

## Finansal piyasalarda risk iştahı kırılğan seyrini sürdürüyor

Düneye zayıf başlayan küresel risk iştahında bu eğilim ABD Merkez Bankası'nın (Fed) son toplantı tutanakları ile devam etti. Fed'in son toplantı tutanaklarında bazı üyelerin faiz artırımına Haziran'da da devam etmek istedikleri görülürken, üyelerin büyük çoğunluğu faizleri %5-%5,25 aralığında tutmayı "uygun veya kabul edilebilir" olarak niteledi. Tutanaklar Fed'in Temmuz'da faiz artışı yapabileceği yönündeki beklentileri artırırken, New York Fed Başkanı John Williams Fed'in Haziran ayında faizi sabit tutmasının doğru karar olduğunu, ancak sıkı işgücü piyasaları ve dirençli kalan ekonomi nedeniyle faizleri yeniden artırmak gerekebileceğini belirtti. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Mayıs ayı tüketici beklenti anketi sonuçlarına göre tüketicilerin Euro Bölgesi'nde gelecek yıl için enflasyon beklentileri bir miktar geriledi. ABD'de fabrika siparişleri aylık bazda Mayıs ayında %0,8 artış beklentilerinin gerisinde %0,3 yükseldi. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 9 baz puan artışla %3,95'e gelirken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan yükselişle %2,48'e çıktı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,7 gerilerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,4 düşüş gerçekleşti. Dolar endeksi %0,3 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,3 değer kaybetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,5 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %0,9 artış yaşandı. Altının ons fiyatı %0,4 geriledi.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dalgalı bir seyir izledi. TÜİK Haziran ayı enflasyon rakamlarını açıklarken, yıllık enflasyonda baz etkisiyle gerileme devam etti. Haziran enflasyon verileri ile birlikte alkollü içecekler ve tütünden alınan özel tüketim vergisi (ÖTV) %14,82 oranında artırıldı. TBMM'ye sunulan teklifle, Kur Korunmalı Mevduat'ta (KKM) Hazine desteği uygulamasının TCMB'ye devri öngörüldü. Dün ayrıca TBMM'ye memur ve emeklilerin maaş artışları ile yeni vergi düzenlemeleri içeren bir torba yasa teklif edildi. Bu ortamda Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	26,07 ▲ 0,3%	BİST 100	6.107 ▲ 1,7%
TR 2Y	10,66 ▼ -203 bp	TR 10Y	16,73 ▲ 14 bp
DXY	103,4 ▲ 0,3%	MSCI Dünya	2.961 ▼ -0,4%
Altın (ons, \$)	1.917 ▼ -0,4%	ABD 10Y	3,95 ▲ 9 bp
Brent (varil, \$)	76,7 ▲ 0,5%	Karbon (ton, €)	85,8 ▼ -1,7%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Mayıs	0,2%	0,0%
ABD	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Mayıs	-69,5	-74,6

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

endekslerinde sırasıyla %1,7 ve %1,9 artış yaşandı. Ülke risk primi yükselse de kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri geriledi. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kaybetti.

**Yeni günde küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle kırılğan bir seyir izliyor.** Çin Merkez Bankası (PBoC) resmi yayın organı Financial News'ta yayımlanan bir makalede yuanda yaşanan değer kaybının ekonomik toparlanmanın beklentileri karşılamamasından kaynaklı kısa vadeli faktörler sebebiyle gerçekleştiği tespitini yaparken oluşabilecek paniğe karşı çok sayıda aracı olduğunu belirtti. Günün ilk saatlerinde makroekonomik haber ve veri akışı sakinken, riskli varlıkların önemli bir bölümü dünden kalan eğilimlerle uyumlu zayıf seyreliyor. Bugün küresel tarafta Euro Bölgesi Mayıs ayı perakende satış verileri ile ABD Mayıs ayı dış ticaret istatistikleri izlenecek. Yurtiçinde TCMB Fiyat Gelişmeleri Haziran notunu yayımlayacak ve Haziran ayı reel efektif döviz kuru verilerini açıklayacak.

**TBMM'ye gönderilen torba yasa teklifi ile vergilerde düzenlemelere gidildi.** Buna göre, tescil ve kayıtlı bulunan araçlar ile yıl sonuna kadar tescil edilecek yeni araçlar için bir sefere mahsus ek motorlu taşıt vergisi uygulanacak. Daha önce 2023 için %20 olarak öngörülen Kurumlar Vergisi %25 olarak uygulanacakken, finansal kiralama, faktoring, elektronik ödeme şirketleri, sermaye piyasası kurumları, sigorta, reasürans ve emeklilik şirketlerinde %30 olacak. Teklifte kurumların aktifindeki gayrimenkullere uygulanan Kurumlar Vergisi indirimini %50'den %25'e düşürülürken bu gayrimenkullere uygulanan Katma Değer Vergisi istisnasının kaldırılması öngörüldü. Gayrimenkullerin satışından elde edilen gelirden KDV istisnası kaldırılıyor, satışlardan kurumlar vergisi istisnası ise %25'e çekiliyor. Ayrıca TBMM'ye sunulan kanun teklifi ile memur maaşlarına %17,55 ve 8 bin TL seyyanen zam yapılması önerildi.

**Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Haziran'da piyasa ortalama beklentilerinin bir miktar altında gelirken, yıllık enflasyonda düşüş yavaş da olsa devam etti.** TÜFE Haziran'da aylık bazda sadece %3,9 artarken, yıllık enflasyon Mayıs'taki %39,6'dan %38,2'ye indi. Haziran'da sigara zamları ile araç ve akaryakıt fiyatlarındaki artışlar öne çıktı. Ulaştırımda aylık enflasyon %8,0 olurken, genel enflasyona katkısı 1,2 yüzde puan oldu. Genel enflasyona en yüksek katkıyı yapan ikinci ana grup gıda olurken, alt kalemlerde karışık bir tablo ortaya çıktı. Ardından, birikmiş maliyetler ve kur etkisinin kısmen yansıdığı lokanta ve otel ile konut geldi. Mal fiyatlarında giyimde, hizmet fiyatlarında kira ile lokanta-otel dışındaki hizmet bileşenlerinde enflasyonist baskı sınırlı kaldı. Haziran'da B ve C endeksleri aylık bazda sırasıyla %3,4 ve %3,8 arttı. Buna karşın yıllık enflasyon B endekste %47,7'den %46,6'ya inerken, C endeksinde %46,6'dan %47,3'e yükseldi.

**Yurtiçi üretici fiyat endeksinde (Yi-ÜFE) döviz kuru etkisi Haziran'da belirgindi.** Aylık bazda Haziran'da Yi-ÜFE %6,5 artış kaydetti. Yıllık enflasyon ise baz etkisiyle Mayıs ayındaki %40,8'den %40,4'e indi. Bu sonuçla, ÜFE-TÜFE arasındaki fark ise 1,2 yüzde puandan 2,2 yüzde puana hafif genişledi. Bu dönemde imalat sanayi ÜFE'de aylık bazda %6,1 artış olurken, yıllık enflasyon %42,3'ten yine baz etkisiyle %42,1'e geriledi. Enerji ana grubunda fiyatlar %12,7 artarken, en yavaş aylık artış %2,5 ile dayanıklı tüketim malı fiyatlarında yaşandı.

**Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi art arda üçüncü haftada pozitif seyretti.** TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 23 Haziran'da biten haftada 398,8 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi aldılar ve böylece 12 Kasım 2021'den bu yana haftalık bazda en yüksek hisse senedi alımı gerçekleştirdiler. Devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 14,2 milyon dolar genişlettiler. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 418,0 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular. Son bir yıla bakıldığında yurtdışı yerleşikler hisse senedi ve DİBS portföylerini sırasıyla yaklaşık 1,3 ve 0,4 milyar dolar azalırken, toplamda yaklaşık 1,7 milyar dolarlık Türk finansal varlık satışı yaptılar.

**23 Haziran'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 7,5 milyar dolar geriledi.** TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hane halkı YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,2 milyar dolar azalırken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 5,2 milyar dolar düşüş gösterdi. 23 Haziran 2023 itibarıyla YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %17,0 azalarak 202,1 milyar dolar oldu.

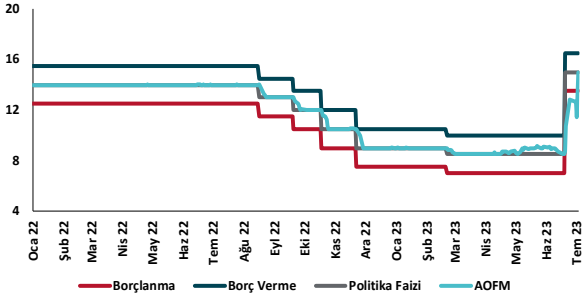
## Şirket ve Sektör Haberleri

### **Ticaret Bakanlığı'nca ikinci el motorlu kara taşıtlarının ticareti yönetmeliğinde yapılan değişiklik Resmi Gazete'de yayımlandı.**

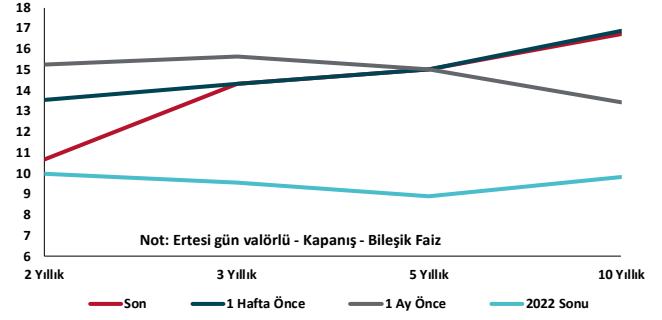
Karara göre, ikinci el araçların, 1 Ocak 2024'e kadar üretici veya distribütör tarafından tavsiye edilen güncel satış fiyatının üzerinde bir fiyattan ilan yoluyla pazarlaması yapılamayacak. Ayrıca ikinci el araçların satışının yapıldığı internet satış siteleri de, karara aykırı davranan ilan sahiplerinin tüm bilgilerini bakanlığın taleplerine uygun olarak bakanlığa iletmekle yükümlü olacak. Yönetmelik 15 Temmuz'da yürürlüğe girecek.

**Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC), 4 ülke ile üyelik görüşmesi yapıyor.** Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) Genel Sekreteri Heysem el-Gays yaptığı açıklamada, OPEC grubuna üye olmaları için halihazırda Azerbaycan, Malezya, Brunei ve Meksika ile görüşmeler yaptıklarını aktardı. Açıklamasında küresel ortalama petrol ve doğal gaz üretiminin 2022'de günde 100 milyon varile ve 4.000 milyar metreküp doğal gaza ulaştığını sözlerine ekleyen Genel Sekreter, OPEC'in beklentisinin 2045 yılına kadar petrol ve doğal gaz dahil olmak üzere tüm enerji kaynaklarına olan talebin yaklaşık %23 artması olduğunu belirtti.

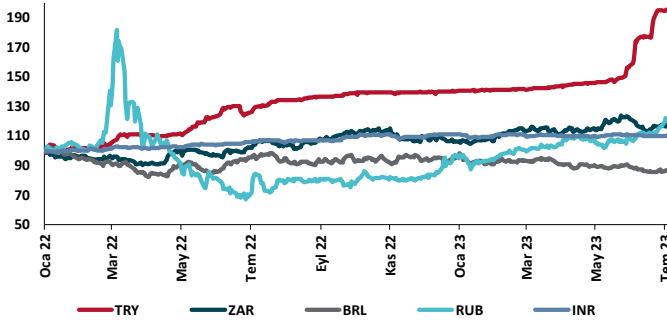
## TCMB Faiz Koridoru



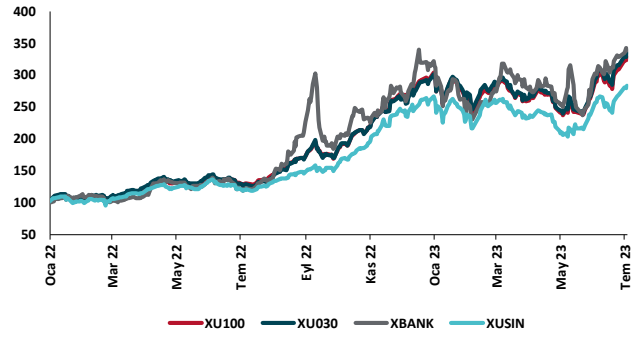
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



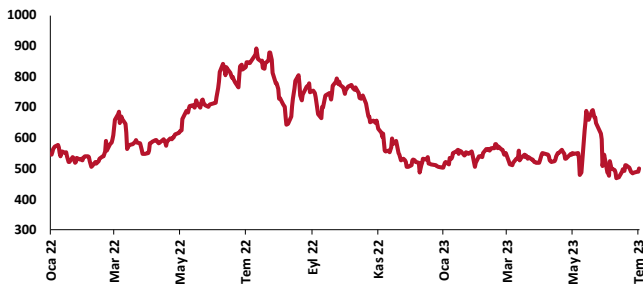
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



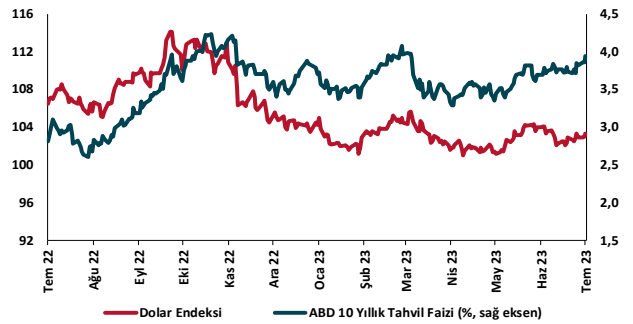
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



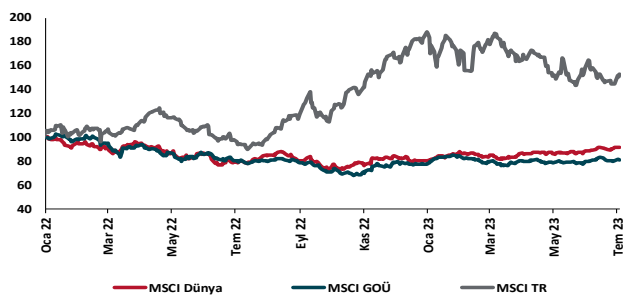
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



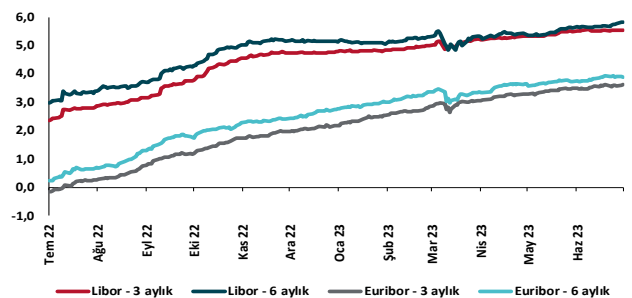
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.