

**Küresel risk iřtahu pozitif seyrini sürdürüyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün ABD'den gelen verilerin de etkisiyle yükselişini sürdürdü.** ABD'de Temmuz ayı ekonomik aktivite verileri ayrışan bir tablo çizse de, perakende satışların Temmuz'da beklentilerin üzerinde artması ülkede sert iniş endişelerini hafifletti ve risk iştahını artırdı. Haftalık işsizlik maaşı başvurularının 9 Ağustos'ta biten haftada tahminlerin gerisinde gerçekleşmesi de küresel riskli varlıklara talebi destekledi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Alberto Musalem enflasyon görünümü ve iş gücü piyasalarında risklerin daha dengeli gözüktüğünü ve faiz indirimi için uygun zamanın yaklaştığını ifade etti. Güçlü gelen verilerin Fed'in 2024 yılı içinde faiz indirim miktarına yönelik beklentileri geriletmesiyle ABD 10 yıllık tahvil faizi 10 baz puan artışla %3,93'e yükselirken, dolar endeksi %0,4 değer kazandı. Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 9 baz puan artışla %2,26 seviyesine geldi. Gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,1 gerilese de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %1,3 artış görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %1,6, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %1,3 yükseliş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,3 yükseldi ve Bitcoin %4,2 düşüşle 56 bin 679 dolardan kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahu dün pozitif bir seyir izledi.** Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Temmuz ayı merkezi yönetim bütçe rakamlarını yayımladı. Karayolları Genel Müdürlüğü ve Yap-İşlet-Devret (YİD) kapsamında özel şirketler tarafından işletilen otoyol ve köprülerin geçiş ücretlerine zam yapıldı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %1,5 ve %1,6 yükselişle tamamladı.

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	33,60	0,0%	BİST 100	9.983	▲	1,5%	
TR 2Y	42,40	▼	-1 bp	TR 10Y	28,80	▲	8 bp
DXY	103,0	▲	0,4%	MSCI Dünya	3.568	▲	1,3%
Altın (ons, \$)	2.456	▲	0,3%	ABD 10Y	3,93	▲	10 bp
Brent (varil, \$)	81,0	▲	1,6%	TTF (MWh, €)	39,7	▲	1,3%
Bitcoin (\$)	56.679	▼	-4,2%	Karbon (ton, €)	72,1	▲	0,3%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Japon Yeni	1,3%
Dolar Endeksi	0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,2%
Dolar/Brezilya Reali	0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,1%
Euro/Dolar	-0,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,4%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,8%

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

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

**Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri**

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (2024 yıl sonu enflasyon beklentisi)	Ağustos		%42,95
Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Haziran		%1,3
ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Ağustos	66,7	66,4

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Ülke risk primi gerilese de, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde artış 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.** Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Bugün küresel tarafta ABD'de Temmuz ayı inşaat izinleri ve yeni konut başlangıcı verileri ile Ağustos ayı Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi öncü sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde ise Haziran ayı konut fiyat endeksi yayımlanacak. Ayrıca TCMB Ağustos ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçlarını açıklayacak.

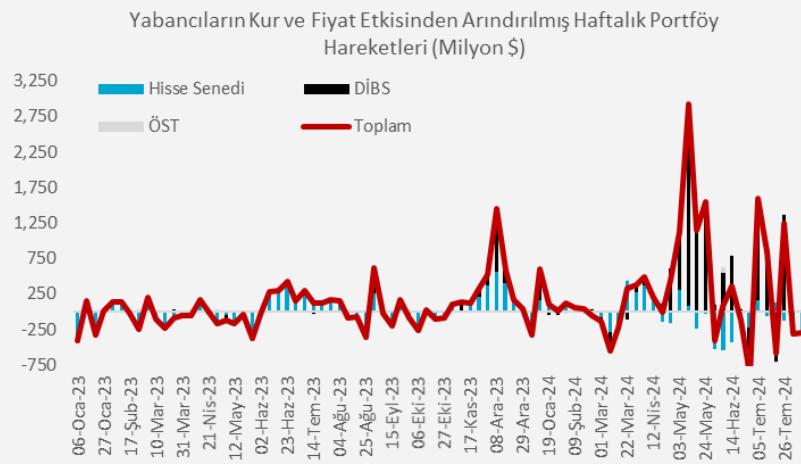
**ABD'de Temmuz ayı ekonomik aktivite verileri ayırışan bir tablo çizdi.** Temmuz ayında perakende satışlar aylık bazda %0,3'lük büyüme tahminlerini geride bıraktı ve %1,0 artış kaydetti. Çekirdek perakende satışlar da Temmuz'da beklentilerin üzerinde %0,3'lük büyüme gösterdi. Haziran ayı verisi ise hafif aşağı yönlü revize edildi. Temmuz'da sanayi üretimi ise beklentilerin ötesinde %0,6 daralırken, Haziran ayı verilerinde de aşağı yönlü revizyona gidildi.

**Merkezi yönetim bütçesi Temmuz ayında yıllık bazda zayıflamaya işaret etti.** Toplam gelirler yıllık bazda sadece %44,9 artışla 730,9 milyar TL ile nakit bazlı sonuçların 60,0 milyar TL altında geldi. Aynı dönemde toplam giderler %81,6 artarak 827,7 milyar TL ile nakit bazlı sonuçların 99,7 milyar TL altında kaldı. Bu sonuçlarla, Temmuz 2023'te 48,6 milyar TL fazla veren genel bütçe dengesi 2024'ün aynı ayında 96,8 milyar TL açık verir duruma geldi. Söz konusu dönemde faiz dışı denge 86,3 milyar TL fazladan 4,2 milyar TL açığa döndü. Nakit bazlı sonuçlar ise daha yüksek bir toplam bütçe ve faiz dışı açığa işaret etmişti. Temmuz sonuçlarıyla birlikte ilk yedi ayda yıllık bazda bütçe gelirleri %91,3, harcamalar %91,8 oranında artışlar kaydetti. Toplam bütçe açığı 2023'ün aynı dönemindeki 434,7 milyar TL'den 2024'ün aynı döneminde 844,0 milyar TL'ye çıktı. 2023'ün söz konusu döneminde 121,7 milyar TL olan faiz dışı açık ise 2024'te 177,0 milyar TL olarak gerçekleşti.

**Ağustos'un ikinci haftasında TCMB rezervlerinde gerileme görüldü.** 9 Ağustos haftasında TCMB altın rezervleri haftalık bazda yataya yakın seyrederken, döviz rezervleri yaklaşık 0,2 milyar dolar düşüş gösterdi. Böylece brüt rezervler 150,2 milyar dolara indi. Benzer şekilde, net rezervler de 9 Ağustos haftasında 51,5 milyardan 46,9 milyara geriledi.

### Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi

**9 Ağustos haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrışma gösterdi.** TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 9 Ağustos'ta biten haftada 323,5 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 17,6 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerinde sınırlı yabancı alımları da eklendiğinde toplamda 301,9



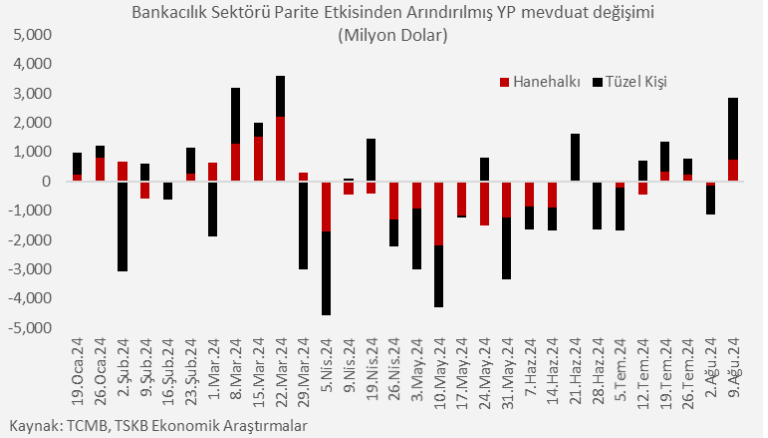
Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 9 milyar 707,4 milyon dolar artmış oldu.

**9 Ağustos'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 2,8 milyar dolar yükseliş gösterdi.** TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,7 milyar

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

dolar, tüzel kişiler YP mevduat da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,1 milyar dolar artış kaydetti. 9 Ağustos 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %3,7 azalarak 198,8 milyar dolar oldu.



## Şirket ve Sektör Haberleri

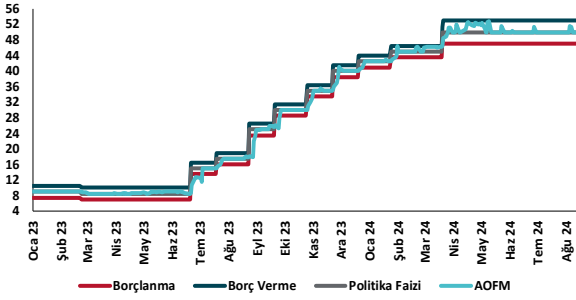
**Türkiye'nin yıllık kullandığı doğal gazın %20'sinin depolanması hedefleniyor.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın açıklamalarına göre Silivri'nin 4,6 milyar metreküp, Tuz Gölü'nde 1,2 milyar metreküp olmak üzere toplam 5,8 milyar metreküp doğal gaz depolama kapasitesi bulunurken, önümüzdeki 5 yıl içerisinde toplam 12 milyar metreküplük bir kapasiteye ulaşılması hedefleniyor.

**Türk Eximbank 300 milyon euroluk finansman temin etti.** Basında çıkan habere göre, anapara ve faiz riskinin %95'i Dünya Bankası kuruluşu olan Çok Taraflı Yatırım Garanti Ajansı'nın (MIGA) garantisi altında olan 300 milyon euroluk finansman bankalar konsorsiyumundan sağlandı. 3 yıl vadeli finansman kapsamında yeşil ürün üreten, orta ve yüksek teknoloji ürün üreten, kadın katılımına destek veren veya KOBİ niteliğine sahip firmalar önceliklendirilerek Türk ihracatçıların ticaret finansmanı ihtiyaçlarının karşılanması sağlanacak.

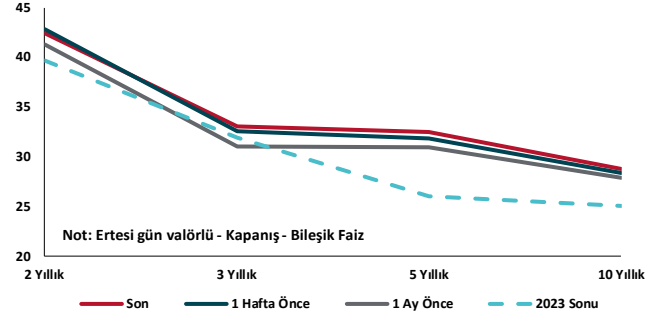
## Kalkınma Gündemi



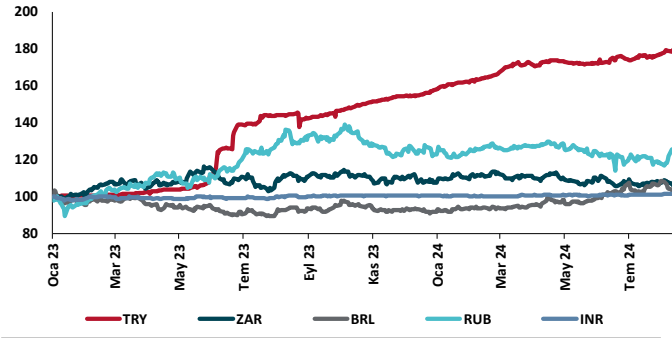
## TCMB Faiz Koridoru



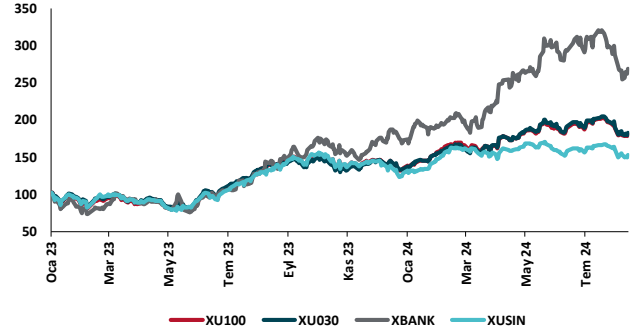
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



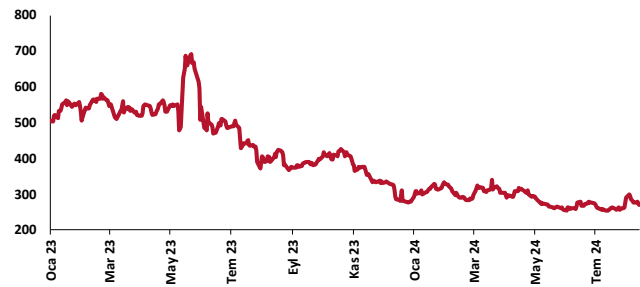
## USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



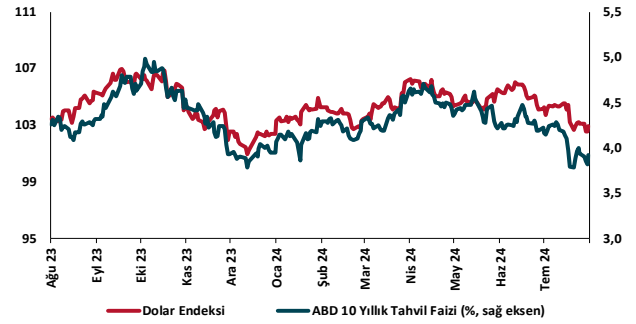
## Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



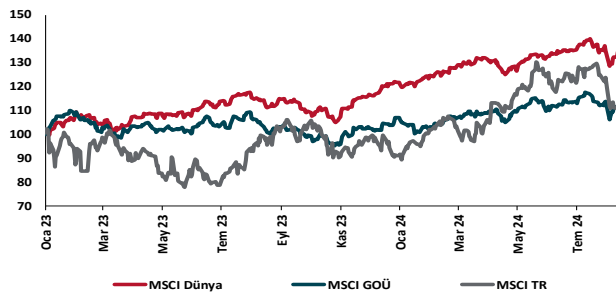
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



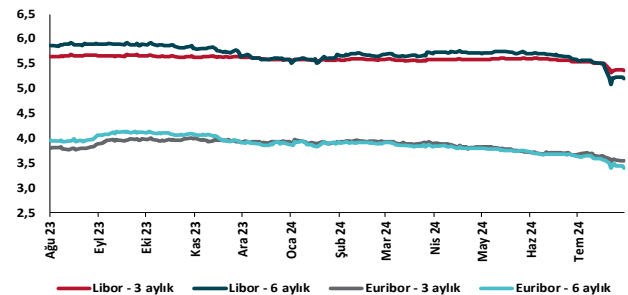
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



## Küresel 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.