

Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor

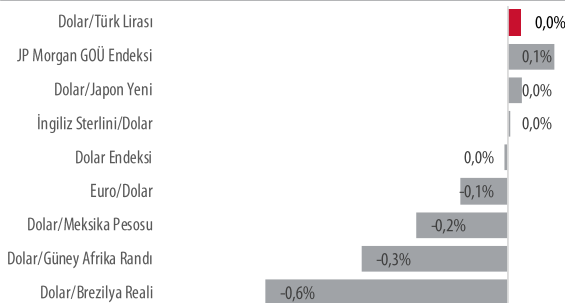
Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişle tamamladı. ABD’de üretici fiyat endeksi (ÜFE) Ağustos ayında aylık bazda düşüş gösterirken, yıllık enflasyon tahminlerin altında gerçekleşti. Veriler ABD Merkez Bankası’nın (Fed) faiz indirimlerine yönelik beklentileri desteklerken, gözler bugün açıklanacak tüketici enflasyonu rakamlarına çevrildi. Meksika Ekonomi Bakanı Marcelo Ebrard, Çin ve diğer Asya ülkelerinden yapılan otomobil, yedek parça ve demir-çelik ürünleri ithalatına %50 gümrük vergisi uygulamayı planladıklarını açıkladı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan düşüyle %4,03, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 1 baz puan gerilemeyle %2,65 seviyesine geldi. Dolar endeksi yatay seyrederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,9, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,3 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %1,7, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %0,9 artış kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,4 yükseldi ve Bitcoin %1,9 artışla 113 bin 624 dolar seviyesinde kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün pozitif bir seyir izledi. TÜİK verilerine göre sanayi üretimi Temmuz ayında aylık bazda daralma kaydetti. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü yükselişle tamamladı. Ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kazandı.

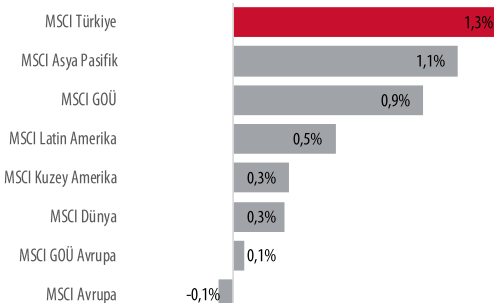
Günlük Değişimler

Dolar/TL	41,25	0,0%	BİST 100	10.586	▲ 1,0%
TR 2Y	40,89	0 bp	TR 10Y	32,86	▼ -5 bp
DXY	97,8	0,0%	MSCI Dünya	4.224	▲ 0,3%
Altın (ons, \$)	3.640	▲ 0,4%	ABD 10Y	4,03	▼ -4 bp
Brent (varil, \$)	67,5	▲ 1,7%	TTF (MWh, €)	33,2	▲ 0,9%
Bitcoin (\$)	113.624	▲ 1,9%	Karbon (ton, €)	77,1	▲ 0,3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket



MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)



Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Temmuz		%1,3
Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Eylül	%41,0	%43,0
Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı (deposit rate)	Eylül	%2,0	%2,0
ABD	TÜFE (aylık değişim)	Ağustos	%0,3	%0,2

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni günde küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor. Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Küresel tarafta bugün Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararı ve ABD Ağustos ayı tüketici enflasyonu verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise bugün TCMB Para Politikası Kurulu faiz kararı ön planda olacak. Ayrıca, Temmuz ayı perakende satış ve ciro endeksi verileri yayımlanacak.

ABD'de ÜFE Ağustos ayında aylık bazda düşüş kaydetti. ÜFE bir önceki aya göre %0,1 gerilerken, üretici fiyatlarında yıllık enflasyon %3,1'den %2,6'ya indi.

Temmuz ayında sanayi üretiminde aylık bazda daralma görüldü. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Temmuz'da bir önceki aya göre %1,8 geriledi. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise yıllık bazda sanayi üretimi %5,0 artış kaydetti. Yılın ikinci çeyreğinde mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre bir önceki çeyreğe kıyasla genişleyen sanayi üretimi, üçüncü çeyreğe görece zayıf bir başlangıç yaptı. Oynak faaliyet kolları hariç imalat sanayi üretiminde eğilim aşağı yönlü olurken, imalat sanayi alt faaliyet kollarının genelinde düşüş gerçekleşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

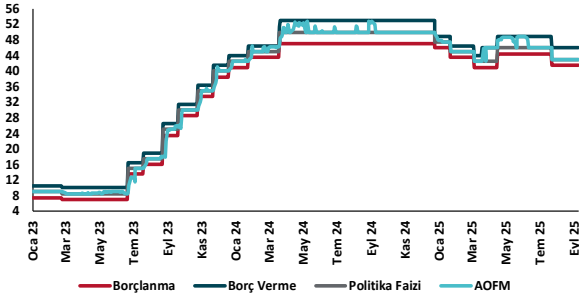
İnşaat maliyetleri Temmuz ayında bir önceki aya kıyasla %1,41, bir önceki yılın aynı ayına kıyasla ise %22,98 artış kaydetti. Yıllık maliyet artışı bir önceki ay %23,58 seviyesinde gerçekleşmişti. Temmuz ayında işçilik maliyetleri yıllık %31,0, malzeme maliyetleri ise %18,98 artış gösterdi.

Aselsan, Savunma Sanayii Başkanlığı ile hava savunma sistemlerinin tedarikine yönelik 1,65 milyar euro tutarında sözleşme imzaladı. Sözleşme kapsamında teslimatlar 2027 ve 2031 yılları arasında gerçekleşecek.

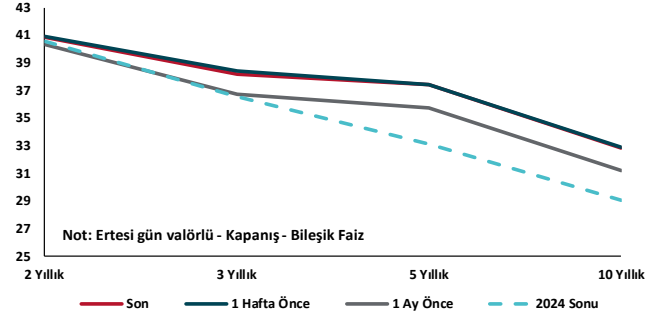
OpenAI, Oracle'dan 300 milyar dolar değerinde bulut hesaplama gücü satın almak için sözleşme imzaladı. Bugüne kadarki en büyük bulut sözleşmelerinden biri olan sözleşme ile OpenAI 2027'den başlamak üzere yaklaşık beş yıllık süre boyunca Oracle'ın hizmetlerini kullanacak. Basında çıkan haberlere göre, Oracle bu hizmetleri sağlamak üzere yaklaşık 4,5 gigavat elektrik gücüne ihtiyaç duyacak. Bu miktar yaklaşık dört milyon evin tükettiği elektrik gücüne denk geliyor. Bununla beraber, OpenAI para kaybeden bir start-up olmaya devam ediyor.

BOTAŞ, toplam 5,7 milyar metreküplük (bcm) doğal gaz alım anlaşmaları imzaladı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar sosyal medya hesabında yaptığı açıklamalarda, Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş.'nin (BOTAŞ) Hartree, JERA, Cheniere, SEFE ve Equinor firmaları ile toplam 5,7 bcm'lik sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) alım anlaşmaları yaptığını duyurdu. Üç yıla yayılan bu anlaşmalar ile İtalya'da düzenlenen GasTech sürecinde toplam 14,4 bcm'lik LNG alım anlaşması gerçekleştirilmiş oldu.

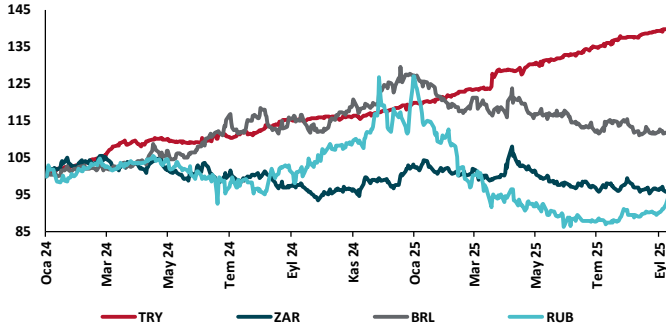
TCMB Faiz Koridoru



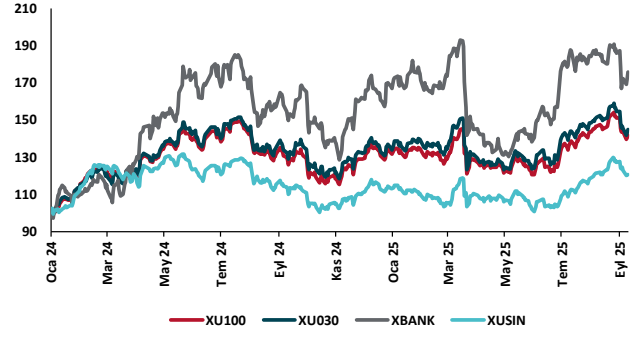
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



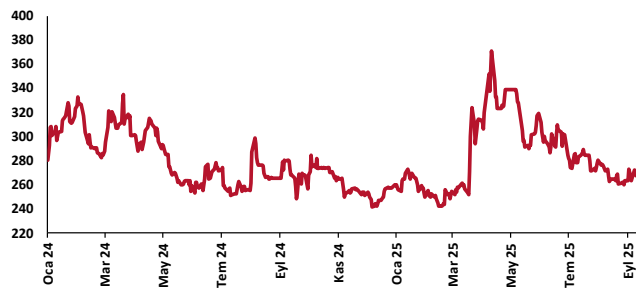
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



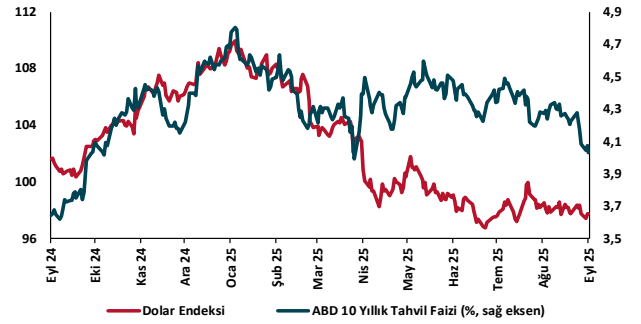
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



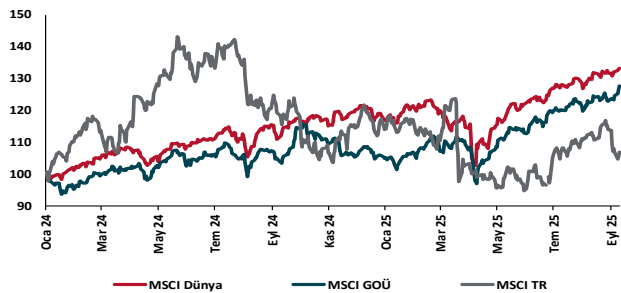
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



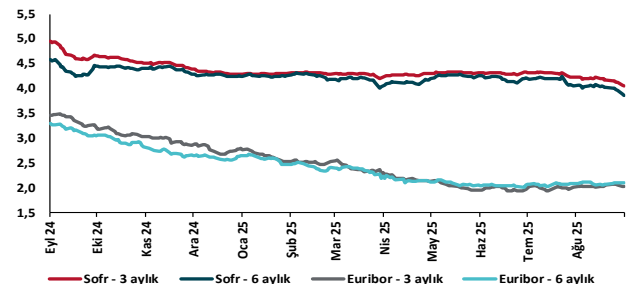
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.