

**Küresel risk iştahu karışık bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın ilk gününde ayrışan performanslar sergiledi.** Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Ağustos ayında aylık bazda %0,2 artış gösterirken, Temmuz rakamları aşağı yönlü revize edildi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Alberto Musalem, Fed'in geçen ay faiz oranlarını 50 baz puan düşürme kararını desteklediğini, ancak bundan sonraki indirimlerin kademeli olmasını tercih ettiğini söyledi. Bir diğer Fed üyesi John Williams Fed'in ekonomide yumuşak inişi gerçekleştirmek için iyi bir konumda olduğunu belirtirken, Eylül ayındaki 50 baz puanlık faiz indiriminin gelecekte nasıl hareket edeceklerinin kuralı olmadığının altını çizdi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan artarak %4,03, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 4 baz puan yükselişe %2,25 seviyesine geldi. Dolar endeksi yatay seyrederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,4 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,5 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %3,7 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,9 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,3 geriledi ve Bitcoin %0,7 yükselişe 63 bin 1 dolardan kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahu dün karışık bir seyir izledi.** Ekonomi Koordinasyon Kurulu'nun (EKK) toplantısında yapısal reformlara ilişkin tedbirlerin kapsamlı bir şekilde ele alındığı belirtildi. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet şimşek, Eximbank ve kalkınma bankaları aracılığıyla KOBİ'lere ve ihracatçılara yönlendirilmek üzere bu yıl yaklaşık 2,3 milyar dolar kaynak sağladıklarını belirtti. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar, elektrik ve doğal gaza yıl sonuna kadar zam yapılmayacağını duyurdu. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Eylül ayı hazine nakit dengesi verilerini açıklarken, dün tahvil ve kira sertifikası ihraçları gerçekleştirdi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %0,9 ve %1,3 düşüşe

**Günlük Değişimler**

|                   |        |       |                 |       |       |
|-------------------|--------|-------|-----------------|-------|-------|
| Dolar/TL          | 34,24  | 0,0%  | BİST 100        | 9.032 | -0,9% |
| TR 2Y             | 41,59  | 29 bp | TR 10Y          | 29,97 | 26 bp |
| DX                | 102,5  | 0,0%  | MSCI Dünya      | 3.679 | -0,5% |
| Altın (ons, \$)   | 2.644  | -0,3% | ABD 10Y         | 4,03  | 5 bp  |
| Brent (varil, \$) | 80,9   | 3,7%  | TTF (MWh, €)    | 40,2  | -1,9% |
| Bitcoin (\$)      | 63.001 | 0,7%  | Karbon (ton, €) | 61,8  | -0,5% |

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Dolar/Türk Lirası        | 0,0%  |
| Dolar/Brezilya Reali     | 0,6%  |
| Dolar/Meksika Pesosu     | 0,1%  |
| Dolar Endeksi            | 0,0%  |
| Euro/Dolar               | 0,0%  |
| JP Morgan GOÜ Endeksi    | -0,1% |
| İngiliz Sterlini/Dolar   | -0,3% |
| Dolar/Japon Yeni         | -0,4% |
| Dolar/Güney Afrika Randı | -0,6% |

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

|                    |       |
|--------------------|-------|
| MSCI Türkiye       | -1,1% |
| MSCI Asya Pasifik  | 0,5%  |
| MSCI GOÜ           | 0,4%  |
| MSCI Avrupa        | 0,3%  |
| MSCI GOÜ Avrupa    | -0,1% |
| MSCI Dünya         | -0,5% |
| MSCI Latin Amerika | -0,8% |
| MSCI Kuzey Amerika | -0,9% |

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

tamamladı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kaybetti. Öte yandan, ülke risk primi gerilese de TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü.

**Yeni günde küresel risk iştahı dünden kalan eğilimlerle karışık bir seyir izliyor.** Çin yönetimi bu yılki ekonomik hedeflerine ulaşacağından emin olduğunu belirtip büyümeyi daha fazla destekleme sözü verse de ilave teşvik adımları açıklamadı. Almanya'da sanayi üretimi Ağustos ayında beklentilerin üzerinde artış göstererek aktiviteye dair pozitif sinyaller verdi. Bugün küresel tarafta makroekonomik veri akışı sakin. Yurtiçinde ise HMB 11 ay vadeli bono ile 10 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihraçları gerçekleştirecek.

**Almanya'da Ağustos'ta sanayi üretimi beklentilerin üzerinde gerçekleşti.** Ağustos'ta sanayi üretimi aylık bazda %0,8 artacağı beklentilerini aşarak %2,9 yükseliş kaydetti. Temmuz ayı rakamları ise aşağı yönlü revize edildi.

**Hazine Eylül ayı nakit gerçekleştirmelerini yayımladı.** Eylül'de nakit bazlı gelirler yıllık bazda %60,9 artarken, toplam giderlerde artış %77,0 olarak gerçekleşti. Faiz dışı giderlerde yıllık artış %65,7 olurken, faiz giderlerinde artış %200,8 oldu. Bu sonuçlarla, Eylül 2023'te 22,7 milyar TL olan faiz dışı açık 60,8 milyar TL'ye yükseldi. Nakit bazlı toplam açık ise 69,1 milyar TL'den 201,0 milyar TL'ye çıktı.

**HMB dün tahvil ve kira sertifikası ihraçları gerçekleştirdi.** 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihalesinde rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 33,3 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %62,08 seviyesinde gerçekleşti. HMB dün ayrıca 2'şer yıl vadeli 6 ayda bir %0,75 kupon ödemeli 5.385 kilogram (995/1000 saflıkta) altın karşılığı altın tahvili ile 6 ayda bir %0,75 kira ödemeli 19.740 kilogram (995/1000 saflıkta) altın karşılığı altına dayalı kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi.

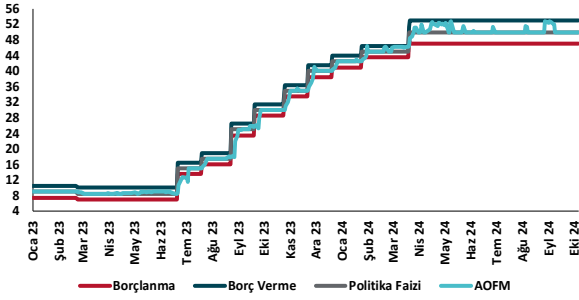
## Şirket ve Sektör Haberleri

**Arçelik'in Bangladeş'in Dakka şehrinde bulunan fabrikası üretime başladı.** Şirket, 78 milyon dolar yatırımla hayata geçen ve ilk olarak buzdolabı üretimi yapacak olan fabrikanın üretim kapasitesinin yıllık 750 bin adet olduğunu açıkladı.

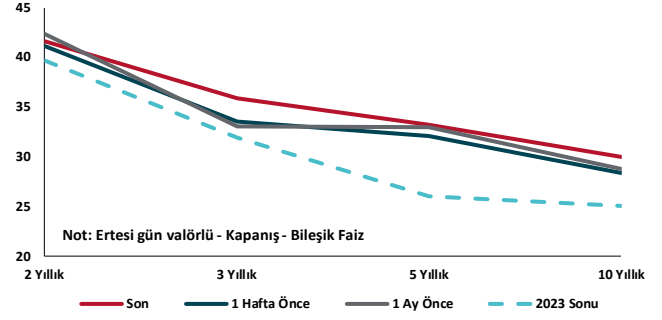
**Tıbbi cihaz sektörüne dövizle sözleşme yapabilme imkanı getirildi.** Resmi Gazete'de yayımlanan değişiklik tebliğine göre, tıbbi cihaz yönetmeliği ile in vitro tanı amaçlı tıbbi cihaz yönetmelikleri uyarınca atanmış Türkiye'de yerleşik onaylanmış kuruluşlar, imalatçı firmalarla söz konusu yönetmelikler kapsamında akdettiği hizmet sözleşmeleri ve Türkiye'de yerleşik kişilerle yaptıkları iş sözleşmelerini döviz cinsinden veya dövize endeksli olarak yapabilecekler.

**Elektrik ve doğal gazda 2024 yılında zam yapılması planlanmıyor.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar yaptığı açıklamada, elektrik ve doğal gazda yıl sonuna kadar zam yapılmayacağını belirtti. Elektrikte tüketimi yüksek grupların destek mekanizmalarından daha az istifade etmesini sağlayacak bir çalışma yapıldığına işaret eden Bakan Bayraktar, doğal gazda il bazlı ve iklim bazlı bir değerlendirmeye ihtiyaç duyulduğunu düşündüklerini söyledi.

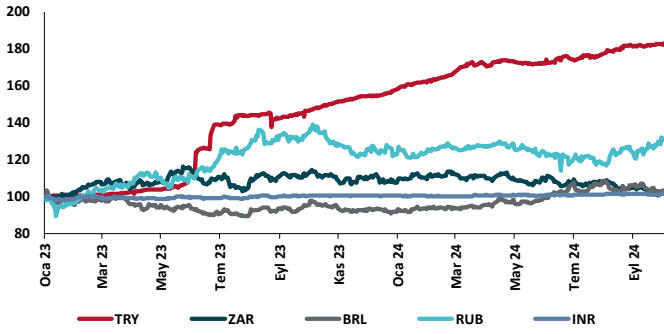
## TCMB Faiz Koridoru



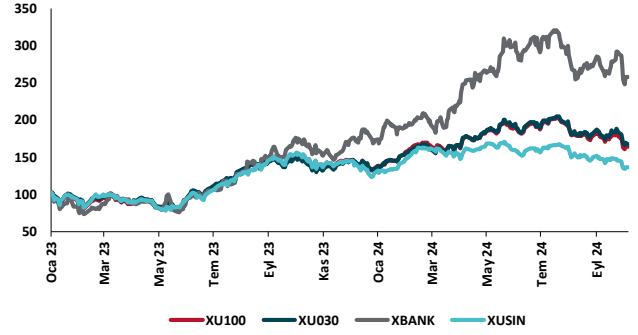
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



## USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



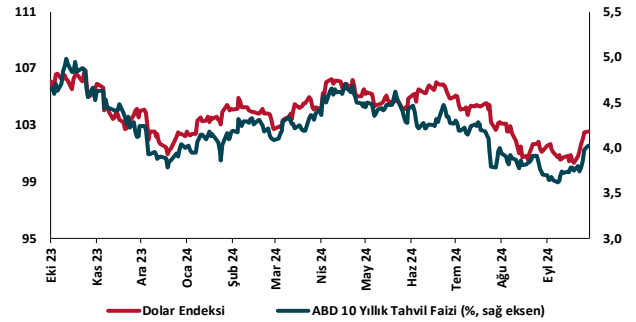
## Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



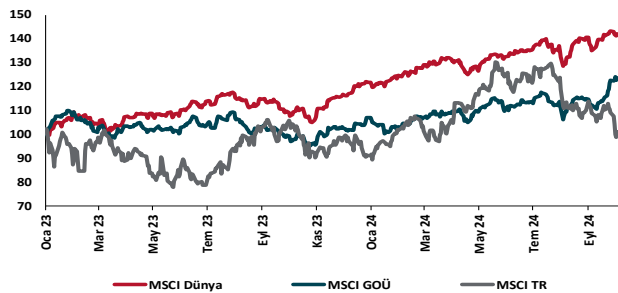
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



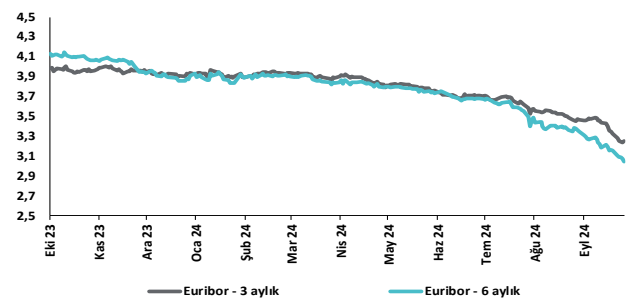
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## MSCI Hisse Endeksleri (30/12/2022=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

2024 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.