

Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün yükseliş eğilimindeydi. ABD’de dün açıklanan verilere göre üretici enflasyonu Temmuz’da beklentilerin hafif gerisinde artış gösterdi. Almanya’da yatırımcı güven endeksi (Zew) Ağustos’ta tahminlerin ötesinde geriledi ve ülkede beklentilerdeki zayıflamanın sürdüğünü teyit etti. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Raphael Bostic, son ekonomik verilerle Fed’in enflasyonu %2 hedefine geri döndürebileceğinden daha fazla emin olduğunu ancak faiz indirimleri için biraz daha fazla veri görmek istediğini söyledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan düşüşle %3,85, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 4 baz puan gerilemeyle %2,18 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,6 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,3 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,2, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,6 artış görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %2,0, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %1,6 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,3 geriledi ve Bitcoin %2,9 yükselişle 60 bin 557 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün ayrışan performanslar kaydetti.

TCMB dün Haziran ayı ödemeler dengesi, TÜİK de Temmuz ayı konut satış verilerini yayımladı. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün iki tahvil ve bir kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi. Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, Yatırım Ortamını İyileştirme Koordinasyon Kurulu (YOİKK) toplantısına ilişkin yaptığı açıklamada, ülkeye uluslararası doğrudan yatırımların artırılması amacıyla hazırlanan ve 2024-2028 dönemini kapsayan Türkiye Uluslararası Doğrudan Yatırım Stratejisi'nin ele alındığını, On İkinci Kalkınma

Günlük Değişimler

Dolar/TL	33,53 ▲ 0,5%	BİST 100	9.921 ▲ 0,9%
TR 2Y	42,54 ▲ 18 bp	TR 10Y	28,63 ▲ 30 bp
DX	102,6 ▼ -0,6%	MSCI Dünya	3.502 ▲ 1,6%
Altın (ons, \$)	2.465 ▼ -0,3%	ABD 10Y	3,85 ▼ -6 bp
Brent (varil, \$)	80,7 ▼ -2,0%	TTF (MWh, €)	39,7 ▼ -1,6%
Bitcoin (\$)	60.577 ▲ 2,9%	Karbon (ton, €)	71,3 ▼ -1,9%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,5%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,8%
Euro/Dolar	0,6%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,3%
Dolar/Japon Yeni	-0,3%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,3%
Dolar Endeksi	-0,6%
Dolar/Brezilya Reali	-0,8%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,8%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1,0%
MSCI Kuzey Amerika	1,7%
MSCI Dünya	1,6%
MSCI Avrupa	0,8%
MSCI Latin Amerika	0,7%
MSCI GOÜ Avrupa	0,4%
MSCI Asya Pasifik	0,2%
MSCI GOÜ	0,2%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Haziran	%0,5	-%0,6
ABD	TÜFE (yıllık değişim)	Temmuz	%3,0	%3,0

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Planı hedefleri doğrultusunda hazırlanan Orta Vadeli Program'la (OVP) ilgili gelişmeler ve 2025-2027 dönemi OVP çalışmaları konusunda değerlendirmelerde bulunulduğunu ifade etti. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %0,9 ve %1,0 yükselişle tamamladı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,3 değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahı genelde pozitif bir seyir izliyor. Yeni Zelanda Merkez Bankası politika faizini 25 baz puan indirerek %5,25'e getirdi. İngiltere'de Temmuz ayı tüketici enflasyonu verileri yayımlandı. Bugün küresel tarafta günün en önemli verisi ABD Temmuz ayı tüketici enflasyonu rakamları olacak. Ayrıca Euro Bölgesi Haziran ayı sanayi üretimi verileri takip edilecek. Yurtçinde ise makroekonomik veri akışı sakin.

ABD'de üretici enflasyonu Temmuz'da beklentilerin altında kaldı. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) aylık bazda %0,2 olan tahminlerin altında %0,1 artarken, yıllık enflasyon Haziran ayındaki %2,7'den %2,2'ye geriledi. Gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE aylık enflasyonu %0,2 artış yönündeki beklentilerin altında kalarak yatay seyretti. Çekirdek ÜFE yıllık enflasyonu da %3,0'dan %2,4'e indi.

Almanya'da yatırımcı güven endeksi (Zew) Ağustos'ta zayıf bir tablo çizdi. Beklentiler endeksi Temmuz'daki 41,8'den 34,0 olan tahminlerin ötesinde zayıflayarak 19,2'ye düştü. Mevcut durum alt endeksi -68,9'dan -77,3'e indi.

İngiltere'de enflasyon Temmuz'da ayrışan bir görünüm sergiledi. Manşet tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Temmuz'da aylık bazda %0,1 olan beklentilerin hafif üzerinde %0,2 gerilerken, yıllık enflasyon %2,0'dan %2,2'ye yükseldi. Çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu aynı dönemde %3,5'ten %3,3'e geriledi. ÜFE ise aylık bazda tahminlerle uyumlu şekilde %0,1 artarken, ÜFE yıllık enflasyonu %2,9'dan %3,6'ya çıktı. Ülkede Haziran ayında istihdam 97 bin kişi artarken, işsizlik oranı bir önceki aydaki %4,4'ten %4,2'ye geriledi.

Haziran'da cari işlemler açığında iyileşme duraksadı. 2023'ün aynı ayında 768 milyon dolar olan cari işlemler fazlası 2024 Haziran'da 407 milyon dolar olarak gerçekleşti. Söz konusu dönemde altın hariç cari fazla 2,4 milyar dolardan 1,3 milyar dolara gerilerken, enerji hariç cari fazla 4,0 milyar dolardan 3,6 milyar dolara indi. Bu sonuçla Haziran 2023'te 5,7 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 2024'ün aynı ayında 4,5 milyar dolar oldu. 12 aylık rakamlar toplam cari açığın 24,5 milyar dolardan 24,8 milyar dolara çıktığını, çekirdek cari fazlanın ise 40,7 milyar dolardan 39,5 milyar dolara gerilediğini gösterdi. Haziran ayı sonuçları cari dengeye, alt kalemlerdeki ayrışmaya rağmen, hizmet gelirlerinden gelen katkının sürdüğünü ortaya koydu. Fakat dış ticaret açığındaki genişleme ve gelir kalemlerindeki çıkışlar cari dengedeki toparlanmanın duraksamasına neden oldu. Finansman tarafında ise ayrışma dikkat çekti. Portföy yatırımları tarafında hisse senetlerinden çıkış yaşanırken, DİBS'lere giriş devam etti. Dış borçlanmadaki canlılığa karşın yurtçi bankaların muhabir hesaplarındaki artış ve yurtdışı bankaların mevduatlarındaki gerileme rezerv artışını sınırladı.

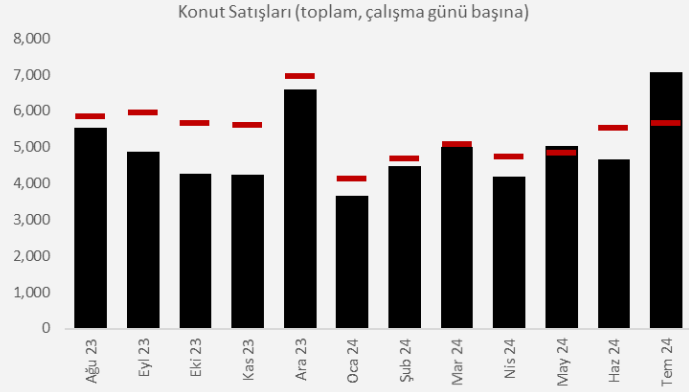
HMB dün iki tahvil ve bir kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi. 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihalesinde rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda yaklaşık 32,5 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %61,07 seviyesinde gerçekleşti. 4 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracıyla ROT dahil yaklaşık 10,7 milyar TL borçlanma gerçekleşti ve ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %32,45 oldu. HMB ayrıca yaklaşık 3,5 milyar TL tutarında 2 yıl vadeli kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi.

Şirket ve Sektör Haberleri

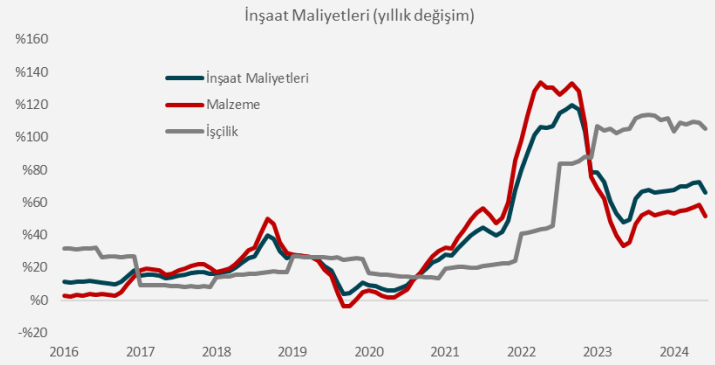
Konut satışları Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %16,0 artış gösterdi. Dört aydır yıllık bazda azalmakta olan konut satışlarında yıllık değişim, Haziran ayında -%5,2 seviyesinde gerçekleşmişti. Temmuz'da yıllık %35,3 artış gösteren çalışma günü başına satışlar, böylece son 12 aylık dönemde ikinci kez uzun dönem ortalamasının üzerinde bir değer kaydetti. Çalışma günü başına ilk el konut satışlarında yıllık değişim ise %50,4 artış ile 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Yabancıya satışlar yıllık %16,1 azalarak toplam satışlardan %1,8 pay aldı.

İnşaat maliyetleri Haziran ayında bir önceki aya kıyasla %0,4, yıllık ise %66,1 artış gösterdi. Mayıs ayında %72,8 seviyesinde gerçekleşen yıllık artış böylece Haziran ayında bu senenin kaydedilen en düşük seviyesine gerilemiş oldu. Haziran'da malzeme maliyetlerindeki yıllık artış %51,6'ya, işçilik maliyetlerindeki yıllık artış ise %105,5'e geriledi.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Ağustos ayı Petrol Piyasası Raporu'nu yayımladı. Rapora göre küresel petrol talebi büyüme beklentisi bir önceki rapor ile paralel olarak günlük 970 bin varil seviyesinde kalırken, 2025 yılında da büyümenin benzer seviyelerde seyretmesi bekleniyor. IEA benzer kalan talep tahminlerine rağmen, talebin itici güçlerinde değişimin belirginleştiğini vurguluyor. Buna göre Çin'in petrol talebinde yavaşlama gözlemlenirken, ABD başta olmak üzere gelişmiş ekonomilerdeki talebin güçlendiğini belirtiyor.

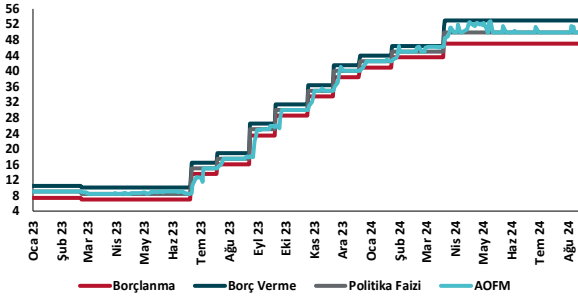


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

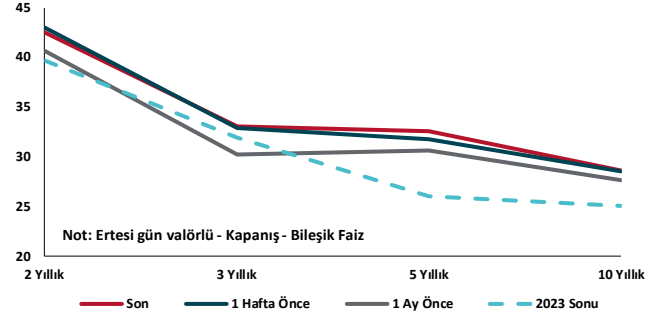


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

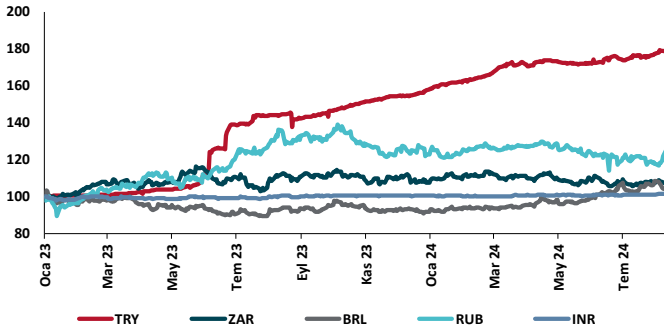
TCMB Faiz Koridoru



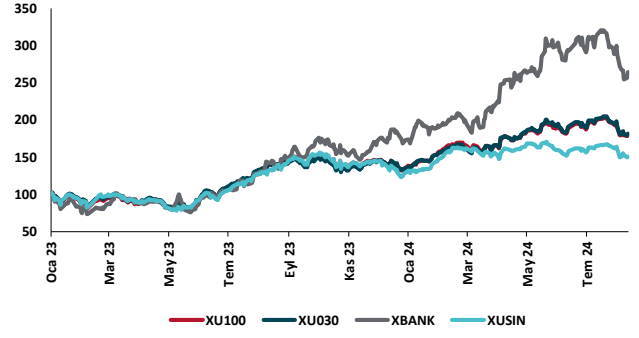
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



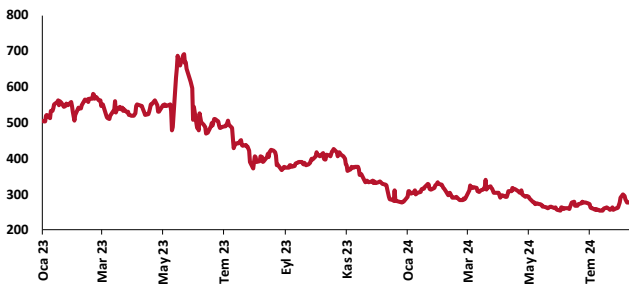
USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



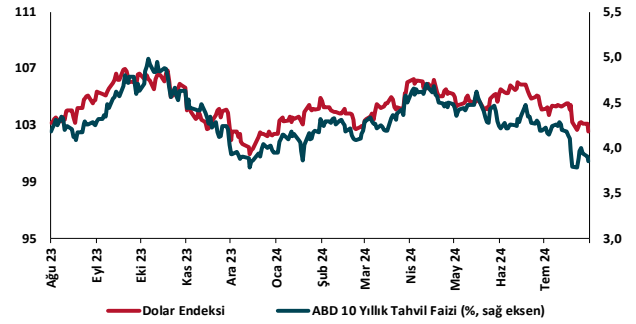
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



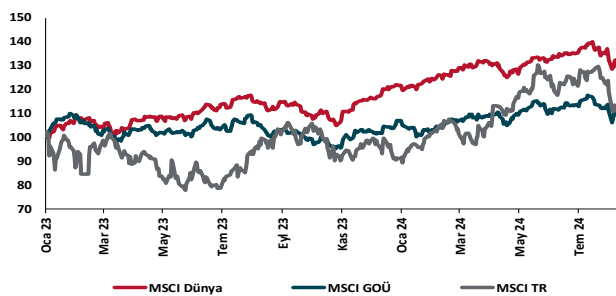
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



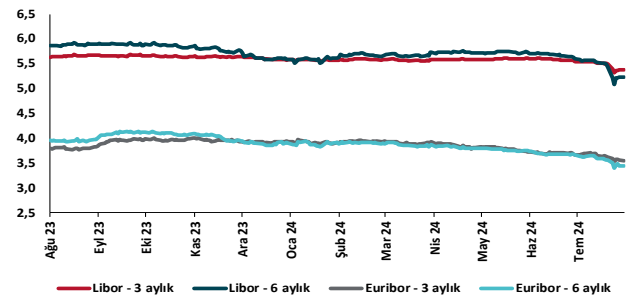
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel 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

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.