

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklar dün ayrışan performanslar sergiledi. ABD Başkanı Donald Trump, Hindistan ve Çin dahil olmak üzere Rusya'dan enerji satın alan ülkelere uygulanan gümrük vergilerini artıracaklarını, yarı iletken ve ilaç ithalatına yönelik tarifeleri de önümüzdeki hafta açıklayabileceğini söyledi. ABD'de ISM hizmet satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Temmuz'da 50,8'den 50,1'e gerileyerek hizmet aktivitesinde yavaşlama sinyalleri verdi. Euro Bölgesi'nde üretici fiyat endeksi (ÜFE) Haziran ayında aylık bazda %0,8 yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,20'de yatay seyrederken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan gerilemeyle %2,62 seviyesine geldi. Dolar endeksi yatay seyrederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,7 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,2 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,6 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,0 yükseliş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,2 yükseldi ve Bitcoin %1,0 düşüşle 113 bin 660 dolar seviyesinde kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün karışık bir seyir izledi. TCMB Temmuz ayı fiyat gelişmeleri raporunda hizmet grubunda aylık enflasyon yükseldiğini ve bu gelişmede zamana bağlı fiyat belirleme eğilimi güçlü olan haberleşme, sağlık ve kira alt kalemlerinin öne çıktığını ifade etti. TCMB ayrıca aylık enflasyonun ana eğiliminin Temmuz ayına özgü unsurlarla geçici olarak yükseldiğini, üç aylık ortalamalar bazında kademeli yavaşlamanın sürdüğünü belirtti. TCMB dün ayrıca reel efektif döviz kuru verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 endeksi yatay seyrederken gösterge 30 endeksi dün günü düşüşle tamamladı. TL cinsi tahvil faizlerinde hafif yükseliş görülürken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BİST 100
40.63 0.0%	10,850 0.0%
TR 2Y	TR 10Y
40.19 2 bp	31.30 1 bp
DX	MSCI Dünya
98.8 0.0%	4,063 -0.2%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
3,381 0.2%	4.20 0 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
67.6 -1.6%	34.4 1.0%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
113,660 -1.0%	71.6 1.0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
Dolar/Japon Yeni	0.4%
Dolar/Brezilya Reali	0.2%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.1%
Euro/Dolar	0.0%
Dolar Endeksi	0.0%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.8%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0.2%
MSCI Asya Pasifik	0.8%
MSCI GOÜ	0.7%
MSCI GOÜ Avrupa	0.6%
MSCI Latin Amerika	0.4%
MSCI Avrupa	0.1%
MSCI Dünya	-0.2%
MSCI Kuzey Amerika	-0.4%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Haziran	%0,4	-%0,7

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Hindistan Merkez Bankası politika faizini beklentiler doğrultusunda %5,5'te sabit tuttu. Küresel tarafta bugün Euro Bölgesi Haziran ayı perakende satış verileri takip edilecek.

Temmuz ayı reel efektif döviz kuru verileri yayımlandı. TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Temmuz ayında %0,9 gerilerken, ÜFE bazlı reel efektif döviz kurunda da %1,5 düşüş görüldü.

Şirket ve Sektör Haberleri

Aselsan, Çimsa, İş Bankası ve Türk Hava Yolları, 2. çeyreğe ait finansal sonuçlarını açıkladı.

2. Çeyrek Şirket Net Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	2Ç24
Aselsan	4.130	2.987	3.192
Çimsa	733	774	1.755
İş Bankası	17.372	13.327	15.103
Türk Hava Yolları	26.831	23.729	30.395

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

Emlak Konut'un Damla Kent projesine ait Gayrimenkul Sertifikaları için talep toplama süreci başladı. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Başkanlığı koordinasyonunda TOKİ ve Emlak Konut GYO tarafından hayata geçirilen Gayrimenkul Sertifikaları modeli yatırımcıların küçük paylarla konut yatırımı yapabilmesine olanak sağlıyor. Bu yeni yatırım aracı ile yeterli sayıda sertifika biriktiren yatırımcılar proje tamamlandığında ev sahibi olabilecek. Gayrimenkul Sertifikası sahipleri ev sahibi olmayı tercih etmedikleri durumlarda ise satışı yapılan evlerden payları oranında kazanç elde edebilecek ya da sertifikaları alıp satarak piyasa koşullarında kar etme imkanına sahip olacak. Talep toplama süreci 8 Ağustos'a kadar sürecek.

Dünya Bankası Türkiye İletim Sisteminin Dönüştürülmesi Projesi için 748 milyon dolarlık bir finansman paketini onayladı.

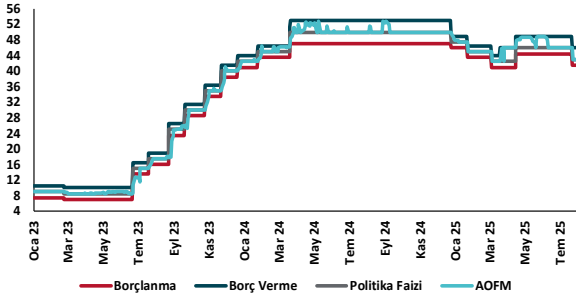
Finansman paketinin 708 milyon doları Uluslararası İmar ve Kalkınma Bankası (IBRD) kredisinden, 38 milyon doları Temiz Teknoloji Fonu (CTF) kredisinden ve 2 milyon doları CTF hibesinden oluşuyor. Finansman paketi üç stratejik bileşenden oluşuyor: iletim altyapısının geliştirilmesi, elektrik şebekesinin dijitalleştirilmesi ve yenilikçilik için teknik destek. Finansman paketinin artan yenilenebilir enerji kapasitesinin Türkiye'nin ulusal elektrik iletim

şebekesine entegre edilmesini sağlamayı, ülkenin temiz enerji dönüşümü ve iklim dirençliliği hedeflerini desteklemeyi amaçlıyor. Daha geniş kapsamlı Avrupa ve Orta Asya'da Yenilenebilir Enerji Yaygınlaştırma (ECARES) Programı'nın 7'nci aşamasını oluşturan projenin Türkiye'nin büyük ölçekli güneş ve rüzgar enerjisi üretimine olanak sağlamak için enerji iletim altyapısını modernize etmesine ve genişletmesine yardımcı olması bekleniyor. Bununla birlikte proje Türkiye'nin Yenilenebilir Enerji 2035 stratejisini de doğrudan destekliyor. Projenin Dünya Bankası Görev Ekibi Lideri Yeşim Akçollu projenin Türkiye'nin elektrik şebekesinin daha yeşil, dirençli ve yeşil hale gelmesini sağlamasının yanı sıra Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi'ni (TEİAŞ) yatırımlar ve teknik yardım ile destekleyeceğini belirtirken, bu sayede işletmeler ve hanehalkları için elektrik arzının güvenilirliğini de artırmasına yardımcı olacağını belirtti.

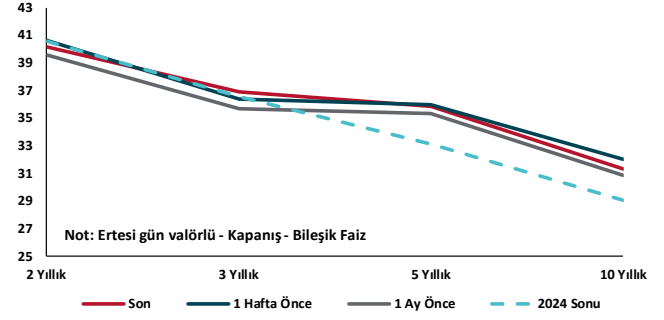
Kalkınma Gündemi



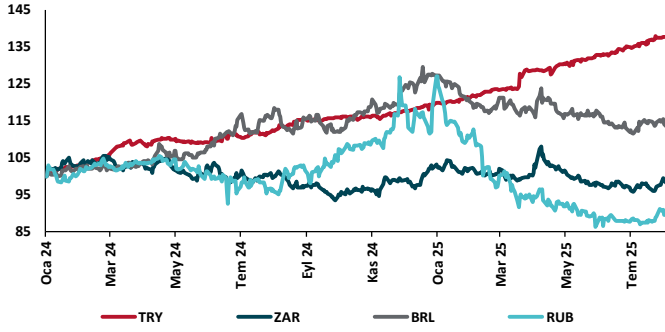
TCMB Faiz Koridoru



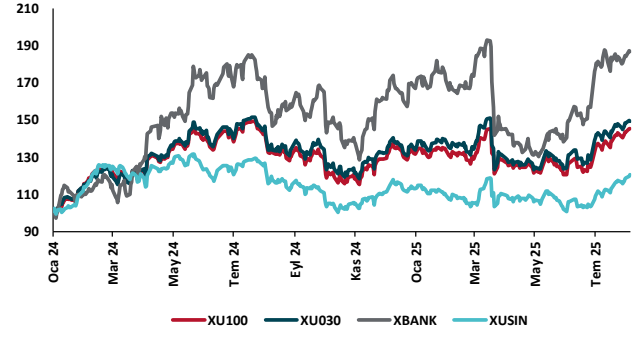
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



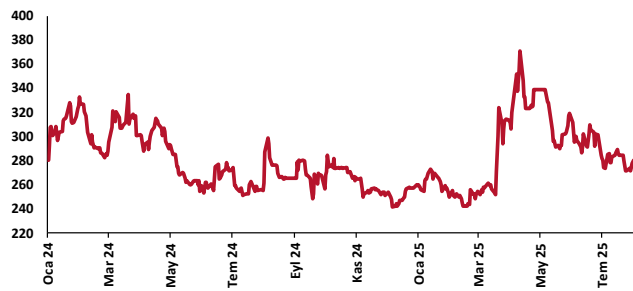
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



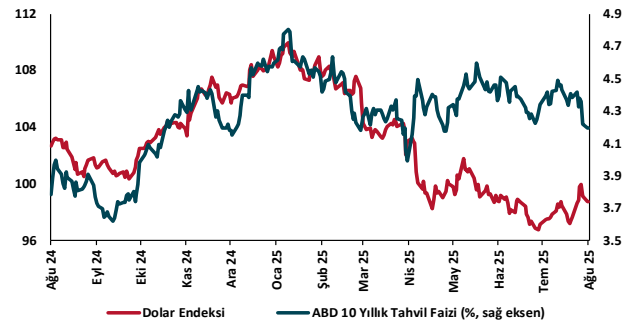
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



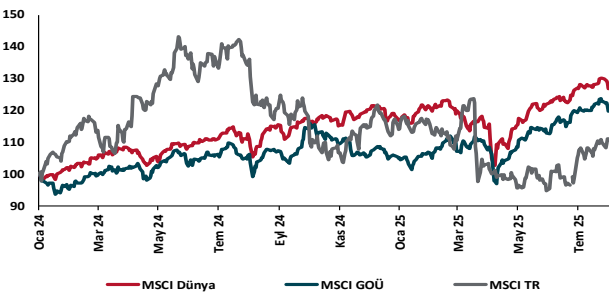
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



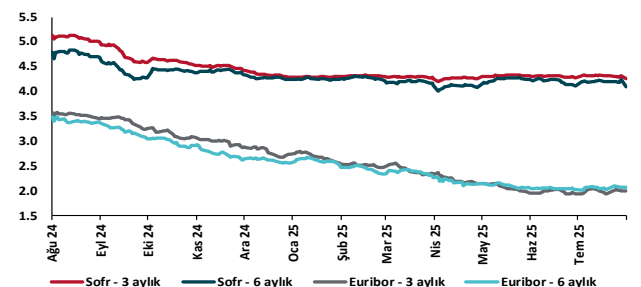
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (29/12/2023=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

2025 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.