

Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişle tamamladı. ABD’de Ağustos ayı enflasyon verileri açıklanırken, çekirdek enflasyonun dirençli kalışı ABD Merkez Bankası’nın (Fed) gelecek haftaki toplantıda faizleri 50 baz puandan ziyade 25 baz puan indireceği beklentilerini destekledi. Veri sonrası riskli varlıkların önemli bir kısmının ilk tepkisi zayıflama yönünde olsa da teknoloji şirketleri öncülüğünde genel olarak toparlanma kaydedildi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz artışla %3,65’e çıkarken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan düşüşle %2,10 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,1 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,3 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,4 gerilese de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,7 artış gerçekleşti. Kasırga Francine'in Meksika Körfezi'ndeki ham petrol üreten bölgeleri etkilediği haberiyle Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %2,1, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %1,7 yükseliş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,2 geriledi ve Bitcoin %0,1 düşüşle 57 bin 486 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün kırılğan bir seyir izledi. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek basına yaptığı açıklamada girişim sermayesi yatırım fonu mevzuatında birtakım değişiklikler yapılacağını ifade etti ve yapılacak değişikliklerle Türkiye'nin girişim ekosistemine daha fazla yabancı kaynağın girmesini öngördüklerini söyledi. Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz temel hedeflerinin enflasyonu düşürmek olduğunu söylerken, Türkiye'nin yeşil ve dijital dönüşüme hızlı ve etkili şekilde uyum gösterebildiği ölçüde ekonomisini ve sosyal refahını da yükseltebileceğini vurguladı. TÜİK Temmuz ayı perakende satış ve ciro endekslerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %2,1 ve %1,8 düşüşle

Günlük Değişimler

Dolar/TL	33,97 ▼ -0,1%	BİST 100	9.420 ▼ -2,1%
TR 2Y	42,12 ▼ -7 bp	TR 10Y	28,66 ▼ -22 bp
DXY	101,7 ▲ 0,1%	MSCI Dünya	3.579 ▲ 0,7%
Altın (ons, \$)	2.511 ▼ -0,2%	ABD 10Y	3,65 ▲ 1 bp
Brent (varil, \$)	70,6 ▲ 2,1%	TTF (MWh, €)	35,9 ▲ 1,7%
Bitcoin (\$)	57.486 ▼ -0,1%	Karbon (ton, €)	66,4 ▲ 2,3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,7%
MSCI Kuzey Amerika	1,1%
MSCI Dünya	0,7%
MSCI Latin Amerika	0,5%
MSCI Avrupa	0,0%
MSCI Asya Pasifik	-0,3%
MSCI GOÜ	-0,4%
MSCI GOÜ Avrupa	-1,6%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Temmuz	0,55	0,41
Euro Bölgesi	ECB Depo Faiz Kararı	Eylül	%3,50	%3,75

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

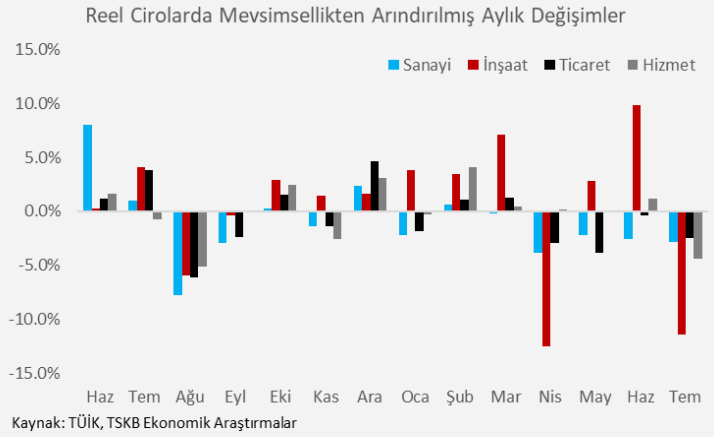
tamamladı. Ülke risk primi yatay seyredirken, TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kazandı.

Yeni günde küresel risk iştahı dünden kalan eğilimlerle pozitif bir seyir izliyor. Japonya Merkez Bankası (BoJ) üyesi Naoki Tamura, enflasyonist risklerin gerçekleşmesini önlemek için BoJ'un faiz oranlarını gelecek yılın sonuna kadar en az %1 civarına yükseltmesi gerektiğini söyledi. Bugün küresel tarafta günün en önemli gelişmesi Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararı olacak. Ayrıca ABD Ağustos ayı üretici enflasyonu verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise TCMB Temmuz ayı ödemeler dengesi rakamlarını yayımlayacak.

ABD'de tüketici enflasyonu Ağustos'ta manşette beklentiler dahilinde gelse de çekirdekte dirençli kaldı. Manşet tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,2 artarken, yıllık enflasyon Temmuz'daki %2,9'dan %2,5'e geriledi. Çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,3 ile beklentilerin hafif üzerinde gelirken, yıllık enflasyon %3,2'de sabit kaldı.

Reel cirolar Temmuz ayında düşüş gösterdi. Toplam ciro endeksi Temmuz'da aylık bazda %0,4 gerilerken, yıllık bazda nominal artış hızı %58,3'ten %39,8'e indi. Reel cirolarda Temmuz'da düşüş görüldü. Aylık bazda reel cirolar inşaatta, hizmetler, sanayi ve ticarete sırasıyla %11,4, %4,4, %2,9 ve %2,5 daraldı.

Perakende satışlar Temmuz ayında bir miktar yavaşladı. Temmuz ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış reel perakende satışlar aylık bazda %0,8 yükselirken, yıllık bazda artış hızı %5,4 olarak gerçekleşti. Gıdada aylık bazda %0,2 artış görülürken, akaryakıtta %3,7 düşüş oldu. Gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda artış ise %2,1 ile toplamdaki sonuçların üzerinde gerçekleşti. Tekstil, giyim ve ayakkabıda perakende satışlar ise %0,2 geriledi.

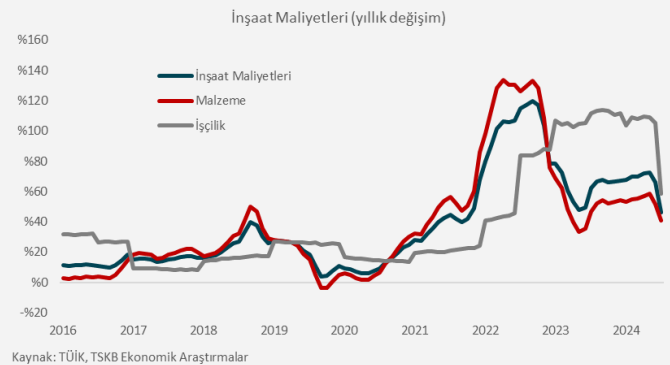


Şirket ve Sektör Haberleri

İnşaat maliyetleri Temmuz ayında aylık %1,9, bir önceki yılın aynı ayına kıyasla ise %46,4 artış gösterdi. Haziran ayında yıllık artış %66,1 seviyesinde gerçekleşmişti. Temmuz ayında inşaat maliyetinin alt kalemlerinde ise yıllık bazda malzeme maliyetinin %41,0, işçilik maliyetinin ise %58,4 artış gösterdiği gözleniyor.

Bloomberg'in haberine göre, Çin hükümeti elektrikli araç üreticilerine geliştirilen teknolojilerin ülkede kalmasını sağlamaları konusunda çağrıda bulundu. Bloomberg'e

konuşan kaynaklar, firmalardan önemli parçaların üretimini Çin'de gerçekleştirip, montaj aşaması için fabrikaların bulunduğu ülkelere gönderilmesinin istendiğini aktardılar. Çin'in en büyük elektrikli araç üreticisi BYD, Temmuz ayında



Şirket ve Sektör Haberleri

Türkiye'de 1 milyar dolarlık yatırım için yatırım anlaşması imzalamıştı. Çinli üreticilerin İspanya, Macaristan ve Tayland gibi ülkelerde de fabrika yatırımı yapma planları var.

Cornell Üniversitesi'nde yapılan bir araştırmaya göre yapay zeka iç mekan tarımında enerji tüketimini %25 azaltabilir.

Yapay zeka aydınlatma ve iklim düzenleme sistemlerini optimize ederek enerji kullanımını azaltmaya yardımcı olabiliyor. Bu sayede yapay zeka kullanılmadığı takdirde kilogram taze ürün başına kullanılan 9,5-10,5 kilovatsaat (kWh) enerji, yapay zeka ile birlikte serin iklimlerde 6,42 kWh, daha sıcak iklimlerde ise 7,26 kWh seviyesine indirilebildiği gözleniyor.

Elektrik ve doğal gazda destek mekanizmasının daha etkin kullanılması planlanıyor. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar yaptığı değerlendirmede, elektrik ve doğal gazda hane halkına ve ticarethanelere sağlanan desteklere bütçe imkanları mertebesinde devam edileceğini ifade ederken destek mekanizmasının daha etkin bir şekilde kullanılması gerektiğinin altını çizdi. Bakan Bayraktar değerlendirmesinde, evi çok daha büyük olan, çok fazla elektrik kullanan, elektrikli aracı olan, tüketimi belli oranın üzerinde olan vatandaşların gerçek maliyetleri karşıladığı bir modeli uygulamaya koymayı planladıklarını belirtti. Akkuyu Nükleer Güç Santrali hakkında da açıklamalarda bulunan Bakan Bayraktar, santralin inşaatında ekipman tedarikçisi firmanın elektriğin iletimini sağlayan, şalt sahasında kullanılan ekipmanlar, parçalar ile ilgili yaklaşımı nedeniyle bir yavaşlama olduğunu sözlerine ekledi.

Amerika Enformasyon İdaresi (EIA) Brent petrol fiyat öngörüsünü aşağı yönlü güncelledi. EIA tarafından yayımlanan "Kısa Dönem Enerji Görünümü" raporuna göre, bir önceki ay 84 dolar olarak tahmin edilen Brent petrolün 2024 yılı ortalama varil fiyatı 83 dolar olarak revize edilirken, 2025 yılı ortalama fiyatı tahmini de 86 dolardan 84 dolara geriledi.

Avrupa Komisyonu "Enerji Birliği Raporu 2024 Durumu" isimli raporunu yayımladı. Rapor Avrupa Birliği'nin (AB) enerji politikasını, temiz enerji geçişini sürdürmek için takip ettiği düzenleyici çerçeveleri ve ekonomik büyüme ile rekabet gücünün temellerini anlatıyor. Buna göre 2024'ün ilk yarısında AB'de üretilen elektriğin yarısı yenilenebilir enerji kaynaklarından gelirken, AB ithalatındaki Rusya doğal gazının payı 2021'deki %45 seviyesinden %18'e geriledi. Enerji fiyatları 2022 enerji krizinden sonra stabil hale gelirken, AB'nin seragazı emisyonları 1990-2022 döneminde %32,5 düştü.

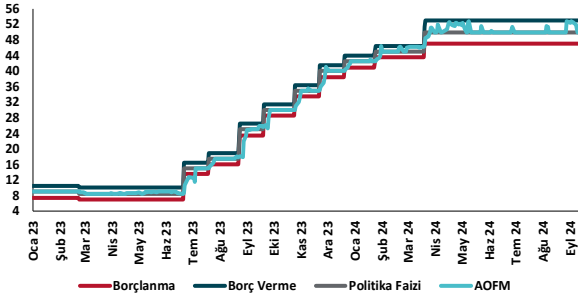
Avrupa Komisyonu enerji hedeflerine daha fazla koordinasyon, piyasa entegrasyonu ve ortak eylem yoluyla ulaşılabileceğini vurgularken, üye ülkelerin 2030 hedefleri ile uyumlu nihai güncellenmiş Ulusal Enerji ve İklim Planlarını tamamlamaları gerektiği çağrısını yapıyor.

Küçük ada ülkeleri Vanuatu, Fiji ve Samoa Uluslararası Ceza Mahkemesine (ICC) ekokırımı uluslararası bir suç olarak tanıması için başvurdu. Ekokırım ekosistemlerin insan faaliyetleri ile bilinçli bir şekilde yok edilmesi anlamına geliyor. ICC'nin ekokırımı tanınması halinde şirket yöneticileri, hatta ülkeler bile bilinçli olarak sebep oldukları çevresel zarar nedeniyle dava edilebilecekler.

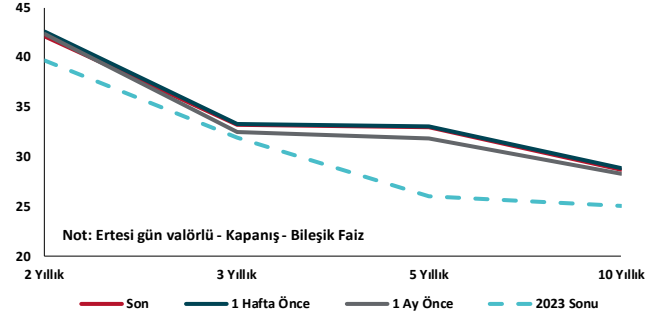
Kalkınma Gündemi



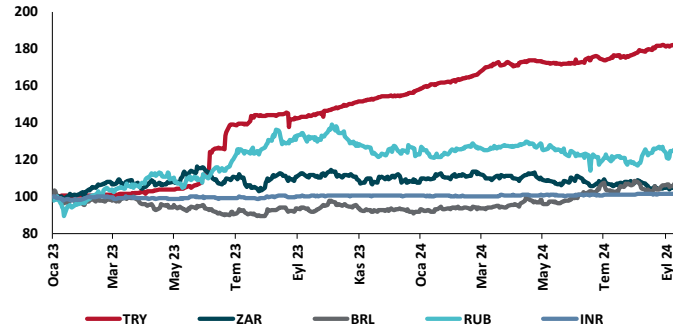
TCMB Faiz Koridoru



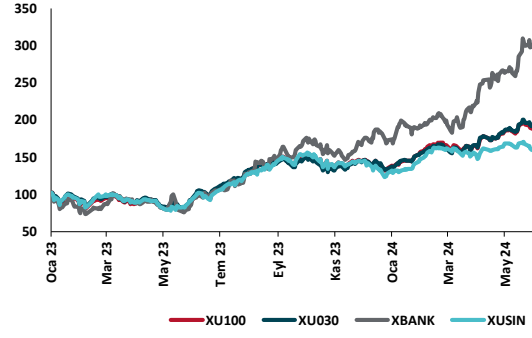
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



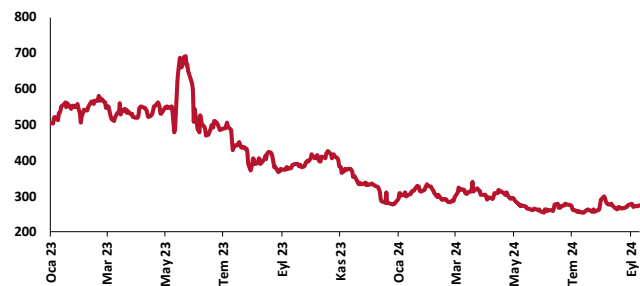
USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



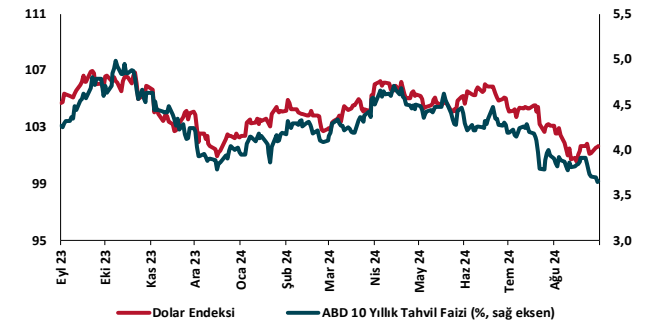
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



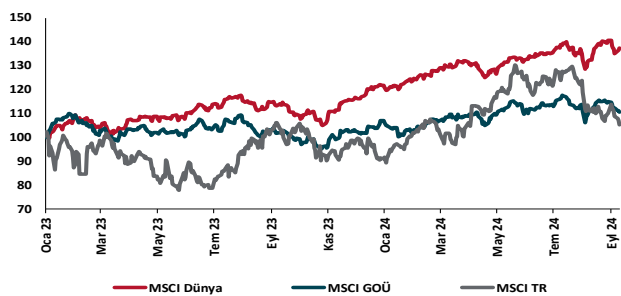
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



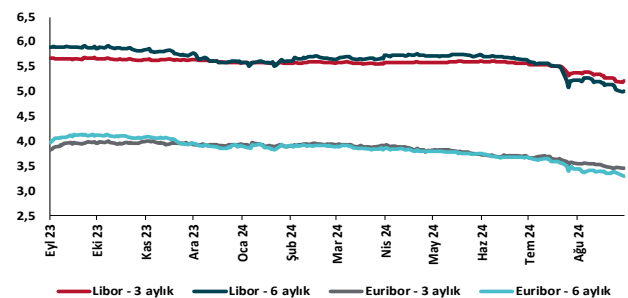
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.