

Küresel risk iştahı yeni günde karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişle tamamladı. ABD Başkanı Donald Trump, 7 yeni ülkeye yönelik tarife oranlarını içeren mektupları paylaşırken, 1 Ağustos'tan itibaren Brezilya'dan yapılan ithalata %50 gümrük vergisi uygulanacağını açıkladı. Başkan Trump ayrıca, 1 Ağustos'tan itibaren bakır ithalatına %50 tarife uygulanacağını duyurdu. ABD Merkez Bankası (Fed) son toplantı tutanaklarını yayımladı. Toplantı tutanaklarında Fed üyeleri, gümrük vergilerinin enflasyon üzerindeki potansiyel etkilerinin zamanlaması, boyutu ve süresi konusunda önemli belirsizlik olduğuna işaret etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 8 baz puan düşüşle 4,34, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 1 baz puan gerilemeyle %2,63 seviyesine geldi. Dolar endeksi yatay seyrederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,3 gerilese de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,6 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,1, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %0,3 yükseliş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,4 yükseldi ve Bitcoin %1,9 artışla 110 bin 778 dolar seviyesinde kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün bir miktar toparlandı. Makroekonomik veri akışının sınırlı olduğu günde Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri günü yükselişle tamamladı. Ülke risk primi gerilese de, TL cinsi tahvil faizlerinde yükseliş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kazandı.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Güney Kore Merkez Bankası politika faizini beklentiler doğrultusunda %2,5'te sabit tuttu. Yurtiçinde bugün TÜİK Mayıs ayı sanayi üretimi verilerini yayımlayacak.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	39,86 ▼ -0,5%	BİST 100	10.167 ▲ 1,7%
TR 2Y	40,21 ▲ 15 bp	TR 10Y	31,65 ▲ 3 bp
DXY	97,6 ▬ 0,0%	MSCI Dünya	4.056 ▲ 0,6%
Altın (ons, \$)	3.313 ▲ 0,4%	ABD 10Y	4,34 ▼ -8 bp
Brent (varil, \$)	70,2 ▲ 0,1%	TTF (MWh, €)	34,3 ▲ 0,3%
Bitcoin (\$)	110.778 ▲ 1,9%	Karbon (ton, €)	70,4 ▲ 0,0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1,8%
MSCI Avrupa	1,0%
MSCI Dünya	0,6%
MSCI Kuzey Amerika	0,6%
MSCI GOÜ Avrupa	0,5%
MSCI GOÜ	-0,3%
MSCI Asya Pasifik	-0,3%
MSCI Latin Amerika	-0,9%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Mayıs		-%3,1

Şirket ve Sektör Haberleri

Tofaş, Bursa fabrikasında üretime ara veriyor. Şirket, üretim hatlarında yapılacak planlı bakım-onarım çalışmaları ve planlı izin kullanımları nedeniyle üretime 28 Temmuz-17 Ağustos tarihleri arasında geçici olarak ara vereceğini duyurdu.

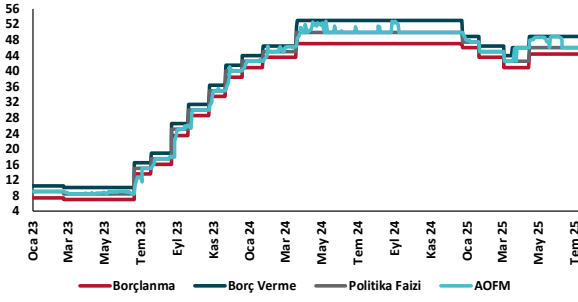
TÜİK, Dünya Nüfus Günü bültenini yayımladı. Buna göre 2024 yılında Türkiye 85,7 milyonluk nüfusuyla 194 ülke arasında 18. sırada yer aldı. İlk iki sırada ise Hindistan ve Çin bulunuyor. Türkiye'de 0-17 yaş grubundaki çocuk nüfus oranı %25,5 ile, dünya ortalaması olan %29,6'nın altında kaldı. En yüksek çocuk nüfus oranı %56,5 ile Orta Afrika Cumhuriyeti'nde, en düşük oran ise %13,2 ile Güney Kore'de görüldü. Genç nüfus oranı incelendiğinde de Türkiye'nin dünya ortalamasının altında kaldığı dikkat çekiyor. Genç nüfus oranı Türkiye'de %14,9 olarak ölçüldü. Bu oran, dünya ortalaması olan %15,6'nın altında kalırken, Avrupa Birliği (AB-27) ortalaması olan %10,6'nın üzerinde yer aldı. Yaşlı nüfus oranı ise %10,6 ile Türkiye'de AB ülkelerine kıyasla daha düşük seviyede. Ancak bu oran, dünya ortalaması (%10,2) ile karşılaştırıldığında Türkiye'nin dünya ortalamasının hemen üzerinde yer aldığı anlaşılıyor. Verilere göre, Türkiye'de doğuştan beklenen yaşam süresi, hem erkekler hem kadınlar için dünya ortalamasının üzerinde, ancak AB ortalamasının gerisinde bulunuyor. Doğuştan beklenen yaşam süresi bakımından Türkiye'nin AB ortalamasının altında kaldığı ancak dünya ortalamasının üzerinde olduğu görülüyor. Doğuştan beklenen yaşam süresi dünya genelinde 73,3 yıl; erkekler için 70,7 yıl ve kadınlar için 76 yıl iken Türkiye'de erkekler için 74,7, kadınlar için 80 yıl olarak kaydedildi.

Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü (OECD), İstihdam Görünümü 2025 raporunu yayımladı. Rapora göre birçok OECD ülkesinde istihdam ve işgücüne katılım oranları rekor seviyelere ulaştı, işsizlik ise tarihsel olarak düşük seviyelerde kaldı. Ancak, istihdam artışının yavaşlaması ve birçok ülkede ve sektörde işgücü piyasasının sıkılığının COVID-19 öncesi seviyelere gerilemesi gibi bazı zayıflama belirtileri görülüyor. Önümüzdeki dönemde, jeopolitik belirsizlikler ve tarife oranlarındaki artışların, ekonomik aktiviteyi baskılaması ve işgücü piyasasında daha fazla yavaşlamaya neden olması bekleniyor. Rapor, OECD üye ülkelerinin demografik bir dönüm noktasına ulaştığına vurgu yapıyor ve "baby-boomer" kuşağının emekli olması ve doğurganlık oranlarının uzun süredir yenilenme seviyesinin altında kalmasının işgücü piyasasında kalıcı bir daralmaya yol açtığını belirtiyor. 2060'a kadar OECD ülkelerinde 20-64 yaş arası çalışma çağındaki nüfusun %8 oranında azalması, yaşlı bağımlılık oranının ise %52'ye yükselmesi bekleniyor. Anlamlı bir üretkenlik artışı olmadığı sürece, bu durumun kişi başına düşen GSYH büyümesini de %40 oranında yavaşlatacağı öngörülüyor. Rapor, işgücü açığını yalnızca üretkenliği artırarak ya da teknolojik çözümlerle kapatmanın yeterli olmayacağına dikkat çekiyor. Yapay zekâ, özellikle yaşlı çalışanlar ve engelli bireyler için çalışma koşullarını iyileştirme potansiyeli taşıyırken, insan emeğinin yerini tam olarak dolduramıyor. Bu nedenle OECD, gençler, kadınlar, göçmenler ve yaşlı çalışanların işgücü piyasasına daha aktif ve kapsayıcı biçimde katılımını sağlayacak politikaların hayata geçirilmesini öneriyor. Özellikle kadın istihdamında fırsat eşitliğinin artırılması, gençler için eğitimden işe geçişin kolaylaştırılması, göçmenlerin daha etkin bir şekilde işgücü piyasalarına entegre edilmesi ve yaş dostu iş yerlerinin teşviki; uzun vadeli ekonomik sürdürülebilirlik için kritik öneme sahip. OECD, bu demografik dönüşüm karşısında acil ve kararlı politika adımları atılması çağrısında bulunuyor.

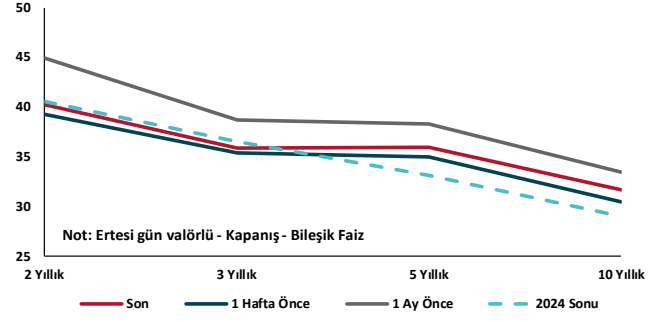
Kalkınma Gündemi



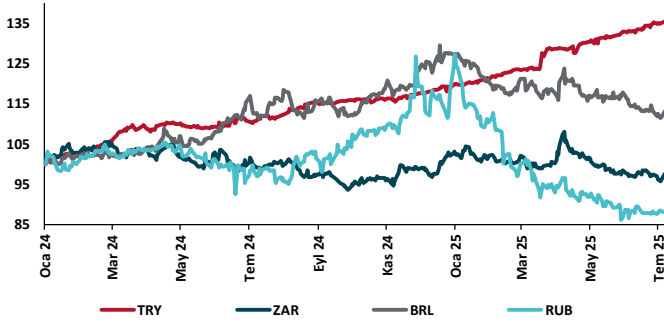
TCMB Faiz Koridoru



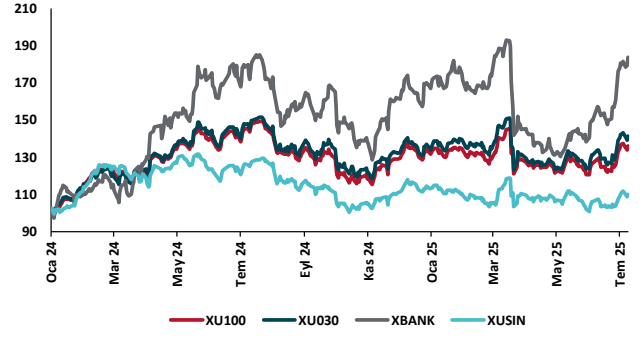
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



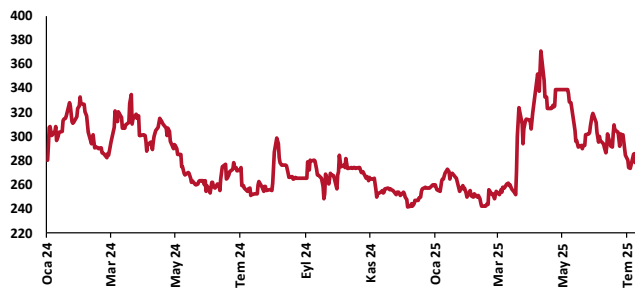
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



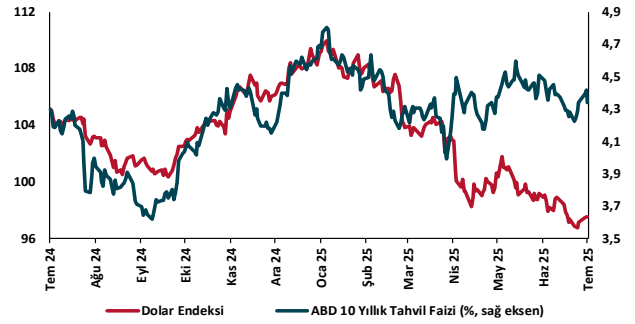
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



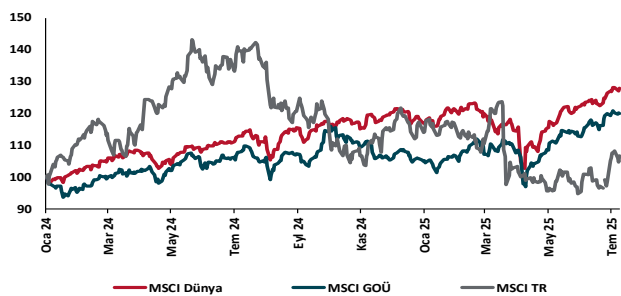
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



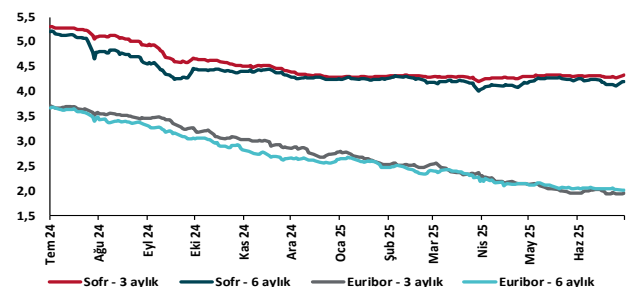
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel 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

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.