

Küresel risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın son gününde düşüş eğilimindeydi. ABD’de Ağustos ayında tarım dışı istihdam beklentilerin gerisinde artış gösterirken, Haziran ve Temmuz ayı rakamları da aşağı yönlü revize edildi ve iş gücü piyasasında soğumanın sürdüğünü ortaya koydu. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen istihdam tarafındaki yavaşlamaya dikkat çekse de, ekonomik görünüm açısından ciddi riskler görmediğini söyleyerek yumuşak iniş vurgusu yaptı. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Christopher Waller iş gücü piyasasındaki riskler nedeniyle bu ay faiz indirimine başlamanın önemli olduğunu belirtirken, indirim hızı ve miktarı konusunda açık görüşlü olduğunu söyledi. Bir diğer Fed üyesi John Williams da enflasyon ve iş gücü piyasasındaki soğuma göz önüne alındığında, Fed’in faiz oranlarını düşürmesinin artık uygun olduğunu ifade etti. Euro Bölgesi’nde ise ikinci çeyrek büyüme rakamları aşağı yönlü revize edildi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz düşüşle %3,71, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 4 baz puan gerilemeyle %2,17 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,1 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,3 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,1, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,4 düşüş gerçekleşti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,2 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,8 artış kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,8 gerilese de Bitcoin %0,4 yükselişle 54 bin 377 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı Cuma günü kırılğan bir seyir izledi.

Ağustos ayı hazine nakit dengesi verileri yayımlanırken, toplam ve faiz dışı denge yıllık bazda zayıflayan bir tablo çizdi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri Cuma gününü %1,7 düşüşle tamamladı. Ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kazandı. Piyasalar kapandıktan sonra uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türkiye’nin kredi notunu yükseltirken, görünümü pozitiften durağana çekti. Hazine ve

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BİST 100
33,95 ▲ 0,1%	9.771 ▼ -1,7%
TR 2Y	TR 10Y
42,35 ▼ -1 bp	28,80 ▲ 1 bp
DXY	MSCI Dünya
101,2 ▲ 0,1%	3.519 ▼ -1,4%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
2.497 ▼ -0,8%	3,71 ▼ -2 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
71,1 ▼ -2,2%	36,8 ▲ 1,8%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
54.377 ▲ 0,4%	66,5 ▲ 0,5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,8%
Dolar/Meksika Pesosu	0,5%
Dolar/Brezilya Reali	0,4%
Dolar Endeksi	0,1%
Euro/Dolar	-0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,4%
Dolar/Japon Yeni	-0,8%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-2,0%
MSCI Asya Pasifik	0,1%
MSCI GOÜ	-0,1%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,6%
MSCI Avrupa	-0,7%
MSCI Dünya	-1,4%
MSCI Latin Amerika	-1,5%
MSCI Kuzey Amerika	-1,7%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Maliye Bakanı Mehmet Şimşek sosyal medya hesabından yaptığı açıklamada, makro finansal istikrarı güçlendiren ve dayanıklılığı artıran program sayesinde Türkiye'nin 2024 yılında üç büyük kredi derecelendirme kuruluşundan not artırımını alan tek ülke olduğunun altını çizdi.

Yeni günde küresel risk iştahı Cuma gününden kalan eğilimlerle kırılğan bir seyir izliyor. Çin'de Ağustos ayı enflasyon verileri yayımlanırken, rakamlar tahminlerin altında gerçekleşti. Japonya'da ikinci çeyrek büyüme rakamları aşağı yönlü revize edildi ve buna göre Japon ekonomisi ikinci çeyrekte çeyreklik bazda %0,7 büyüme kaydetti. Bugün yurtdışında ve küresel tarafta makroekonomik veri akışı sakin görünüyor.

ABD'de Ağustos ayında tarım dışı istihdam artışı beklentilerin altında kaldı. Aylık bazda tarım dışı istihdam Ağustos'ta 142 bin kişi yükselerek 160 bin kişilik tahminlerin altında kaldı. Haziran ve Temmuz ayı rakamları da aşağı yönlü revize edildi. İşsizlik oranı beklentiler dahilinde %4,3'ten %4,2'ye geriledi. Ağustos'ta saatlik ortalama kazançlar bir önceki aya göre %0,4 artarken, ücretlerin yıllık artış hızı Temmuz'daki %3,6'dan %3,8'e çıktı.

Euro Bölgesi'nde büyüme verileri aşağı yönlü revize edildi. Nihai rakamlara göre 2024 ikinci çeyrekte çeyreklik gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyümesi %0,3'ten %0,2'ye çekildi.

Çin'de enflasyon Ağustos'ta tahminlerden zayıf geldi. Temmuz'da %0,5 olan tüketici fiyat endeksi (TÜFE) yıllık enflasyonu Ağustos'ta %0,7 olan beklentilerin altında kalarak %0,6 seviyesinde geldi. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) yıllık enflasyonu ise -%0,8'den -%1,5 olan tahminlerin ötesinde zayıflama ile -%1,8'e düştü.

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türkiye'nin kredi notunu B+'dan BB-ye yükseltirken, görünümü durağan olarak belirledi. Açıklamada, pozitif reel faiz oranlarının, düşük cari açığın ve kur korumalı mevduatlardaki kademeli düşüşün, dış varlıklardaki iyileşmenin kalıcılığını destekleyeceğini belirtti. Parasal sıkılaştırmanın etkisiyle TL'nin reel olarak değerlendirildiğini ifade etti. Para politikasında sıkı duruşun 2025 başlarına kadar korunduğu çerçevede, maliye politikasındaki sıkılaşma ve asgari ücret artışının ihtiyatlı kalmasının enflasyonda düşüşü destekleyeceğine dair daha fazla güven duyduğunu ekledi. Bununla birlikte, mevcut ekonomik programın siyasi destek almaya devam ettiğini, ancak politika geri dönüşleri riskinin hala mevcut olduğunu hatırlattı. 2024 yılı sonunda %43 olmasını beklediğini enflasyonun 2025 sonunda %21'e inmesini öngörürken, bütçe açığının GSYH'ye oranının 2024'teki %5'ten 2025'te %3,1'e, 2026 yılında ise %2,6'ya gerileceği beklentisine yer verdi. GSYH büyümesinin ise 2024'teki %3,5'ten 2025'te %2,8'ye ineceği öngörüsünü paylaştı.

Hazine Ağustos ayı nakit gerçekleştirmelerini yayımladı. Ağustos'ta nakit bazlı gelirler yıllık bazda sadece %16,4 artarken, toplam giderlerde artış %64,2 olarak gerçekleşti. Faiz dışı giderlerde yıllık artış %72,0 olurken, faiz giderlerinde artış %15,8 ile sınırlı seviyede kaldı. Bu sonuçlarla, Ağustos 2023'te 140,5 milyar TL fazla veren faiz dışı denge 108,3 milyar TL açık verdi. Nakit bazlı toplam denge ise 61,9 milyar TL fazladan 194,6 milyar TL açık verir duruma geldi.

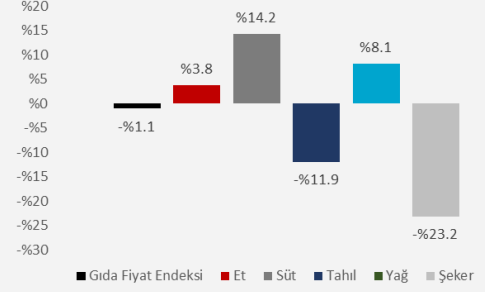
Şirket ve Sektör Haberleri

Otomotiv üreticileri BMW ve Toyota, yeni nesil hidrojen yakıt hücresi teknolojisini (FCEV) ortaklaşa geliştirmek üzere anlaştı. Ortaklıkla, bileşenleri standartlaştırmak ve ortak güç aktarma organları ile araçların maliyetini düşürmek amaçlanıyor. İki şirket, hidrojen yakıt istasyonları kurmak için de birlikte çalışacaklar.

Şirket ve Sektör Haberleri

Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) Gıda Fiyat Endeksi Ağustos ayında aylık %0,3, yıllık ise %1,1 azalış kaydetti. Şeker fiyatları yıllık %23,2 düşüş ile Ekim 2022'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Bu durumda Tayland ve Hindistan'daki iyileşen üretim tahminleri ve olumlu yağış koşulları rol oynadı. Endeksin alt kalemlerinde en büyük artış %14,2 ile süt ve süt ürünlerinde görüldü. Süt tozu ve tereyağı gibi ürünler için talebin artması ile Batı Avrupa'da süt tedarikinin yeterliliği konusundaki belirsizlik fiyatlar üzerinde yukarı yönlü baskıya yol açtı. Ağustos ayında tahıl fiyatları yıllık %11,9 geriledi. Bu durumda azalan buğday talebi ile Arjantin ve ABD'de üretimin beklenen seviyelerin üstünde gerçekleşmesi etkili oldu. Öte yandan FAO, darı ve pirinç fiyatlarında artış görüldüğünü kaydediyor.

Gıda Fiyat Endeksi ve Alt Endeksler Yıllık Değişim Oranı



Kaynak: Gıda ve Tarım Örgütü, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), "Yeşil, Sürdürülebilir ve Sosyal Sermaye Piyasası Araçları Rehber Taslağı" ve "Sürdürülebilirlik Bağlantılı Sermaye Piyasası Araçları Rehber Taslağı"nı hazırladı.

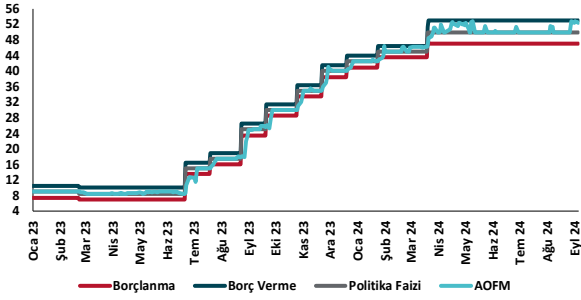
SPK tarafından yapılan açıklamaya göre, sürdürülebilir kalkınma araçları doğrultusunda, sürdürülebilir ve sosyal yönü güçlü ve daha büyük sosyal faydalar yaratan projelerin finansmanını desteklemesi ve/veya yalnızca bunlarla sınırlı olmamak üzere, olumlu sosyal sonuçlara ulaşmayı hedefleyen projelerin de dâhil edilmesi amaçları çerçevesinde "Yeşil, Sürdürülebilir ve Sosyal Sermaye Piyasası Araçları Rehber Taslağı" hazırlandı. Bu taslak kaleme alınırken yeşil, sürdürülebilir ve sosyal tahvil alanında finansal piyasalarda en yaygın kabul gören Uluslararası Sermaye Piyasaları Derneğinin (ICMA) yeşil tahvil, sürdürülebilir tahvil ve sosyal tahvil ilkelerinin esas alındığını belirten SPK açıklaması, bu rehberin yanısıra aynı ilkeleri esas alan "Sürdürülebilirlik Bağlantılı Sermaye Piyasası Araçları Rehber Taslağı"nın da hazırlandığını ifade etti.

Akkuyu Nükleer Güç Santrali'nde 2028 yılında 4 reaktörün de devreye alınması hedefleniyor. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar 2025 yılından başlayarak ilk reaktörün devreye alınacağını ve 2028'de Akkuyu'nun tek başına Türkiye'nin elektrik ihtiyacının %10'unu karşılamasının beklendiğini belirtti. Bakan Bayraktar Akkuyu'dan üretilecek temiz enerji ile 30 milyon tonluk karbon emisyonunun da azaltılacağını ekledi.

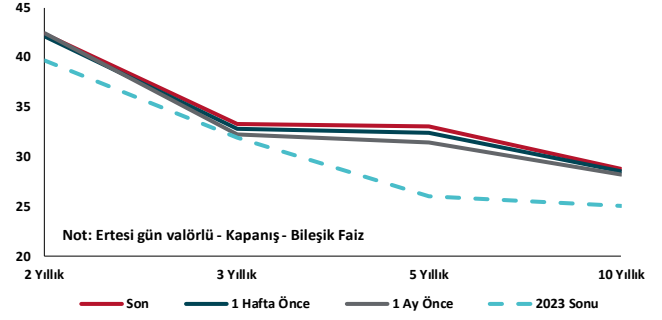
Kalkınma Gündemi



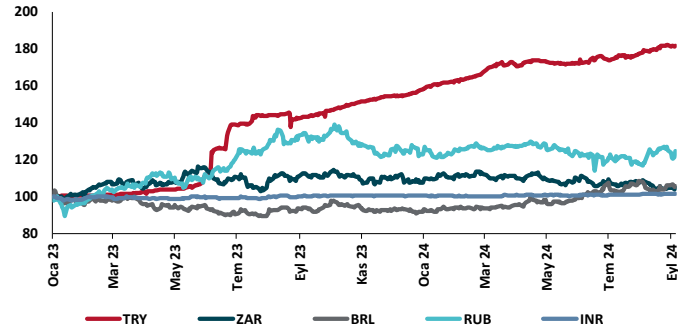
TCMB Faiz Koridoru



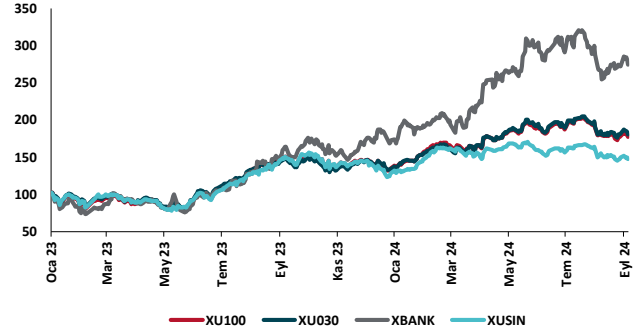
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



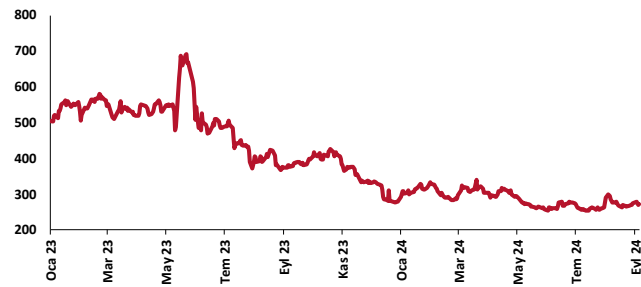
USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



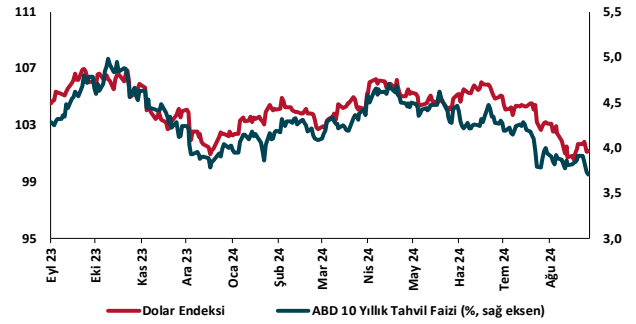
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



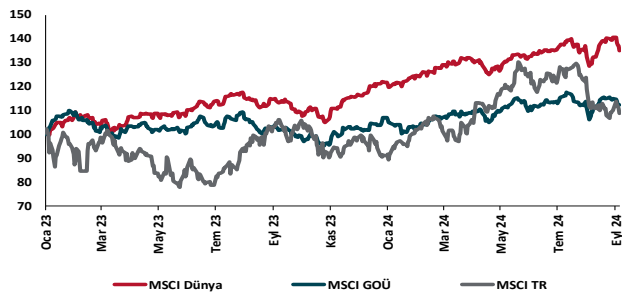
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



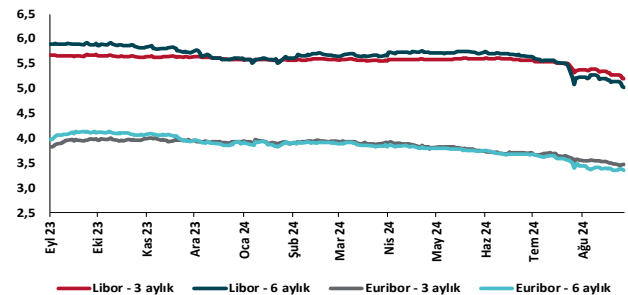
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.