

**Finansal piyasalarda risk iřtahi pozitif seyrini sürdürdü**

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün pozitif bir seyir izledi.** ABD’de Haziran ayı üretici enflasyonu rakamları da beklentilerin altında gelerek, ABD Merkez Bankası’nın (Fed) faiz artırım döngüsünün sonuna yaklaştığı beklentilerini güçlendirdi. Fed üyeleri ise enflasyon verilerine rağmen, şahin açıklamalarda bulunmayı sürdürdüler. San Francisco Fed Başkanı Mary Daly enflasyonu hedef seviyeye indirmek için yeterince adım atıldığını söylemek için erken olduğunu belirtti. Bir diğer Fed üyesi Christopher Waller da enflasyonu indirebilmek için Fed’in ilave iki faiz artışı yapmasını beklediğini söyledi. Euro Bölgesi’nde Mayıs ayı sanayi üretimi verileri beklentilerin altında kaldı. Sanayi üretimi aylık bazda %0,2 artarken, bir önceki yılın Mayıs ayına göre ise %2,2 geriledi. IMF G20 Gözlem Notu’nu yayımlarken, ekonomik göstergelerin ekonomideki yavaşlamayı teyit ettiğini belirtti. Bununla birlikte, enflasyonun yüksek kaldığına ve bazı ülkelerde aktivite dirençli kaldığı için ekonomik ayrışmanın arttığına dikkat çekti. Çin’in toparlanma hızının ise bu yılın ilk çeyreğindeki keskin toparlanmanın ardından yavaşladığı kaydedildi. Bu ortamda dün ABD 10 yıllık tahvil faizi 10 baz puan düşüşle %3,76’ya gelirken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 8 baz puan gerilemeyle %2,47 seviyesine indi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,5 yükselirken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,1 değer kazandı. Dolar endeksi %0,7 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,6 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,2 düşüş yaşandı. Altının ons fiyatı %0,2 artış gösterdi.

**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahi dün karışık bir seyir izledi.** TÜİK Mayıs ayı perakende satış ve ciro endeksi rakamlarını açıkladı. Ulusal Süt Konseyi, 1 Ağustos 2023 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, çiğ inek sütü tavsiye fiyatını %35,3'lük artışla 8,5 TL'den 11,5 TL'ye yükseltti. Dün Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri günü %0,4 yükselişle kapattı. Ülke risk primi ve kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri yükseldi. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yataya yakın seyretti.

**Günlük Değişimler**

|                   |               |                 |               |
|-------------------|---------------|-----------------|---------------|
| Dolar/TL          | 26,00 ▼ -0,5% | BİST 100        | 6.368 ▲ 0,4%  |
| TR 2Y             | 9,55 ▲ 13 bp  | TR 10Y          | 17,02 ■ 0 bp  |
| DXY               | 99,8 ▼ -0,7%  | MSCI Dünya      | 3.020 ▲ 1,1%  |
| Altın (ons, \$)   | 1.960 ▲ 0,2%  | ABD 10Y         | 3,76 ▼ -10 bp |
| Brent (varil, \$) | 81,4 ▲ 1,6%   | Karbon (ton, €) | 85,8 ■ 0,0%   |

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Dolar/Türk Lirası        | -0,5% |
| İngiliz Sterlini/Dolar   | 1,1%  |
| Euro/Dolar               | 0,9%  |
| JP Morgan GÖÜ Endeksi    | 0,4%  |
| Dolar/Meksika Pesosu     | -0,3% |
| Dolar/Japon Yeni         | -0,3% |
| Dolar/Brezilya Reali     | -0,4% |
| Dolar Endeksi            | -0,7% |
| Dolar/Güney Afrika Randı | -1,2% |

**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)**

|                    |      |
|--------------------|------|
| MSCI Türkiye       | 0,7% |
| MSCI Asya Pasifik  | 2,0% |
| MSCI GÖÜ           | 1,5% |
| MSCI Avrupa        | 1,3% |
| MSCI Dünya         | 1,1% |
| MSCI Kuzey Amerika | 0,9% |
| MSCI Latin Amerika | 0,9% |
| MSCI GÖÜ Avrupa    | 0,8% |

**Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri**

| Ülke    | Veri / Geliřme                      | Dönem   | Piy. Beklentisi | Önceki |
|---------|-------------------------------------|---------|-----------------|--------|
| Türkiye | Konut Satışları (bin adet)          | Haziran |                 | 113,3  |
| ABD     | Michigan Üniversitesi Güven Endeksi | Temmuz  | 64,8            | 64,4   |

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yeni günde küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle pozitif bir seyir izliyor.** Günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Çin Merkez Bankası (PBoC), gayrimenkul sektöründe daha hedef odaklı destekler vereceğini açıkladı. Bugün küresel tarafta ABD'de Temmuz ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi rakamları açıklanacak. Yurtiçinde ise TÜİK Haziran ayı konut satış verilerini yayımlayacakken, TCMB de Mayıs ayı özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu verileri ile Temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketini açıklayacak.

**ABD'de Haziran ayı üretici enflasyonu da beklentilerin altında kaldı.** Aylık bazda üretici fiyat endeksi (ÜFE) %0,2 olan beklentilerin altında kalarak %0,1 arttı. Yıllık enflasyon Mayıs ayındaki %0,9'dan %0,1'e indi. Aynı dönemde gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE aylık enflasyonu %0,1 ile tahminlerin altında gelirken, çekirdek ÜFE yıllık enflasyonu %2,6'dan %2,4'e geriledi.

**Mayıs'ta ciro ve perakende satışlar ekonomik aktivitedeki ılımlı seyri teyit etti.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre nominal bazda toplam ciro aylık bazda %2,9 arttı. Sanayide aylık bazda ciro artışı %1,6'da kalırken, ticarete %3,2, inşaatta %3,5 artış kaydedildi. Söz konusu dönemde hizmetlerde ciro artışı %4,7'yi buldu. Takvim etkisinden arındırılmış verilerde yıllık bazda artış hızı Nisan'daki %56,5'ten %52,7'ye indi. Reel olarak perakende satışlar Mayıs'ta aylık bazda %2,1 artarken, yıllık bazda %28,4 artış meydana geldi.

**Temmuz'un ilk haftasında TCMB rezervlerinde artış sürdü.** 7 Temmuz'da biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda 0,8 milyar dolar azalırken, döviz rezervleri yaklaşık 2,7 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 1,8 milyar dolar artışla 110,4 milyar dolara çıkarken, net rezervler 3,3 milyar dolar artışla 13,2 milyar dolar oldu.

**Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi art arda beşinci haftada pozitif seyretti.** TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 7 Temmuz'da biten haftada 231,4 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alırken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 57,0 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 293,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular.

**7 Temmuz'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 453 milyon dolar yükseldi.** TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak 150 milyon dolar yükselirken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak 303 milyon dolar artış gösterdi. 7 Temmuz 2023 itibarıyla YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %14,3 azalarak 203,4 milyar dolar oldu.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), 3 adet halka arzı onayladı.** Kaleseramik'in 2,73 milyar TL, Atakey Patates Gıda'nın 1,11 milyar TL ve Fuzul GYO'nun 817,5 milyon TL büyüklüğündeki halka arz başvurularına onay çıktı.

**Aselsan, Tusaş ile uçak modernizasyonuna yönelik olarak toplam bedeli 20,7 milyar lira ve 1,2 milyar dolar olan iki sözleşme imzaladı.** Şirketin yaptığı KAP açıklamasına göre, söz konusu sözleşmeler kapsamında teslimatlar 2023-2033 yıllarında gerçekleştirilecek.

**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) 2023 yılına ilişkin günlük petrol talep tahminini aşağı yönlü revize ederken Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) tahminini sabit tuttu.** IEA Temmuz ayına ilişkin "Petrol Piyasası Raporu", 2023 yılına ilişkin günlük petrol talebi büyümesi tahminini 220 bin varil düşürerek 2,2 milyon varile çekti. OPEC tarafından yayımlanan "Petrol Piyasası Raporu" ise, 2023 yılı için küresel günlük petrol talebinde büyüme beklentisini 2,44 milyon varil olarak devam ettirdi. Böylece, IEA 2023 yılına ilişkin günlük petrol talebi tahminini 102,1 milyon olarak açıklarken OPEC aynı tahmini 102,0 milyon varil olarak kaydetti. 2024 yılına ilişkin IEA ve OPEC günlük petrol talebi tahminleri ise sırasıyla 103,2 milyon varil ve 104,3 milyon varil olarak ilave edildi.

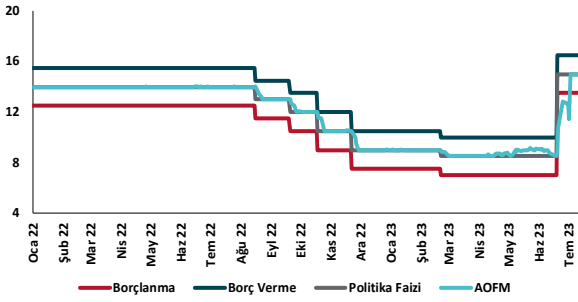
**Bosch, hidrojene (H<sub>2</sub>) 2,5 milyar euro yatırım yapmayı planlıyor.** Basında çıkan habere göre Bosch, 2026 yılına kadar H<sub>2</sub> teknolojisine yaklaşık 2,5 milyar euro yatırım yapmayı ve 2030 yılına kadar H<sub>2</sub> teknolojiyle yaklaşık 5 milyar euroluk satış gerçekleştirmeyi hedefliyor.

**Aralarında Alman ve Kanadalı bakanların da bulunduğu iklim bakanları, yayımladıkları mektupta COP28 katılımcılarına iklim finansmanı ve yenilenebilir enerji üzerinden çağrıda bulundular.** Mektupta üç ana vurguya yer verildi. Mektupta öncelikle kurulu yenilenebilir enerji kapasitesi üç katına çıkarılırken, fosil yakıtların aşamalı olarak ortadan kaldırılması gerektiği vurgulandı. İkinci olarak 2030'a kadar enerji verimliliğinin iki katına çıkarılması gerektiğine dikkat çekildi. Son olarak, 100 milyar dolar fonlama hedefinin gerçekleştirilmesi ve daha büyük finansal kaynakların tahsis edilmesi gerektiği savunuldu. Bunun için Yeşil İklim Fonu'na yapılan katkıların artırılması, çok taraflı kalkınma bankaları tarafından iklim adaptasyonu ve yenilenebilir enerji yatırımlarının daha fazla desteklenmesi gibi adımlar öne çıkarıldı.

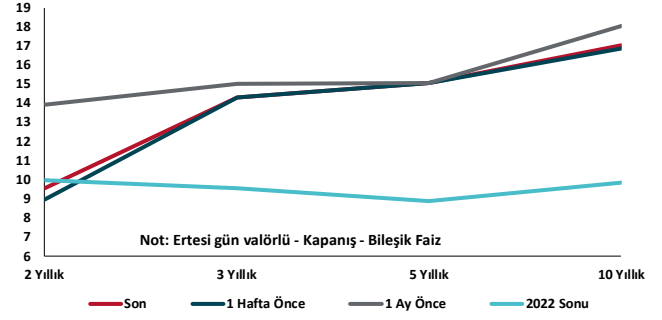
## Kalkınma Gündemi



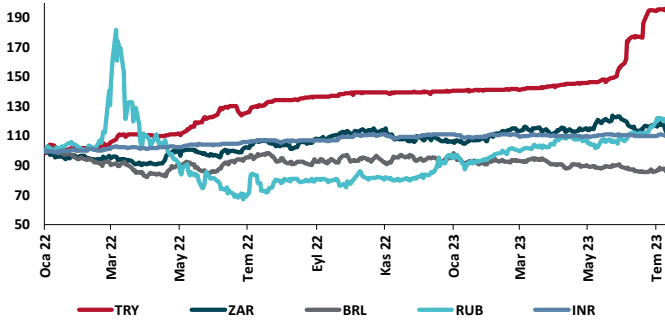
## TCMB Faiz Koridoru



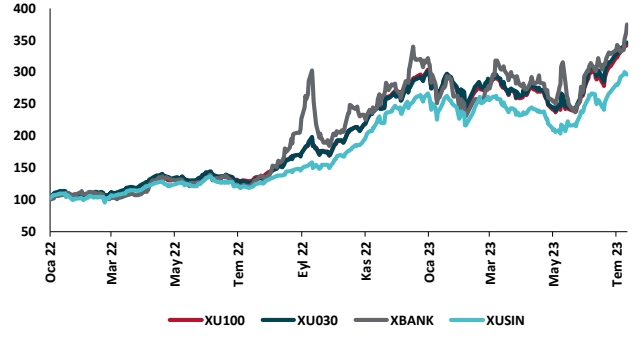
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



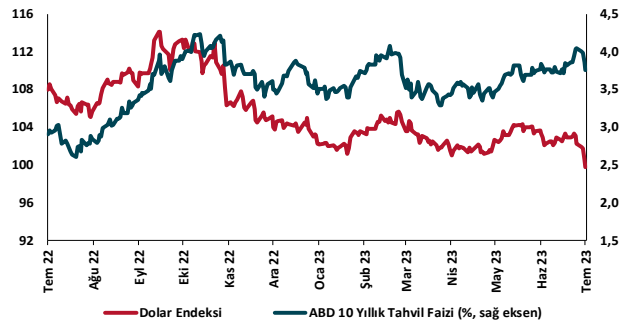
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



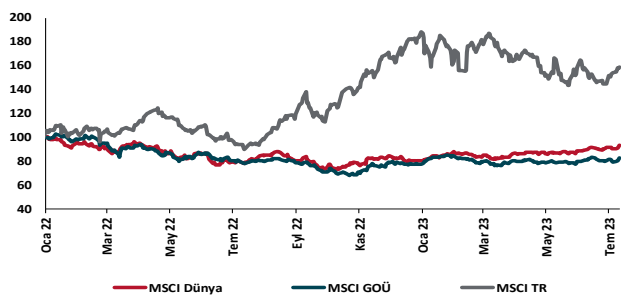
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



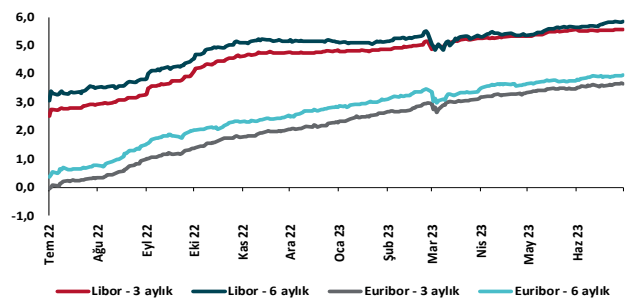
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



## Küresel Göstergeler (%)





## 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.