

Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişle tamamladı. ABD Başkanı Donald Trump, Rusya'dan petrol alımına devam etmesi nedeniyle Hindistan'a ilave %25 tarife uygulanacağını açıkladı. Başkan Trump ayrıca, çip ve yarı iletkenlere yüksek oranda gümrük vergisi uygulamayı planladıklarını, ancak üretimini ABD'de yapan şirketlere muafiyet tanınacağını ifade etti. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) üç üyesi dün yaptıkları açıklamalarda iş gücü piyasasına dair endişelerini dile getirerek Eylül ayında faiz indirimi olabileceğine yönelik işaretler verdi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan artışla %4,22, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 2 baz puan yükselişle %2,64 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,6 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,2 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,1 gerilese de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,7 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %1,1, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %2,4 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,4 geriledi ve Bitcoin %1,3 artışla 115 bin 124 dolar seviyesinde kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklar dün ayırışan performanslar sergiledi. Makroekonomik veri akışının sakin olduğu günde Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü yükselişle tamamladı. Ülke risk primi yatay seyrederken, TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor. Çin'de Temmuz ayı dış ticaret verileri hem ihracat hem de ithalatta artışa işaret etti. Küresel tarafta bugün İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz kararı takip edilecek. Yurtiçinde ise Temmuz ayı hazine nakit dengesi verileri yayımlanacak.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BİST 100
40.64 0.0%	10,901 0.5%
TR 2Y	TR 10Y
40.20 1 bp	31.43 13 bp
DX	MSCI Dünya
98.2 -0.6%	4,093 0.7%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
3,369 -0.4%	4.22 2 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
66.9 -1.1%	33.5 -2.4%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
115,124 1.3%	71.0 -0.8%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
Euro/Dolar	0.7%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.4%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.2%
Dolar/Japon Yeni	-0.2%
Dolar Endeksi	-0.6%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.7%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.8%
Dolar/Brezilya Reali	-0.8%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0.6%
MSCI Latin Amerika	1.2%
MSCI GOÜ Avrupa	0.8%
MSCI Kuzey Amerika	0.8%
MSCI Dünya	0.7%
MSCI Avrupa	0.4%
MSCI Asya Pasifik	-0.1%
MSCI GOÜ	-0.1%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
İngiltere	BoE Faiz Kararı	Ağustos	%4,0	%4,25
Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Temmuz		-455,1

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Euro Bölgesi'nde Haziran ayında perakende satışlarda artış görüldü. Perakende satışlar Haziran'da bir önceki aya göre %0,3 yükselirken, Mayıs ayı verileri de yukarı yönlü revize edildi.

Çin'de Temmuz'da hem ithalat hem de ihracatta yükseliş gerçekleşti. İhracat yıllık bazda %7,2, ithalat da %4,1 artış kaydetti. Beklenti üzerinde gerçekleşen dış ticaret rakamlarıyla birlikte Temmuz'da dış ticaret fazlası 98,2 milyar dolar oldu.

Şirket ve Sektör Haberleri

Akçansa, Brisa, Ereğli Demir-Çelik, Kordsa ve Petkim, 2. çeyreğe ait finansal sonuçlarını açıkladı.

2. Çeyrek Şirket Net Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	2Ç24
Akçansa	246	224	907
Brisa	-610	-531	197
Ereğli Demir-Çelik	1.307	733	4.386
Kordsa	-122	-273	-42
Petkim	-737	-1.300	2.358

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

"Küçük ve Orta Büyüklükteki İşletmeler Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" Resmi Gazete'de yayımlandı. KOBİ tanımında yapılan düzenlemeyle, KOBİ olarak sınıflandırılmak için gereken yıllık net satış hasılatı üst sınırı 500 milyon TL'den 1 milyar TL'ye çıkarıldı.

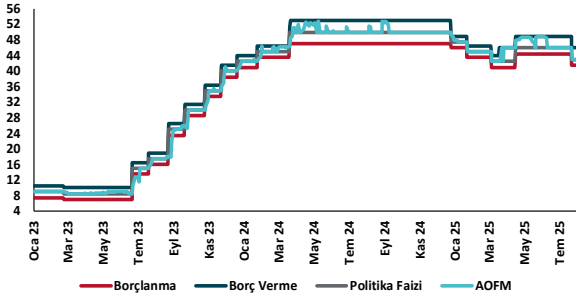
TÜİK, "Merkezi Yönetim Bütçesinden AR-GE Faaliyetleri İçin Ayrılan Ödenek ve Harcamalar" bültenini yayımladı. Buna göre 2024 yılında merkezi yönetim bütçesinden Ar-Ge faaliyetlerine yönelik harcamalar 178 milyar 580 milyon TL olarak gerçekleşti. Bu tutar, merkezi yönetim bütçesinin %1,51'ine, Gayrisafi Yurt İçi Hasıla'nın (GSYH) ise %0,41'ine karşılık geldi. 2025 yılı için bütçe başlangıç ödenekleri esas alınarak yapılan tahminlere göre, merkezi yönetim bütçesinden Ar-Ge faaliyetleri için 236 milyar 262 milyon TL ödenek ayrıldı. 2024 yılında Ar-Ge harcamalarının %68,3'ü üniversiteler aracılığıyla genel bilgi gelişimi amacıyla yapıldı. 2025 yılı tahminlerine göre ise Ar-Ge ödeneklerinin %69,5'inin yine genel bilgi gelişimi için üniversitelere tahsis edilmesi bekleniyor. 2024 yılında merkezi yönetim bütçesinden 1,03 milyar TL, uluslararası Ar-Ge programlarına aktarıldı. Bu kapsamda en büyük pay 461 milyon TL ile uluslararası Ar-Ge kuruluşlarına ayrıldı. Bütçe başlangıç ödeneğine göre uluslararası Ar-Ge programlarına 2025 yılında tahsis edilen ödenek ise 1,17 milyar TL oldu. İkili ve çok taraflı uluslararası Ar-Ge programları 500 milyon TL ile en yüksek paya sahip olurken, bunu 475 milyon TL ile uluslararası Ar-Ge faaliyeti yürüten kuruluşlara yönelik fonlar ve 198 milyon TL ile Avrupa çapında yürütülen programlar takip etti.

Standard Chartered Brezilya'nın Acre eyaleti adına yağmur ormanlarını korumayı amaçlayan karbon kredilerini satmayı kabul ettiğini duyurdu. Bankanın Reuters'a yaptığı açıklamaya göre Standard Chartered ve Acre eyaleti arasında yapılan beş yıllık anlaşma büyük bir uluslararası bankanın ormanları korumayı desteklemek için yerel bir hükümet ile ortaklaşa çalışmasının ilk örneklerinden birini teşkil ediyor. Standard Chartered anlaşma ile karbon kredisi işini büyütmek ve bu yeni oluşan pazara olan güveni artırmak istiyor. Projenin 2026'da yaklaşık 5 milyon kredi üretmesi ve 150 milyon dolar kadar gelir sağlaması bekleniyor. Proje kapsamında yer alan krediler kamu tarafından yürütülen ve Acre eyaletinin tamamına yayılan orman koruma çalışmaları temelli olacak ve bu çalışmaların finansmanını destekleyecek. Karbon kredilerine ilişkin veri sağlayan ve değerlendirme yapan Slyvera isimli şirkete göre Acre karbon kredilerinin oluşturulmasındaki bu yapı, proje ile gerekenden fazla kredi oluşturulması ve zararlı faaliyetlerin başka bir bölgeye taşınması gibi riskleri azaltıyor.

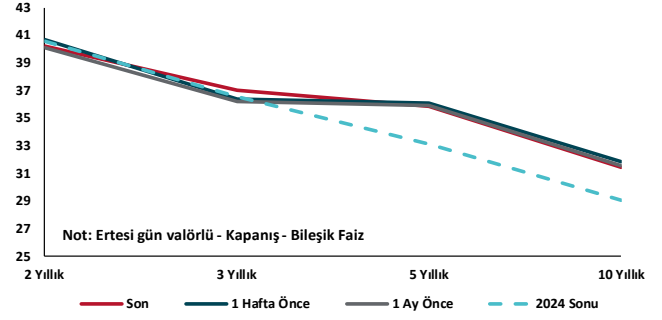
Kalkınma Gündemi



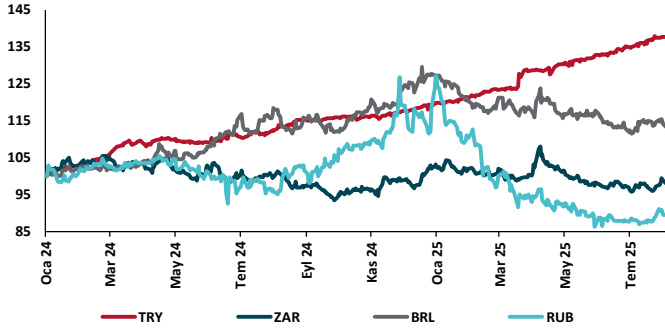
TCMB Faiz Koridoru



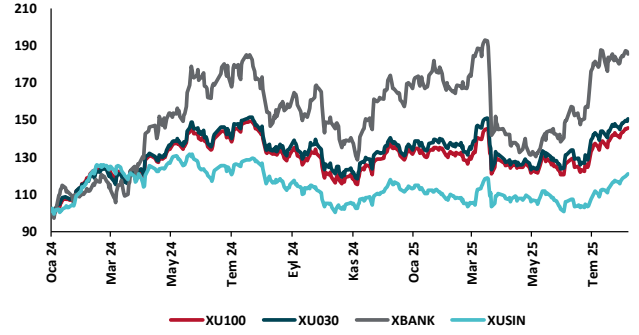
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



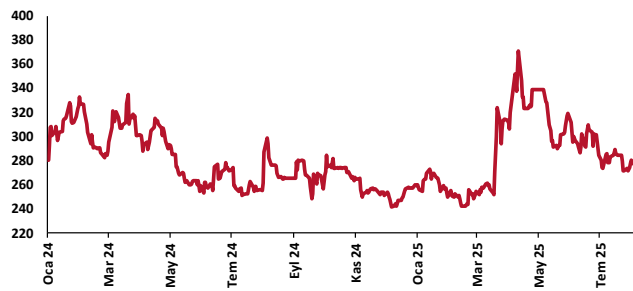
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



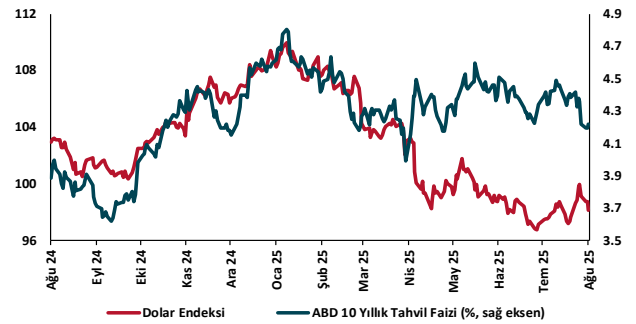
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



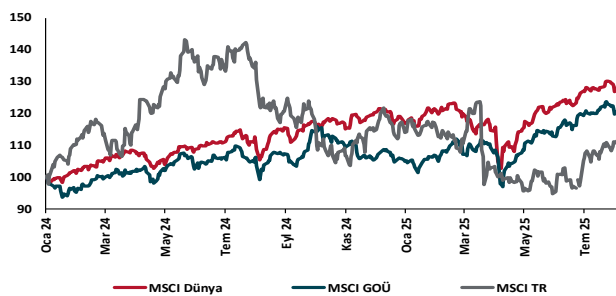
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



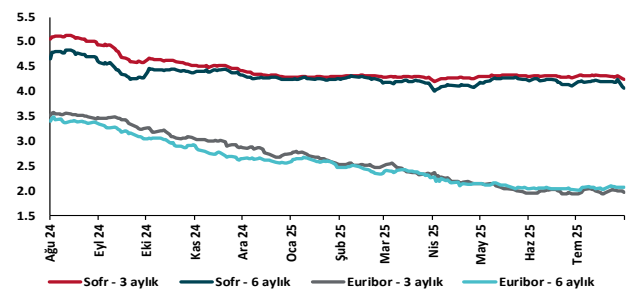
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.