

**Finansal piyasalarda risk iştahu karışık bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün ayrışan performanslar kaydetti.** ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi ve New York Fed Başkanı John Williams faizleri bir süre daha sıkılaştırıcı seviyelerde tutmak gerektiğini, ancak önümüzdeki yıl enflasyonda kalıcı bir gerileme görölmesi halinde faiz indirimlerinin gündeme gelebileceğini belirtti. Almanya'da sanayi üretimi Haziran ayında aylık bazda %0,5 olan tahminlerinin ötesinde %1,5 küçüldü ve ülkede ekonomik aktiviteye dair zayıf sinyaller verdi. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan artışla %4,08'e çıkarken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 2 baz puan yükselişle %2,56 seviyesine geldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,2 düşerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,6 yükseldi. Dolar endeksi yataya yakın seyrederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,2 değer kaybetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,0 düşerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %3,5 artış yaşandı. Altının ons fiyatı %0,3 geriledi.

**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahu haftanın ilk gününde ayrışan bir tablo çizdi.** Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Temmuz ayı nakit gerçeşleşmelerini yayımlarken, iki tahvil ihracı gerçeşleştirdi. Dün Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,9 ve %0,8 artış gösterdi. Ülke risk primi ve kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri yükseldi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yataya yakın seyretti. Cumhurbaşkanlığı Kabinesi sonrasında açıklamalarda bulunan Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, enflasyonla mücadele konusunda kararlılık mesajları verirken, büyüme ve istihdamdan taviz verilmeyeceğini belirtti. Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararı'yla altın ithalatına %20 ek mali yükümlölük uygulanması kararlaştırıldı.

**Yeni günde küresel piyasalar Çin diş ticaret verileriyle kırılgan bir seyir izliyor.** Çin'de Temmuz ayında hem ihracat hem de ithalat tahminlerin ötesinde azalırken, ülkede ekonomik toparlanmanın beklenenden yavaş gerçeşleştiğini gösterdi. Bugün küresel tarafta ABD Haziran ayı diş ticaret istatistikleri takip edilecek. Yurtiçinde ise HMB 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ile 5 yıl vadeli sabit ödemeli kira sertifikası ihracı gerçeşleştirecek.

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	26,97 ▲ 0,1%	BİST 100	7.470 ▲ 0,9%
TR 2Y	17,67 ▲ 170 bp	TR 10Y	18,43 ▼ -16 bp
DXY	102,0 ■ 0,0%	MSCI Dünya	3.004 ▲ 0,6%
Altın (ons, \$)	1.936 ▼ -0,3%	ABD 10Y	4,08 ▲ 2 bp
Brent (varil, \$)	85,3 ▼ -1,0%	Karbon (ton, €)	82,7 ▼ -1,2%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

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

**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)**

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

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Haziran	-65,7	-69,0

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Çin'de Temmuz ayı dış ticaret verileri beklenti altında kaldı.** Temmuz ayında ihracat yıllık bazda %12,5 daralma beklentilerinin ötesinde %14,5 küçüldü. Aynı dönemde ithalat %5,0 olan tahminlerinin ötesinde %12,4 daraldı. Bu rakamlarla, Temmuz ayında dış ticaret fazlası 80,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

**Temmuz'da HMB'nin nakit dengesi geçen yıla göre güçlü gelir artışıyla fazla verdi.** Gelirler yıllık bazda Temmuz'da %172,5 arttı. faiz dışı giderler %67,7 ve toplam giderler %70,2 artış kaydetti. Bu sonuçlarla geçen yıl 93,0 milyar TL açık veren toplam denge 19,3 milyar TL fazla verdi. Nakit bazlı faiz dışı denge 77,8 milyar TL açıktan 53,6 milyar TL fazla verir konuma iyileşti.

**HMB 2 ve 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihraçları gerçekleştirdi.** 2 yıllık tahvilde rekabetçi olmayan teklifler dahil toplam satış 311 milyon TL olurken, ihalede ortalama bileşik faiz %18,28 seviyesinde gerçekleşti. 5 yıl vadeli tahvilde toplam satış 43,5 milyar TL'yi bulurken, ihalede ortalama bileşik faiz %20,55'te oluştu.

## Şirket ve Sektör Haberleri

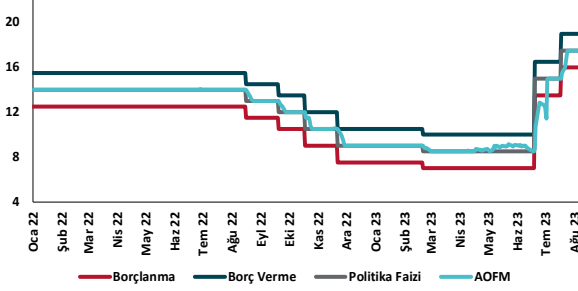
**İş Bankası 2023 ikinci çeyrek finansal sonuçlarını yayımladı.** Söz konusu dönemde bankanın net kârı yıllık bazda %27,9 artışla 13,3 milyar TL'lik beklentileri aşarak 18,6 milyar TL seviyesinde geldi. Bu dönemde bankanın özkaynak kârlılığı %31,5, aktif kârlılığı %3,9 oldu. Bankanın mevduatları çeyreklik bazda %21,9 artarken, kredilerinde artış %15,1 seviyesinde gerçekleşti.

**Ağustos ayına ilişkin Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM) fiyatları açıklandı.** Kaynak bazında açıklanan fiyatlar elektrik fiyatında megavatsaat başına 132,56 TL ile 252,62 TL arasında değişirken en yüksek birim alım fiyatı jeotermal enerjisine dayalı ve pompaj depolamalı hidroelektrik üretim tesislerine verildi. Bir önceki ay ile karşılaştırıldığında destek fiyatlarında %11'lik bir artış gerçekleşti.

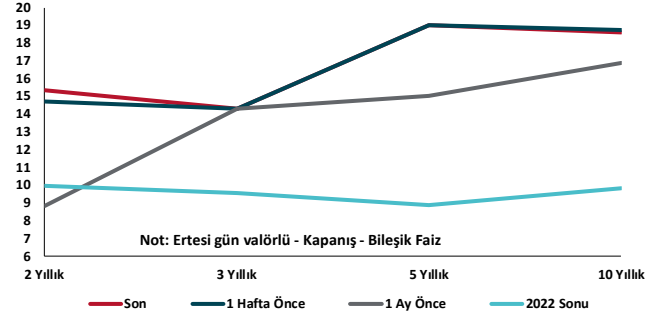
**2023 yılı verimlilik artırıcı projelere (VAP) başvuru tarihleri açıklandı.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB) 2023 yılı VAP başvurularının 15 Eylül - 31 Ekim 2023 tarihleri arasında alınacağını duyurdu. Yapılan açıklamaya göre, başvurularda sanayi sektöründen elektrik enerjisi tasarrufu sağlayan projeler için proje başına asgari 250 kilovat, ısı enerjisi tasarrufu sağlayan projeler için proje başına asgari 750 kilovat birim enerji tasarrufu sağlanması esas olacak.

**Atık suların yeniden kullanım oranı %5,2 olarak kaydedildi.** Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanı Mehmet Özhaseki sosyal medya hesabında yaptığı açıklamada, atık suların yeniden kullanımında 2023 yılı Haziran ayı itibarıyla %5,2 oranına ulaşıldığını bildirdi. Bakanlığın bu alanda 2023 için %5, 2030 için de %15'lik orana ulaşma hedefi bulunuyor.

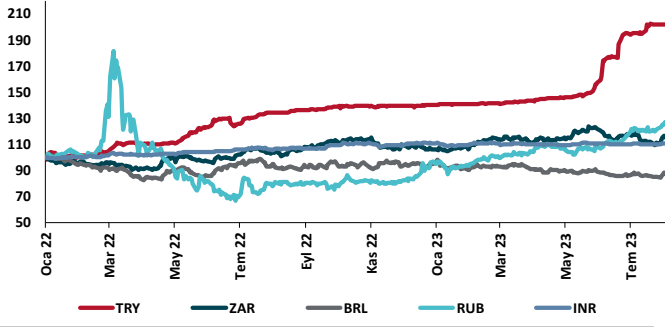
## TCMB Faiz Koridoru



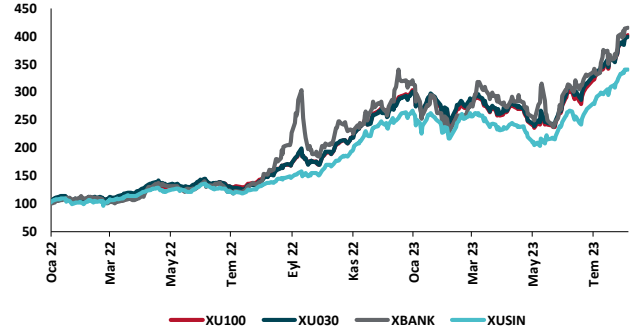
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



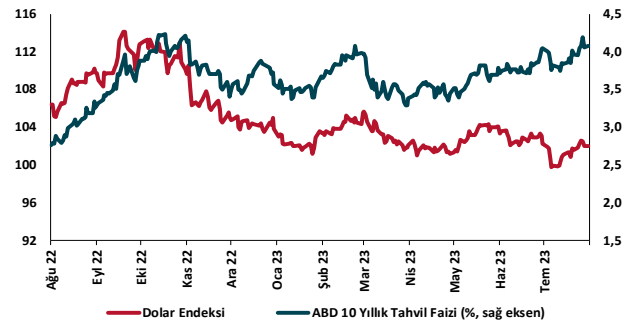
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



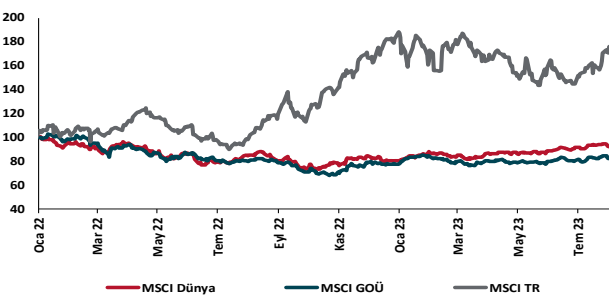
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



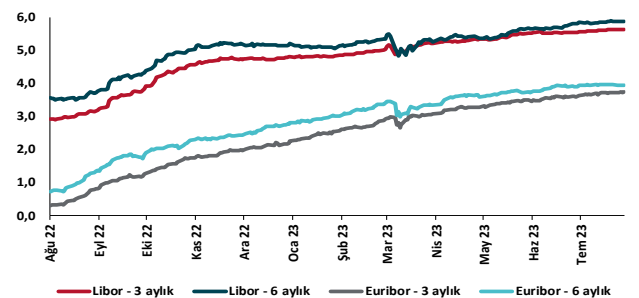
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



## Küresel Göstergeler (%)





## 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.