayısı Temmuz ayında 7,91 milyondan 7,67 milyona gerileyerek beklentilerin altında kaldı ve iř gücü piyasasında soğumaya dair sinyaller verdi. Fed üyesi Raphael Bostic faizlerin uzun süre yüksek seviyelerde kalmasının istihdamı olumsuz etkileyeceğini söylerken, son verilerin enflasyonun hedefe ilerlediğini gösterdiğini belirtti. Bir diğer Fed üyesi Mary Daly de Fed'in iř gücü piyasasını sağlıklı tutmak için faiz oranlarını düşürmesi gerektiğini, ancak ne kadar düşüreceğini belirlemesi için gelen ekonomik verileri takip etmesi gerektiğini söyledi. Kanada Merkez Bankası politika faizini tahminlerle uyumlu şekilde 25 baz puan indirerek %4,25'e çekti. Bu ortamda dün ABD 10 yıllık tahvil faizi 8 baz düşüşle %3,77, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 6 baz puan gerilemeyle %2,22 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,5 gerilese de, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,3 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %1,5, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,4 düşüş gerçekleşti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %1,4, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %3,7 gerileme kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,1 yükselirken, Bitcoin %0,3 düşüşle 58 bin 33 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahu karışık bir seyir izledi. TCMB Ağustos ayı Aylık Fiyat Geliřmeleri Raporu'nda, gıda fiyatlarının uzun bir aradan sonra aylık bazda gerilediğini, enerji fiyatlarındaki artışta ise doğalgaz mesken tarifelerinde yapılan

Günlük Deęişimler

Dolar/TL	33,99	0,0%	BİST 100	9.985	-0,4%
TR 2Y	42,58	53 bp	TR 10Y	28,82	33 bp
DXY	101,4	-0,5%	MSCI Dünya	3.580	-0,4%
Altın (ons, \$)	2.494	0,1%	ABD 10Y	3,77	-8 bp
Brent (varil, \$)	72,7	-1,4%	TTF (MWh, €)	36,0	-3,7%
Bitcoin (\$)	58.033	-0,3%	Karbon (ton, €)	67,0	-1,7%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Meksika Pesosu	0,7%
Euro/Dolar	0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,2%
Dolar/Brezilya Reali	-0,1%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	-0,3%
Dolar Endeksi	-0,5%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,7%
Dolar/Japon Yeni	-1,2%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,4%
MSCI Latin Amerika	0,7%
MSCI GÖÜ Avrupa	0,0%
MSCI Kuzey Amerika	-0,2%
MSCI Dünya	-0,4%
MSCI Avrupa	-0,6%
MSCI GÖÜ	-1,5%
MSCI Asya Pasifik	-1,8%

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Temmuz	%0,1	-%0,3

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

düzenlemenin belirleyici olduğuna dikkat çekildi. Raporda tüm göstergeler birlikte incelendiğinde, enflasyonun ana eğiliminin kayda değer bir değişiklik sergilemediği değerlendirildi. TCMB dün ayrıca Ağustos ayı reel efektif döviz kuru verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %0,4 ve %0,3 düşüşle tamamladı. Ülke risk primi gerilese de, 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. Japonya Merkez Bankası (BoJ) üyesi Hajime Takata, enflasyonun BoJ'un görünümüyle uyumlu şekilde gelişmeye devam etmesi halinde ilave faiz artışına ihtiyaç olduğunu vurguladı, ancak aceleye gerek olmadığını belirtti. Bugün küresel tarafta Euro Bölgesi Temmuz ayı perakende satış verileri açıklanacak. Yurtiçinde ise 2025-2027 yıllarını kapsayan Orta Vadeli Program (OVP) yayımlanacak.

TL Ağustos ayında dört ay sonra reel olarak değer kaybetti. TCMB hesaplamalarına göre, tüketici fiyat endeksi (TÜFE) bazlı reel efektif döviz kuru endeksi aylık bazda %1,0 geriledi. Diğer gelişmekte olan ekonomi para birimleri karşısındaki reel değer kaybı %0,6 olurken, gelişmiş ekonomi para birimleri karşısındaki reel gerilemesi %1,4 olarak gerçekleşti.

Almanya'da elektrikli otomobil kullanımını teşvik etmek için yeni bir vergi indirimi hayata geçirildi. Buna göre, şirketler yeni satın aldıkları elektrikli araçların değerinin %40'ına kadar olan kısmını satın aldıkları yıl vergi faturalarından düşebilecek.

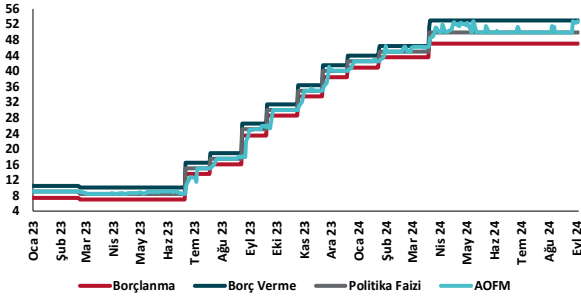
Sürdürülebilirlik raporları güvence denetimine tabi tutulacak. Resmi Gazete'de yayımlanan Kamu Yönetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu Kurul Kararı'na göre, 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren Türkiye Sürdürülebilirlik Standartlarına uygun olarak yayımlanacak sürdürülebilirlik raporları kurum tarafından güvence denetimine tabi tutulacak.

Uluslararası Çalışma Örgütü (ILO) yayımladığı Dünya İstihdam ve Sosyal Görünümü Eylül 2024 Güncellemesi'nde eşitsizlik üzerinde yukarı yönlü baskıya dikkat çekiyor. Rapora göre bu baskıda işgücü geliri payının durgunlaşması ile gençlerin büyük bir kısmının eğitimde, işte veya mesleki eğitimde yer almaması (NEET) rol oynuyor. Küresel işgücü geliri payı 2019'dan 2022'ye 0,6 yüzde puan düşmüş ve akabinde sabit kalmış durumda. Rapora göre bu azalışın sorumluları arasında Covid-19 yer alıyor. Pandeminin mevcut eşitsizlikleri daha da derinleştirdiğine dikkat çekiliyor. Buna ek olarak otomasyon gibi teknolojik ilerlemelerin de, üretkenlik ve çıktıda ortaya koyduğu kazanımlara rağmen, çalışanların bu kazanımlardan eşit pay alamaması nedeniyle eşitsizliğe katkı sağladığı vurgulanıyor. Rapora göre işgücü piyasalarına dair bir başka endişe ise NEET oranı. 2015'te %21,3 olan NEET oranı 2024'te %20,4'e gerilemiş fakat bu oranın önümüzdeki iki yıl boyunca sabit kalacağı öngörülüyor.

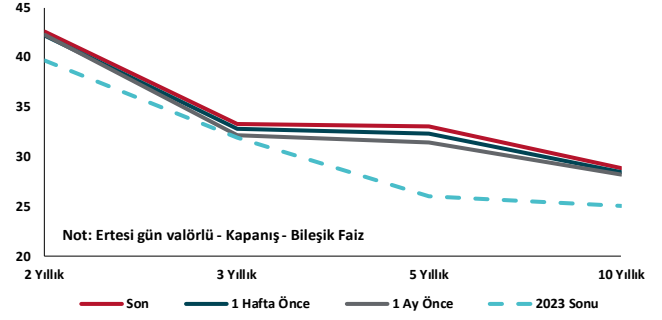
Kalkınma Gündemi



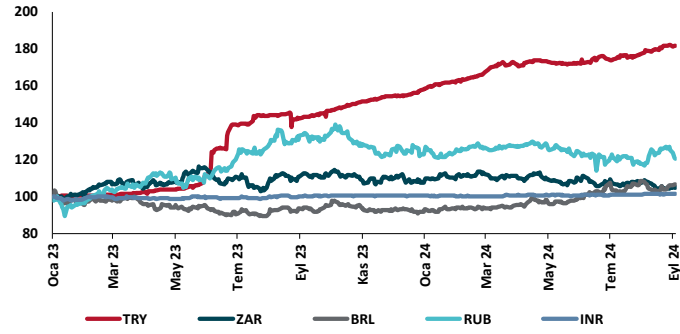
TCMB Faiz Koridoru



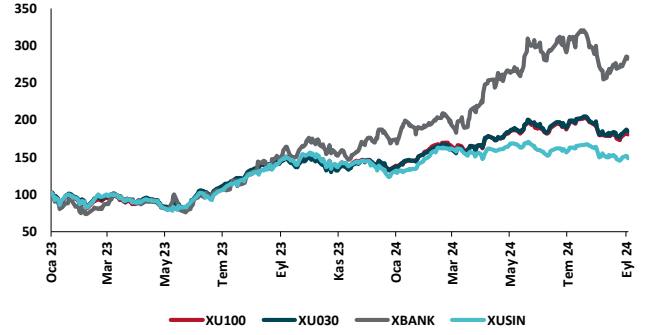
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



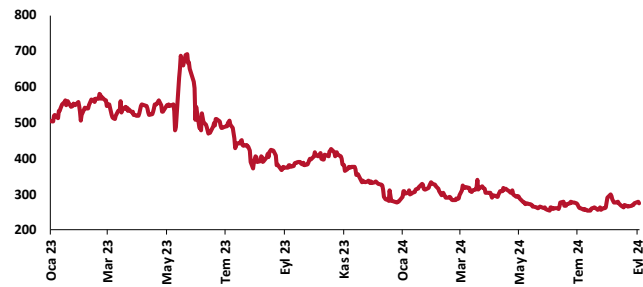
USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



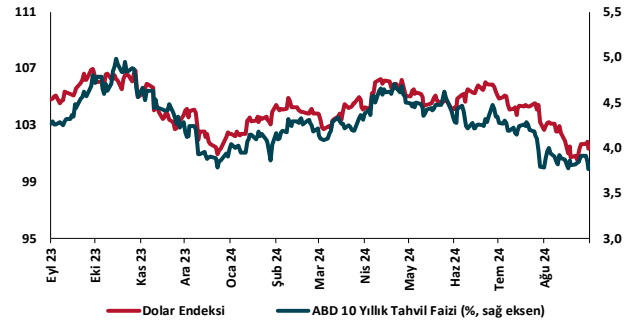
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



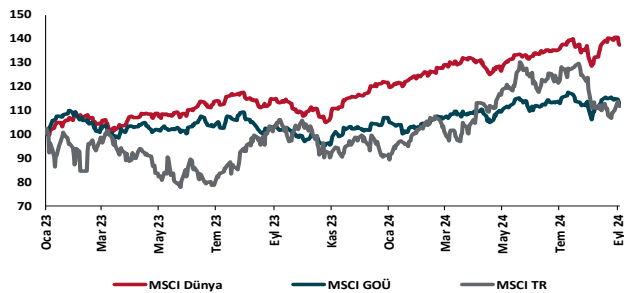
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



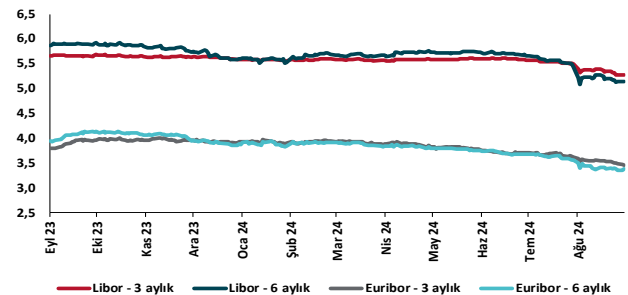
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.