

**Finansal piyasalarda risk iştahı zayıf bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün finans ve bankacılık sektörüne yönelik haber akışıyla kırılğan bir seyir izledi.** Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's ABD'li 10 küçük ve orta boy finans kuruluşun notunu düşürürken, İtalya'da hükümet bankaların ekstra kârlarına getirilecek bir vergi düzenlemesine gideceğini açıkladı. Daha sonra hükümet söz konusu verginin tutarının bankanın aktif büyüklüğünün %0,1'ini geçmeyeceğini duyurdu. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi ve Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker mevcut ekonomik göstergeler ışığında Fed'in faiz oranlarını sabit tutabileceğini ve enflasyonu düşürmek için faizlerin bir süre yüksek seviyelerde kalması gerekebileceğini belirtti. Bir diğer Fed üyesi ve Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin de Eylül ayındaki toplantıda alınacak faiz kararı için konuşmanın henüz erken olduğunu söyledi. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan düşüşle %4,02'ye inerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 12 baz puan gerilemeyle %2,44 seviyesine geriledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,2, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,5 düştü. Dolar endeksi %0,5 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,5 değer kaybetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,0 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,2 artış yaşandı. Altının ons fiyatı %0,6 geriledi.

**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün kırılğan bir seyir izledi.** İstanbul Sanayi Odası (İSO) Temmuz ayı Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi verilerini yayımladı. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün bir tahvil ile bir kira sertifikası ihracı gerçekleştirirken, toplamda yaklaşık 42,0 milyar TL borçlandı. Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz başkanlığında, "2023 Yılı 2. Yarıyıl Ekonomi ve İstisare Toplantısı" Ticaret Bakanlığı'nın ev sahipliğinde düzenlendi. Basında yer alan haberlere göre, Cumhurbaşkanı Yardımcısı Yılmaz enflasyonu tek haneye düşürmeye odaklı para ve maliye politikası adımlarını detaylı şekilde içerecek Orta Vadeli Program'ın (OVP) Eylül ayının ilk 10 gününde açıklanacağını söyledi. Bu ortamda dün Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,8 ve %0,9 düşüş gösterdi. Ülke risk primi yükselirken, kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri düşüş gösterdi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kazandı.

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	26,98	0,0%	BİST 100	7.412	-0,8%
TR 2Y	17,47	-20 bp	TR 10Y	18,43	0 bp
DX	102,5	0,5%	MSCI Dünya	2.988	-0,5%
Altın (ons, \$)	1.925	-0,6%	ABD 10Y	4,02	-5 bp
Brent (varil, \$)	86,2	1,0%	Karbon (ton, €)	84,3	2,0%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Güney Afrika Randı	1,1%
Dolar/Japon Yeni	0,6%
Dolar Endeksi	0,5%
Dolar/Meksika Pesosu	0,4%
Dolar/Brezilya Reali	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,3%
Euro/Dolar	-0,4%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,5%

**MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	-1,1%
MSCI Kuzey Amerika	-0,5%
MSCI Dünya	-0,5%
MSCI Avrupa	-0,7%
MSCI Latin Amerika	-0,9%
MSCI GOÜ Avrupa	-1,1%
MSCI Asya Pasifik	-1,2%
MSCI GOÜ	-1,2%

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yeni günde küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle uyumlu bir seyir izliyor.** Bu sabah Çin'de açıklanan Temmuz ayı enflasyon rakamları karışık sinyaller verdi. Manşet enflasyondaki gerilemeye karşın çekirdek enflasyon yükseldi. Bugün hem küresel tarafta hem de yurtiçinde makroekonomik veri akışı sakin.

**Çin'de Temmuz ayı enflasyon verileri karışık bir görünüm çizdi.** Temmuz'da aylık bazda tüketici fiyat endeksi (TÜFE) %0,2 artsa da yıllık enflasyon Haziran'daki %0,0'dan -%0,3'e geriledi. Beklenti TÜFE yıllık enflasyonunun -%0,4'e ineceği yönündeydi. Öte yandan, gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu Haziran'daki %0,4'ten Temmuz'da %0,8'e yükseldi. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) yıllık enflasyonu ise Haziran'daki -%5,4'ten -%4,0 olan beklentilerin altında kalsa da -%4,4'e toparlandı.

**İstanbul Sanayi Odası (İSO) Temmuz ayı Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi verilerini yayımladı.** Endeks Temmuz'da Haziran ayındaki 51,1'den 50,3 seviyesine geriledi. Bu rakam, uluslararası talep koşullarında yaşanan güçlenmenin çok hafif olduğuna işaret etti.

**HMB dün gerçekleştirdiği bir tahvil ile bir kira sertifikası ihracından toplamda yaklaşık 42,0 milyar TL borçlandı.** HMB 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihracı ile rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 14,8 milyar TL borçlanırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %16,7 olarak gerçekleşti. HMB ayrıca dün, yaklaşık 27,1 milyar TL tutarında 5 yıl vadeli sabit getirili kira sertifikası satışı gerçekleştirdi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mehmet Fatih Kacır deprem bölgesindeki yatırımlar için 479 teşvik belgesi düzenlendiğini, bu belgelerdeki öngörülen yatırım tutarının 61 milyar lira olduğunu belirtti.** Dünya Bankası'ndan deprem bölgesindeki KOBİ'lere yönlendirmek üzere alınan 450 milyon doların kullanımıyla ilgili başvuruların bu ay alınmaya başlanacağını ifade eden Bakan Kacır, işletme başına 120 bin ila 500 bin lira arasındaki kaynağı 2 yıl geri ödemesiz ve faizsiz olarak 36 ay vadeyle sunacaklarını vurguladı.

**ABD Enerji Enformasyon İdaresi (EIA) petrol fiyat tahminini yükseltti.** EIA tarafından yayımlanan Ağustos ayına ilişkin "Kısa Dönem Enerji Görünümü" raporunda, Brent petrolün varil fiyatının 2023 yılı ortalaması bir önceki aya göre %4,1 artarak 83 dolar olarak tahmin edildi. Tahmindeki bu artışta Suudi Arabistan'ın gönüllü olarak yapmış olduğu üretim kesintisinin etkili olduğunu belirten rapor, 2024 yılına ilişkin tahminini 84 dolardan 86 dolara çıkardı.

**Temmuz 2023 tarihe geçen en sıcak ay oldu.** Avrupa Birliği Kopernik İklim Değişikliği Dairesi (C3S) bilim insanlarının bulgularına göre Temmuz ayı ortalama 16,95°C ile ölçülen en sıcak ay olarak gerçekleşti. Bu 2019'daki bir önceki rekora kıyasla 0,33°C'lik bir sıcaklık artışına işaret ediyor. Temmuz ayının birinci ve üçüncü haftalarında sıcaklıklar, kısa süre boyunca Paris Anlaşması tarafından belirlenen 1,5°C sınırını aştı. Böylece bu sınır Temmuz ayında ilk kez aşılmış oldu.

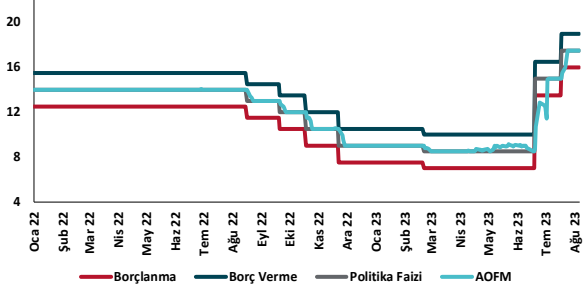
**Yapılan bir araştırma şirket birleşme ve satın almalarında Çevresel, Sosyal ve Yönetişim (ESG) uygulamalarının öneminin arttığına işaret ediyor.**

KPMG'nin Avrupa, Orta Doğu ve Afrika'da 150'den fazla şirket birleşme ve satın alma (M&A) uzmanı ile yaptığı ankete göre uzmanların %82'si ESG kriterlerini M&A süreçlerinde değerlendirmeye alıyor. Çalışma sonuçları yatırımcıların %68'inin, kendi ESG öncelikleri ile uyumlu ve yüksek seviyede ESG bilinci olan yatırımlarda ek prim ödemeye hazır olduğunu ve ESG performansının finansal değer yarattığını gösteriyor. Uzmanlar, yatırımcıların ESG faktörlerini bulgulara göre hem değer hem de risk kaynağı olarak görebileceğini söylüyor.

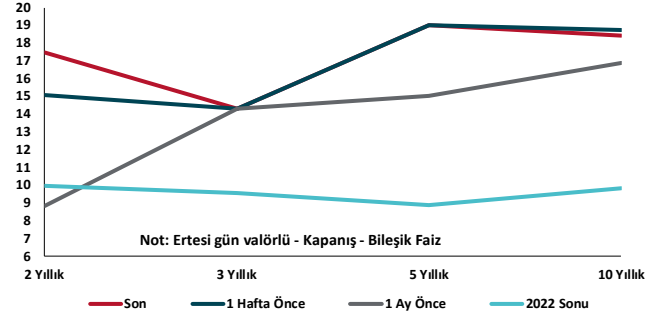
## Kalkınma Gündemi



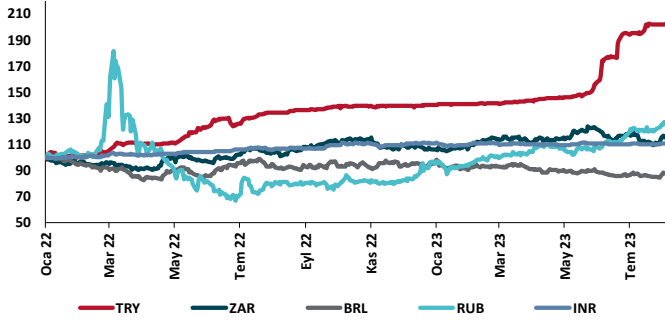
## TCMB Faiz Koridoru



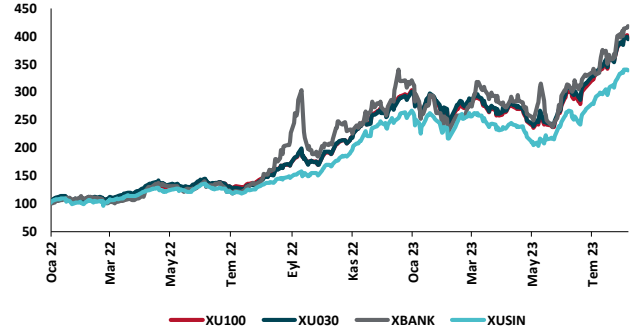
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



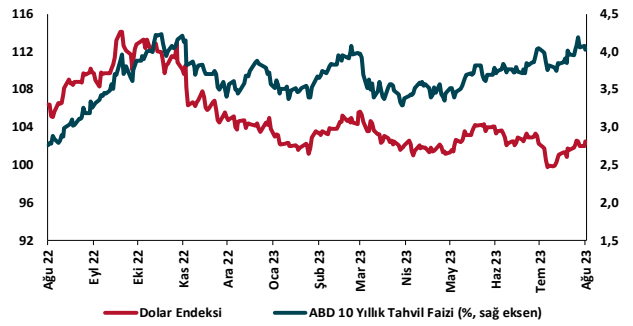
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



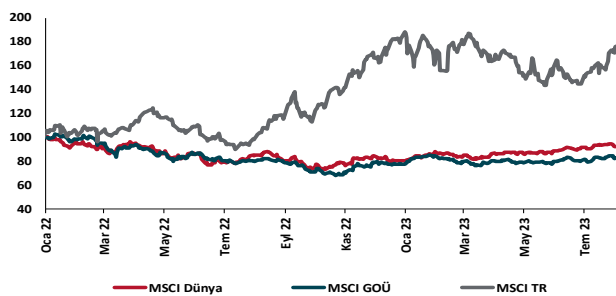
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



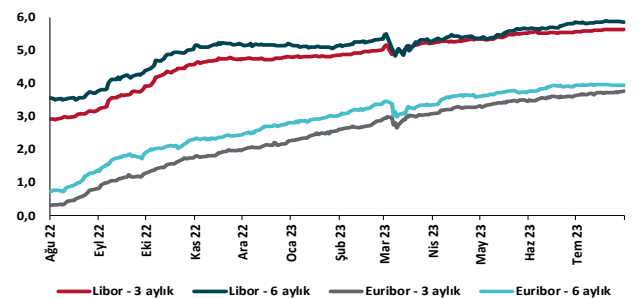
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.