

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişle tamamladı. İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini beklentiler doğrultusunda %4,25'ten %4,0'a çekti. BoE Başkanı Andrew Bailey faiz oranlarının hâlâ düşüş eğiliminde olduğunu ancak gelecekteki herhangi bir faiz indiriminin kademeli ve dikkatli yapılması gerektiğini ifade etti. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Raphael Bostic, işgücü piyasasına yönelik risklerin arttığını ancak Eylül ayındaki Fed toplantısından önce faiz indirimine kesin olarak karar vermek için henüz erken olduğunu söyledi. Meksika Merkez Bankası politika faizini 25 baz puan indirimle %7,75'e getirdi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan artışla %4,24'e gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,64 seviyesinde yatay seyretti. Dolar endeksi %0,2 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,4 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %1,3, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,1 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,7, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %1,7 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,8 yükseldi ve Bitcoin %1,8 artışla 117 bin 248 dolar seviyesinde kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklar dün ayırışan performanslar sergiledi. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Temmuz ayı hazine nakit dengesi verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü yükselişle tamamladı. Ülke risk primi hafif gerilerken, TL cinsi tahvil faizlerinde sınırlı artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Bugün hem küresel tarafta hem de yurtiçinde makroekonomik veri akışı sınırlı görünüyor.

BoE politika faizini beklentiler doğrultusunda %4,25'ten %4,0'a çekti. Kararda 5 üye faiz indirimi yönünde oy kullanırken, 4 üyenin faizlerin sabit tutulması tarafında olduğu görüldü. Karar metninde ülkede enflasyonun Eylül ayında zirve yapacağı belirtildi. Sonrasında ise hedef seviye olan %2'ye kademeli bir şekilde gerileyeceği, ancak görülen

Günlük Değişimler

Dolar/TL	40,57 ▼ -0,2%	BİST 100	10.956 ▲ 0,5%
TR 2Y	40,24 ▲ 4 bp	TR 10Y	31,46 ▲ 3 bp
DXY	98,4 ▲ 0,2%	MSCI Dünya	4.098 ▲ 0,1%
Altın (ons, \$)	3.397 ▲ 0,8%	ABD 10Y	4,24 ▲ 3 bp
Brent (varil, \$)	66,4 ▼ -0,7%	TTF (MWh, €)	33,0 ▼ -1,7%
Bitcoin (\$)	117.248 ▲ 1,8%	Karbon (ton, €)	71,8 ▲ 1,1%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,6%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,4%
Dolar Endeksi	0,2%
Euro/Dolar	0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	0,0%
Dolar/Japon Yeni	-0,2%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,2%
Dolar/Brezilya Reali	-0,7%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,5%
MSCI Latin Amerika	1,5%
MSCI GOÜ	1,3%
MSCI Asya Pasifik	1,1%
MSCI Avrupa	0,9%
MSCI GOÜ Avrupa	0,5%
MSCI Dünya	0,1%
MSCI Kuzey Amerika	-0,1%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

geçici artışın ücretler ve fiyat belirleme süreçlerinde yukarı yönlü risk oluşturabileceğine dikkat çekildi. Ekonomik aktivitenin yavaş seyrettiğine işaret edilirken, ticaret politikaları belirsizlikleri azalsa da yerel ve jeopolitik gelişmelerin aktivite üzerinde aşağı yönlü risk oluşturduğuna vurgu yapıldı.

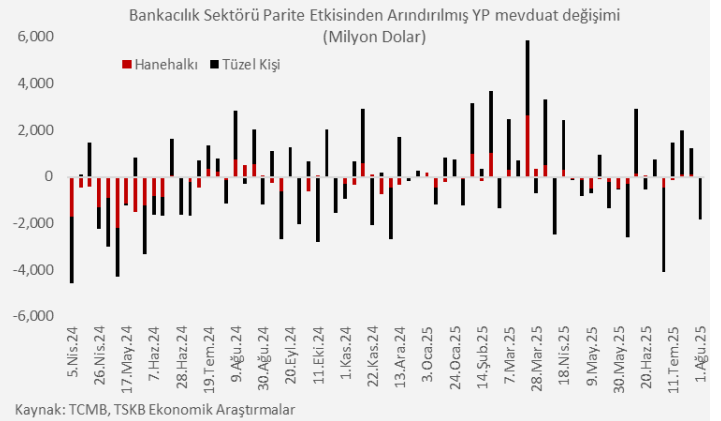
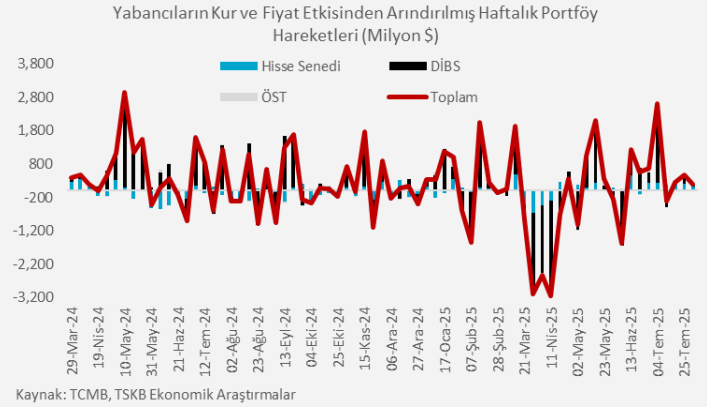
HMB Temmuz ayı hazine nakit gerçekleştirmelerini açıkladı. Haziran'da nakit bazlı gelirler yıllık bazda %46,0 artarken, toplam giderlerde artış %32,1 seviyesinde gerçekleşti. Faiz dışı giderlerde yıllık artış %31,1 olurken, faiz giderlerinde %41,4 yükseliş gerçekleşti. Bu sonuçlarla, Temmuz 2024'te 47,9 milyar TL açık veren faiz dışı denge Temmuz 2025'te 54,6 milyar TL fazlaya döndü. Nakit bazlı toplam açık 136,5 milyar TL'den 68,5 milyar TL'ye indi.

1 Ağustos'ta biten haftada TCMB rezervlerinde gerileme görüldü. 1 Ağustos haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,7 milyar, altın rezervleri de 1,1 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 169,0 milyar dolara indi. Benzer şekilde, net rezervler de 1 Ağustos haftasında 64,4 milyar dolardan 63,2 milyar dolara geriledi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 1 Ağustos

haftasında pozitif seyrini sürdürdü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 1 Ağustos'ta biten haftada 135,5 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 8,8 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki 61,2 milyon dolarlık alımlarla beraber toplamda 205,5 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 1 milyar 379,8 milyon dolar artmış oldu.

1 Ağustos'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,8 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı 1 milyon, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,8 milyar dolar gerileme kaydetti.



Şirket ve Sektör Haberleri

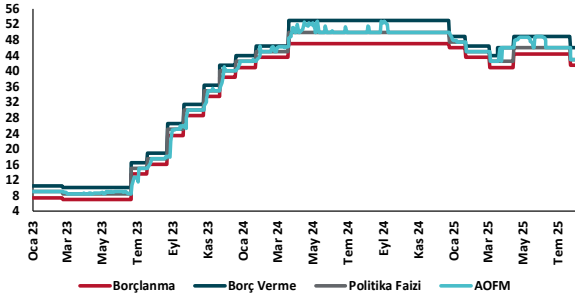
Aksa Enerji, Galata Wind ve Vakıfbank, 2. çeyreğe ait finansal sonuçlarını açıkladı.

2. Çeyrek Şirket Net Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	2Ç24
Aksa Enerji	953	1,139	1,034
Galata Wind	279	196	274
Vakıfbank	10,029	9,275	7,169

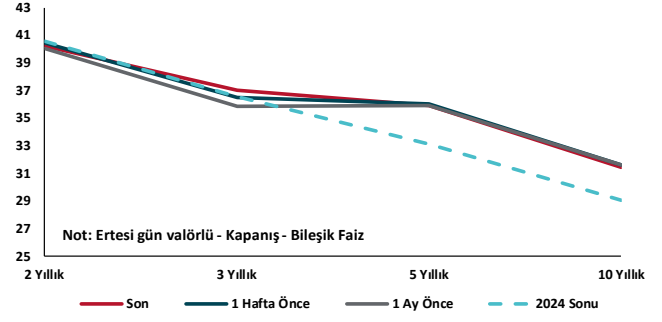
Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

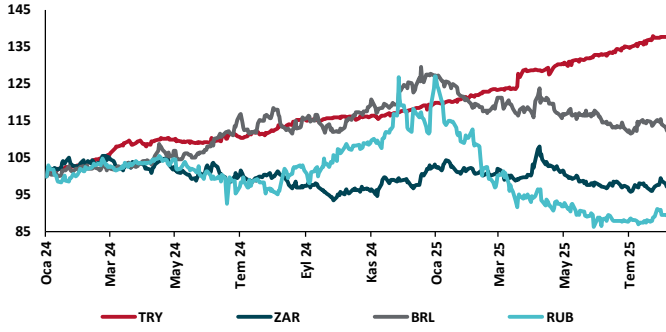
TCMB Faiz Koridoru



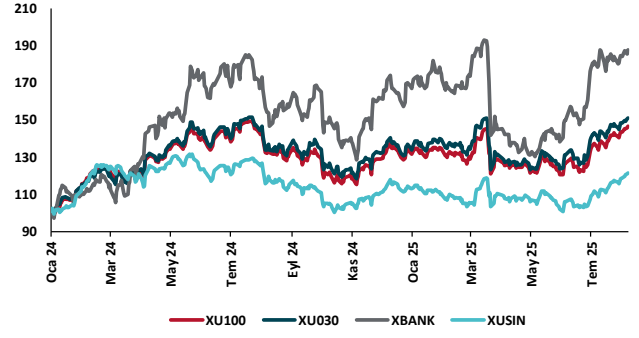
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



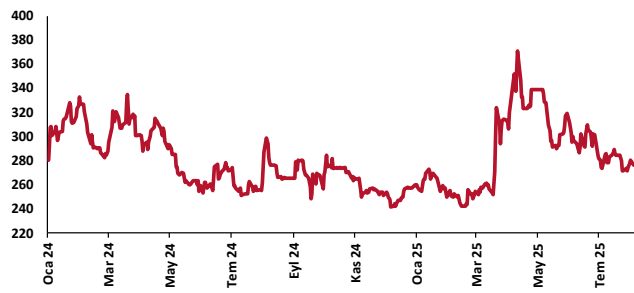
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



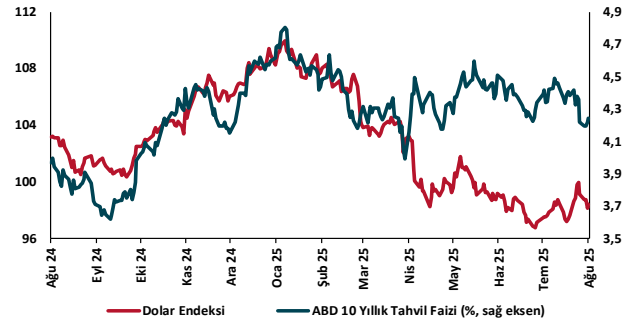
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



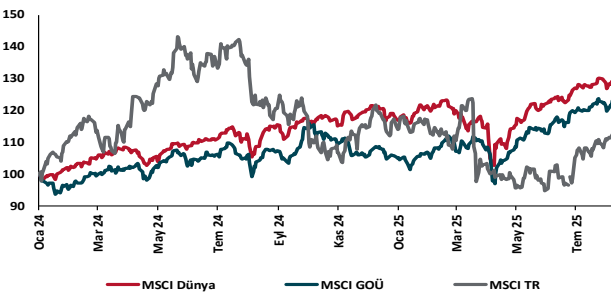
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



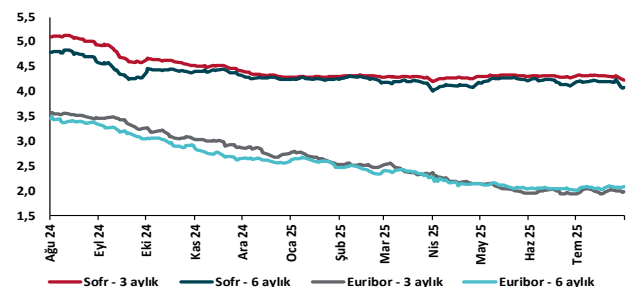
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel 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

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.