

### Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişle tamamladı. ABD’de ilk işsizlik maaşı başvuruları 3 Ağustos haftasında 233 bin kişi seviyesinde beklentilerin altında gerçekleşti. Bu verinin ABD ekonomisine yönelik kaygıları bir miktar hafifletmesiyle risk iştahı yükseldi. Meksika Merkez Bankası politika faizini sabit tutacağı tahminlerinde karşın, 25 baz puan indirdi ve %10,75’e getirdi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Jeff Schmid enflasyonun düşük kalması durumunda güveninin artacağını ve Fed’in faiz indirimi için uygun bir ortam olacağına inandığını söyledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan artışla %4,00’a yükselirken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,27 seviyesinde yataya yakın seyretti. Dolar endeksi yatay seyrederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,4 gerilese de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %1,6 artış görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %1,1, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %4,1 artış gerçekleşti. Altının ons fiyatı %1,9 yükseldi ve Bitcoin %7,9 yükselişle 59 bin 523 dolardan kapandı.

### Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün ayrışan performanslar sergiledi.

TCMB 2024-III Enflasyon Raporu’nu, İstanbul Sanayi Odası (İSO) da Temmuz ayı ihracat iklim endeksini yayımladı. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün 1 yıl vadeli 1,55 milyar dolar tutarında dolar cinsi tahvil ihracı gerçekleştirdi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü %0,7 yükselişle tamamladı. Ülke risk primi gerilese de, TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kaybetti.

### Günlük Değişimler

Dolar/TL	33,50 ▲ 0,2%	BİST 100	10.099 ▲ 0,7%
TR 2Y	42,87 ▲ 40 bp	TR 10Y	28,36 ▲ 17 bp
DX	103,2 ▬ 0,0%	MSCI Dünya	3.428 ▲ 1,6%
Altın (ons, \$)	2.427 ▲ 1,9%	ABD 10Y	4,00 ▲ 3 bp
Brent (varil, \$)	79,2 ▲ 1,1%	TTF (MWh, €)	39,8 ▲ 4,1%
Bitcoin (\$)	59.523 ▲ 7,9%	Karbon (ton, €)	71,1 ▲ 0,7%

### Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

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

MSCI Türkiye	0,7%
MSCI Kuzey Amerika	2,3%
MSCI Dünya	1,6%
MSCI Latin Amerika	0,9%
MSCI GÖÜ Avrupa	0,2%
MSCI Avrupa	-0,1%
MSCI GÖÜ	-0,4%
MSCI Asya Pasifik	-0,4%

### Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Haziran		%1,7

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yeni günde küresel risk iştahı dünden kalan eğilimlerle pozitif bir seyir izliyor.** Çin'de Temmuz ayı enflasyon verileri açıklandı ve enflasyonda tahminlerin üzerinde bir artış gerçekleşti. Bugün yurtdışında TÜİK Haziran ayı sanayi üretimi verilerini yayımlayacak.

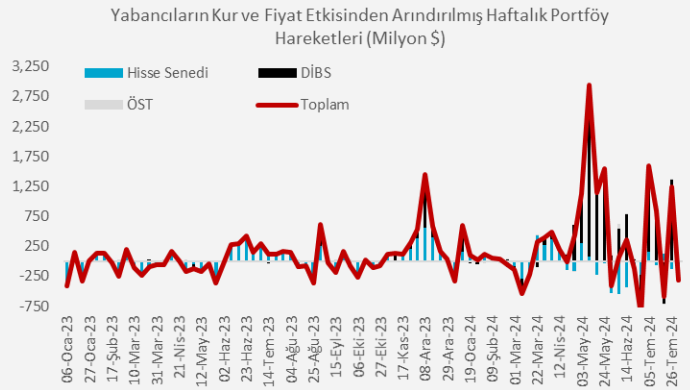
**Çin'de Temmuz ayında enflasyon tahminlerin üzerinde gerçekleşti.** Temmuz ayında tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,5 artış kaydederken, yıllık artış hızı Haziran'daki %0,2'den %0,5'e yükseldi. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) ise yıllık bazda %0,8 düşüş kaydetti.

**TCMB 2024 III. Enflasyon Raporu'nu yayımladı.** Raporda küresel büyümede sınırlı toparlanma eğiliminin hizmetler sektörü öncülüğünde devam ettiği vurgulandı. Yurtiçi talepte ikinci çeyrek itibarıyla yavaşlama görüldüğü, öncü göstergelerin iç talepteki normalleşmenin üçüncü çeyrekte de devamına işaret ettiği belirtildi. Parasal sıkılaştırmanın özellikle ihtiyari harcamalarda etkisini gösterdiğine dikkat çekildi. Enflasyon görünümüne ilişkin olarak son aylarda yıllık enflasyonun son enflasyon raporunda öngörülen tahmin aralığının içinde gerçekleştiği belirtildi. Aylık enflasyonun ana eğiliminde yavaşlamanın sürdüğü ve öngörülerle uyumlu seyrettiği ifade edildi. 2024, 2025 ve 2026 yıl sonu enflasyon tahminleri ile tahmin aralıklarında değişikliğe gidilmezken, enflasyonun 2024 yıl sonunda %38 seviyesinde gerçekleşeceği öngörüsü korundu. Son dönem jeopolitik gelişmeler ve küresel finansal oynaklıklar neticesinde artan belirsizlikler nedeniyle, teknik nedenlerle daralması beklenen 2024 yıl sonu tahmin aralığı %34 ile %42 arasında sabit tutuldu.

**İSO Temmuz ayı ihracat iklim endeksi verilerini açıkladı.** İhracat iklim endeksi, Temmuz'da eşik değer olan 50,0'ın üzerinde kaldı ve 50,8 olarak gerçekleşti. Endeks, ihracat ikliminin üst üste yedinci kez aylık bazda güçlendiğine işaret etti. Haziran ayındaki 51,6 seviyesine göre gerileme kaydeden endeks, ihracat talebi koşullarındaki iyileşmenin Ocak ayından bu yana en düşük oranda gerçekleştiğini gösterdi. İhracat talebi koşullarında ılımlı iyileşme kaydedilirken, ABD, temmuz ayında da talebin iyileşmesinde belirleyici pazarlardan biri olmayı sürdürdü. Avrupa'da ise ekonomik büyüme üçüncü çeyrek başında karmaşık bir görünüm sergiledi.

**Ağustos'un ilk haftasında TCMB rezervlerinde artış görüldü.** 2 Ağustos haftasında TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,8 milyar dolar, döviz rezervleri de yaklaşık 0,6 milyar dolar yükseliş gösterdi. Böylece brüt rezervler 150,4 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 2 Ağustos haftasında 47,6 milyar dolardan 51,5 milyar dolara yükseldi.

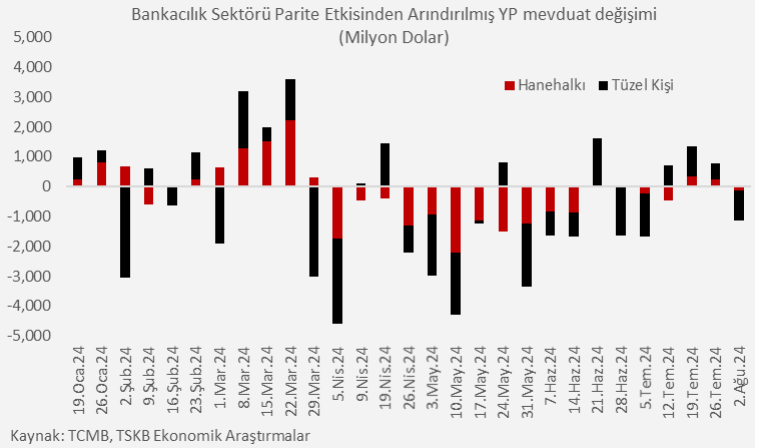
**Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 2 Ağustos haftasında düşüş gösterdi.** TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 2 Ağustos'ta biten haftada 169,2 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 162,1 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerinde sınırlı yabancı alımları da eklendiğinde toplamda 314,6 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 10 milyar 9,3 milyon dolar artmış oldu.



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**2 Ağustos'ta biten haftada yurtdışı yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,1 milyar dolar düşüş gösterdi.** TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,1 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,0 milyar dolar azalış kaydetti. 2 Ağustos 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %4,1 azalarak 196,3 milyar dolar oldu.



**Standard Chartered Bankası Kalyon Enerji'ye 249 milyon euro finansman sağlayacak.** Birleşik Krallık İhracat Kredi Kuruluşu (UKEF) ve Polonya İhracat Kredi Kuruluşu garantörlüğünde sağlanacak olan kredinin Niğde, Gaziantep ve Şanlıurfa'da toplam 390 megavatlık (MW) elektrik üretim kapasitesine sahip güneş santral inşası ve işletilmesi için kullanılması hedefleniyor. Proje tamamlandığında Türkiye'de yılda 65.000'den fazla haneye yetecek kadar yenilenebilir elektrik üretileceği öngörülüyor.

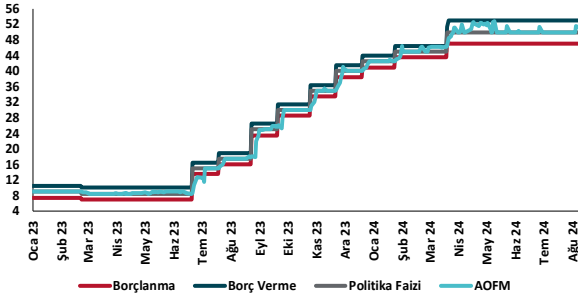
### Ülkelerin ulusal enerji hedeflerine göre küresel rüzgar kapasitesi

**2030 yılına kadar iki kattan fazla artsa da üç kat hedefine ulaşamıyor.** Ember Climate'ın 2030 yılına kadar yenilenebilir enerji kapasitesinin üç katına ulaşma hedefi ile ülkelerin ulusal hedeflerini karşılaştıran rapora göre, ulusal hedefler ile rüzgar kapasitesi 2,4 kat artarak 2.157 gigavata (GW) ulaşıyor. Üç kat hedefine ulaşmak için ise arada 585 GW'lık bir fark kalıyor. Ember Climate Çin'in üç kat hedefine ulaşacağını belirtirken, diğer ülkelerin neredeyse üçte ikisinin ulusal 2030 hedeflerinin gerisinde kalacağını öngörüyor.

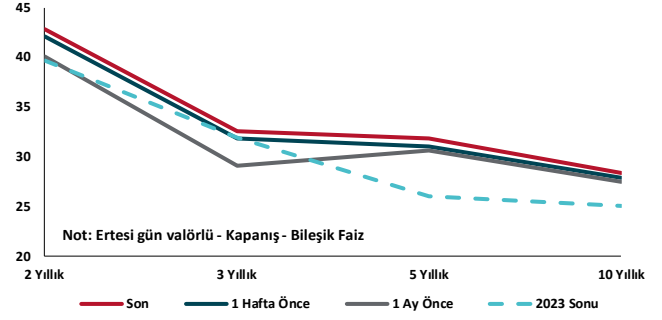
## Kalkınma Gündemi



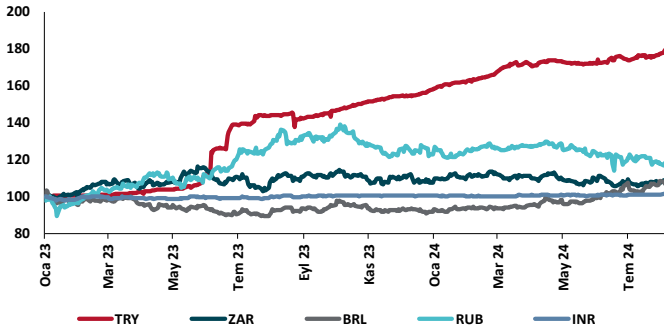
## TCMB Faiz Koridoru



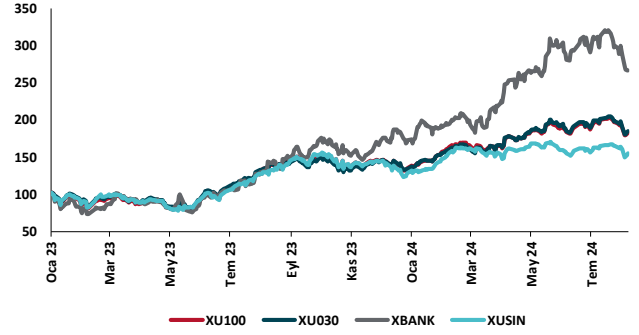
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



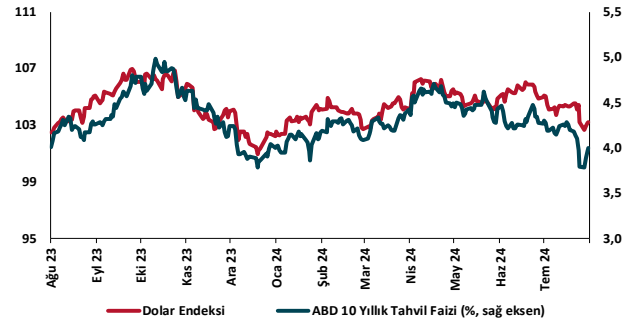
## Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



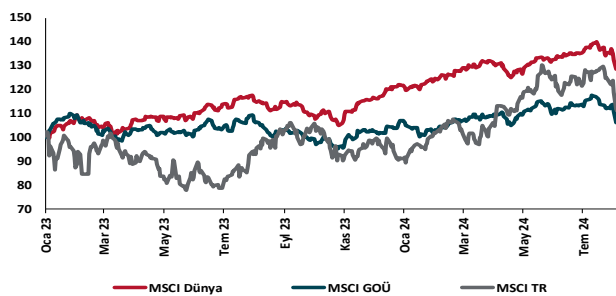
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



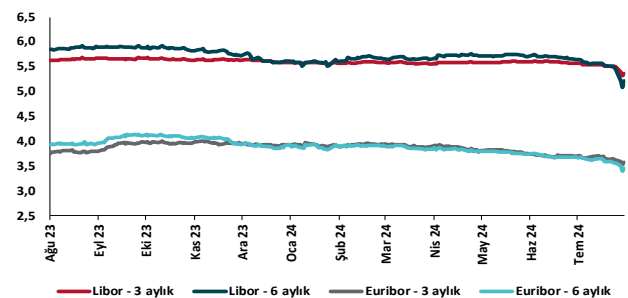
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.