

Finansal piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor**Küresel riskli varlıklara olan talep dün dalgalı bir seyir izlese de günü hafif yükselişle tamamladı.**

ABD'de Temmuz ayında çekirdek enflasyonun sınırlı da olsa gerilemesi küresel riskli varlıklara olan talebi destekledi. Öte yandan, ABD'de yükselen uzun vadeli tahvil faizleri ve ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Mary Daly'nin, düşüş gösteren enflasyon verilerine rağmen, Fed'in enflasyon hedefine ulaşması için hala yapacak çok işi olduğunu söylemesi risk iştahını bir miktar sınırladı. Meksika Merkez Bankası politika faizini %11,25'te sabit tuttu. ABD'de Hazine'nin gerçekleştirdiği 30 yıllık tahvil ihracında faiz beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, bu gelişmeyle ülkede 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan artışla %4,08'e çıktı. Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 4 baz puan artışla %2,50 seviyesine geldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi yataya yakın seyrederken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,3 yükseldi. Dolar endeksi dalgalı bir seyir izlerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,2 değer kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,3 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %5,6 düşüş yaşandı. Altının ons fiyatı %0,1 geriledi.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün dalgalı bir seyir izledi. TÜİK Haziran ayı sanayi üretimi verileri ile işgücü istatistiklerini yayımladı. Dün inişli çıkışlı bir grafik izleyen Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %2,1 ve %1,9 düşüş gösterdi. Ülke risk primi ve kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri geriledi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kaybetti.

Yeni günde küresel piyasalar karışık bir seyir izliyor. İngiltere'de gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) ikinci çeyrekte beklentilerin üzerinde büyüdü. Bugün küresel tarafta Temmuz ayı üretici fiyat endeksi (ÜFE) gelişmeleri ile Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Ağustos ayı ön sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde ise bugün Haziran ayı ödemeler dengesi verileri ile perakende satış, ciro ve dış ticaret endeksleri yayımlanacak.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	27,00	0,0%	BİST 100	7.442	-2,1%
TR 2Y	17,26	-9 bp	TR 10Y	18,43	0 bp
DXY	102,5	0,0%	MSCI Dünya	2.985	0,3%
Altın (ons, \$)	1.912	-0,1%	ABD 10Y	4,08	7 bp
Brent (varil, \$)	86,4	-1,3%	Karbon (ton, €)	84,9	1,1%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Japon Yeni	0,7%
Dolar/Meksika Pesosu	0,4%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,2%
Euro/Dolar	0,1%
Dolar Endeksi	0,0%
Dolar/Brezilya Reali	-0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,7%
MSCI Avrupa	1,1%
MSCI GOÜ Avrupa	1,1%
MSCI Latin Amerika	0,7%
MSCI Dünya	0,3%
MSCI Kuzey Amerika	0,1%
MSCI GOÜ	0,0%
MSCI Asya Pasifik	-0,1%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Haziran		-7,9
Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Haziran		0,9%
ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Ağustos	70,9	71,6

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

ABD’de tüketici enflasyonu Temmuz’da beklentilere yakın gerçekleşti. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Temmuz’da aylık bazda beklentilerle uyumlu şekilde %0,2 artarken, yıllık enflasyon Haziran ayındaki %3,0’dan %3,2’ye yükseldi. Aynı dönemde gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,2 ile tahminlere paralel gelirken, yıllık çekirdek enflasyon sabit kalacağı beklentilerinin aksine %4,8’den %4,7’ye geriledi.

İngiltere’de ekonomik aktivite verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşti. İkinci çeyrekte çeyreklik büyüme rakamı %0,1’den %0,2’ye yükselerek yatay seyredeceği beklentilerini aştı. İkinci çeyrekte GSYH geçen yılın aynı dönemine göre ise %0,4 büyüme kaydetti. Ülkede ayrıca, Haziran ayında sanayi üretimi aylık bazda %0,1 artış tahminlerini geride bıraktı ve %1,8 büyüdü.

Sanayi üretiminde toparlanma Haziran’da devam etti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi aylık bazda %1,6 artarken, imalat sanayinde artış %2,3 olarak gerçekleşti. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda toplam sanayi üretimi %0,6, imalat sanayi %2,1 büyüdü. Arındırılmamış veriler ise Haziran’da yıllık bazda toplam sanayi üretiminin %10,5, imalat sanayinin %10,1 daraldığını ortaya koydu. Söz konusu daralma geçen yıl Temmuz’da olan tatilin bu yıl Haziran ayı içerisine kaymasına bağlı olarak çalışılan gün sayısının az olmasından kaynaklandı. Haziran sonuçlarıyla birlikte, çeyrek genelinde toplam sanayi üretimi bir önceki döneme göre ortalamada %0,7 artış kaydetti. Yıllık bazda ise takvim etkisinden arındırılmış veriler %0,1, arındırılmamış veriler ise %2,8 daralmaya işaret etti. Haziran’da ana faaliyet kollarında en güçlü performans dayanıksız tüketim mallarında kaydedilirken, yüksek teknolojlü ürünlerin imalatında hızlı artış sürdü. Alt faaliyet kollarının üçte ikisinde aylık bazda üretim artsa da sekizinde üretim zayıfladı.

Haziran ayında istihdam gerilerken, işgücüne katılımı gerçekleşen düşüş işsizlik oranındaki artışı sınırladı. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Mayıs ayında %9,5 olan işsizlik oranı Haziran’da %9,6’ya çıktı. İşsiz sayısı aylık bazda 2 bin kişi artışla 3 milyon 337 bin kişi oldu. İstihdam aylık bazda 363 bin kişi azalışla 31 milyon 291 bin kişiye geriledi. İstihdam oranı %48,4’ten %47,8’ye düşerken, işgücüne katılım oranı da %53,5’den %52,9’a indi. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı ise yıllık bazda 0,2 yüzde puan yükselerek %9,0’a çıktı. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerine göre geniş tanımlı işsizlik genele yayılan biçimde artış gösterdi. Haziran’da hem erkek hem kadın işsizlik oranlarında hafif artış gözlenirken, genç nüfus işsizlik oranları genelin üzerinde yükseliş gösterdi.

Ağustos’un ilk haftasında TCMB rezervleri yükseldi. 4 Ağustos’ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda yataya yakın seyrederken, döviz rezervleri yaklaşık 1,9 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 1,8 milyar dolar artışla 115,6 milyar dolara çıkarken, net rezervler 4,8 milyar dolarlık yükselişle 15,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi art arda dokuzuncu haftada pozitif seyretti. TCMB’nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 4 Ağustos’ta biten haftada 139,7 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alırken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 19,9 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 154,5 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular. Son dokuz haftalık dönemde yurt dışı yerleşiklerin toplamda yaklaşık 2,0 milyar dolarlık Türk finansal varlık alımı yaptıkları görüldü.

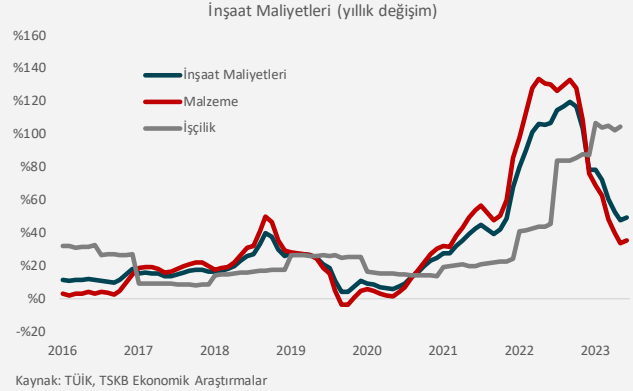
4 Ağustos’ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 0,8 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB’nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,2 milyar dolar gerilerken, tüzel kişiler YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,4 milyar dolar arttı. 4 Ağustos 2023 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %17,9 azalarak 204,7 milyar dolar oldu.

Şirket ve Sektör Haberleri

Halkbank 2023 ikinci çeyrek finansal sonuçlarını yayımladı. Söz konusu dönemde banka 791 milyon TL’lik piyasa beklentisinin altında, 699 milyon TL net dönem kârı elde ettiğini açıkladı. Bankanın bir önceki çeyrekteki net kârı 4,25 milyar TL ve geçtiğimiz yılın aynı döneminde net kârı 2,57 milyar TL seviyesinde bulunurken 2022 yılının tamamında ise net kâr 14,75 milyar TL seviyesinde gerçekleşmişti.

Şirket ve Sektör Haberleri

İnşaat maliyetleri Haziran ayında bir önceki aya kıyasla hızlanarak yıllık %49,3 arttı. Yıllık artış Eylül 2022'de ulaştığı %119,8 seviyesinden bu yana istikrarlı bir şekilde yavaşlamış ve Mayıs ayında %47,9 seviyesine gelmişti. Haziran'da malzeme maliyetleri %35,7, işçilik maliyeti ise %105,1 artış gösterdi.

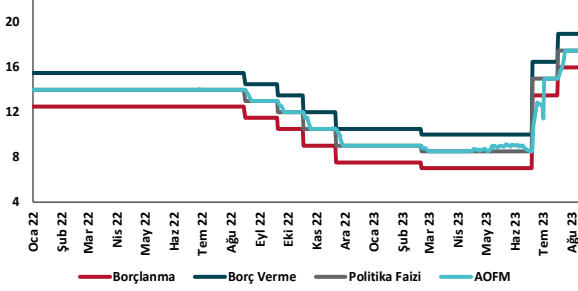


Sigortacılık sektörü 2023'ün ilk yarısı doğal afetlerden dolayı 50 milyar dolar kayıpla karşılaştı. Swiss Re'nin raporuna göre bu 2011'den bu yana görülmüş en büyük kayıp olarak gerçekleşti. Hasarlar içinde en fazla pay % 70 ile fırtına ve kasırga benzeri aşırı hava olaylarının oldu. Fırtınaların sebep olduğu hasar son 10 yılda, yılın tamamı için ortalama 18,4 milyar dolar olurken, 2023'ün ilk altı ayında yaşanan hasar bu rakamın yaklaşık iki katına çıkarak 35 milyar dolar seviyesine ulaştı. Sigortalı ve sigortasızın da dahil edildiği toplam kayıplarda tek başına en fazla kayba sebep olan afet ise Türkiye-Suriye depremi oldu. Swiss Re raporu iklim değişikliğinin artan aşırı hava olaylarıyla giderek daha fazla hissedildiğine dikkat çekti ve iklim adaptasyonu yatırımlarının artırılması için çağrıda bulundu.

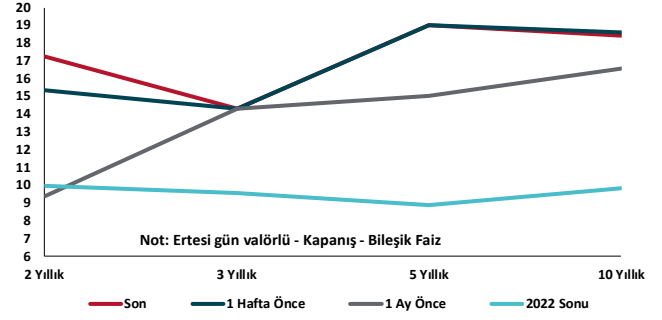
Kalkınma Gündemi



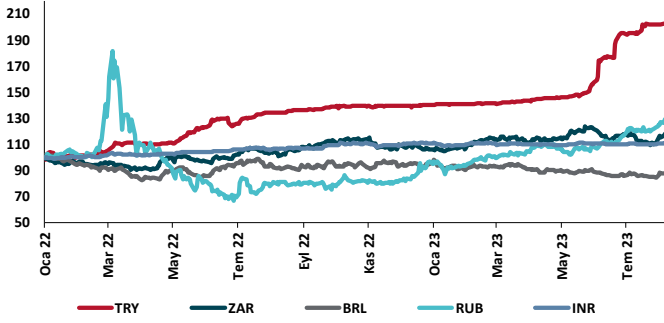
TCMB Faiz Koridoru



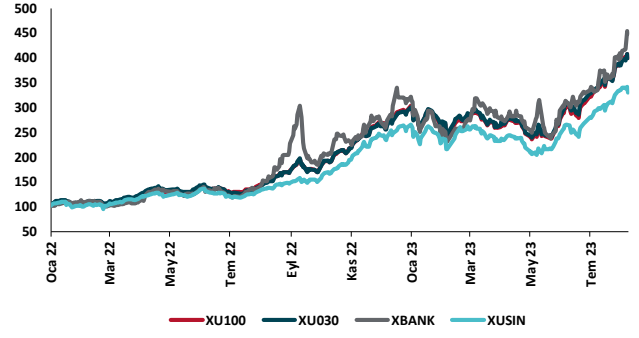
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



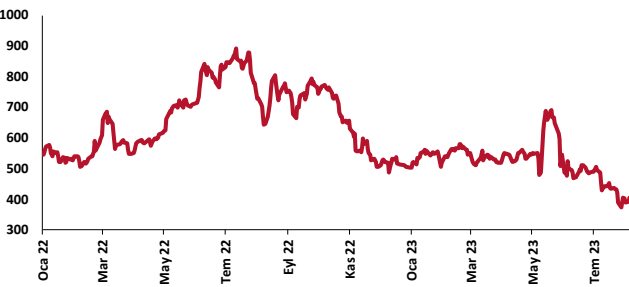
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



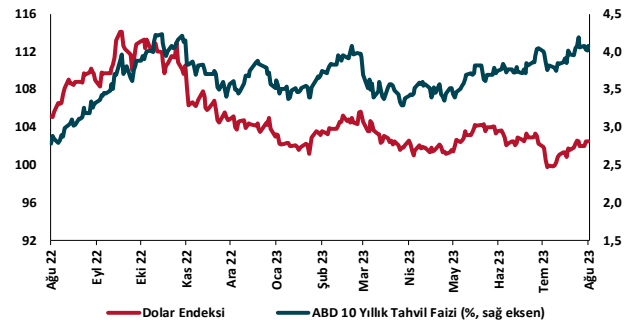
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



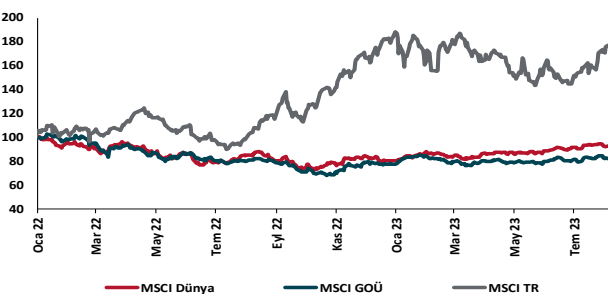
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



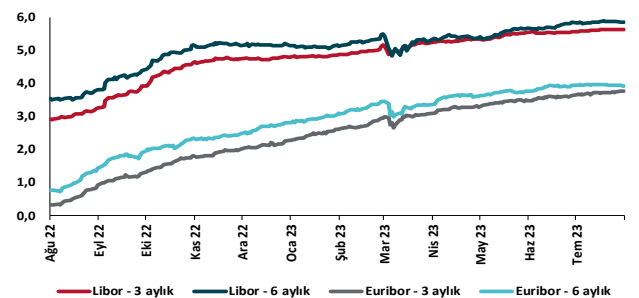
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



Küresel 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

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.