

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün ayrışan performanslar kaydettiler. Uluslararası Para Fonu (IMF) Küresel Ekonomik Görünüm – Temmuz 2024 güncellemesini yayımlarken, 2024 yılı için küresel büyüme tahminini değiştirmedir. ABD’de perakende satışlar Haziran ayında beklentilerin üzerinde gerçekleşti ve ekonomik aktiviteye dair olumlu sinyaller verdi. Almanya’da yatırımcı güven endeksi (Zew) Temmuz ayında karışık bir tablo çizdi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Adriana Kugler, soğuyan ancak dirençli işgücü piyasasının yanı sıra enflasyonun ılımlı seyrini sürdürmesi halinde faiz oranlarını bu yılın sonlarında düşürmenin uygun olacağını söyledi. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan düşüşle %4,17’ye, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 4 baz puan gerilemeyle %2,43 seviyesine geldi. Dolar endeksi ve gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 artış kaydetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,3 gerilese de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,4 artış görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,3 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %5,0 artış gerçekleşti. Altının ons fiyatı %1,9 yükseldi ve Bitcoin %1,4 artışla 64 bin 689 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün ayrışan bir tablo çizdi. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Haziran ayı merkezi yönetim bütçe verilerini yayımladı. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan Cumhurbaşkanlığı Kabine Toplantısı’ndan sonra yaptığı açıklamada, enflasyonun düşmeye başladığını belirtirken, amaçlarının refah düzeyini kalıcı olarak yükseltmek olduğunu söyledi. Vergi ile sosyal güvenlik mevzuatlarında ve bazı kanunlarda düzenlemeler öngören yasa teklifi TBMM’ye

Günlük Deęişimler

Dolar/TL	33,05 ▲ 0,3%	BİST 100	11.139 ▲ 0,7%
TR 2Y	41,31 ▲ 63 bp	TR 10Y	27,85 ▲ 21 bp
DX	104,3 ▲ 0,1%	MSCI Dünya	3.643 ▲ 0,4%
Altın (ons, \$)	2.469 ▲ 1,9%	ABD 10Y	4,17 ▼ -6 bp
Brent (varil, \$)	83,7 ▼ -1,3%	TTF (MWh, €)	32,8 ▲ 5,0%
Bitcoin (\$)	64.689 ▲ 1,4%	Karbon (ton, €)	68,0 ▲ 0,6%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,3%
Dolar/Japon Yeni	0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,1%
Dolar Endeksi	0,1%
Euro/Dolar	0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,0%
Dolar/Brezilya Realı	-0,3%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,6%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Konut Satışları (bin adet)	Haziran		110,6
Türkiye	Konut Fiyatları (aylık değişim)	Mayıs		%2,2
ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Haziran	%0,3	%0,7

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

sunuldu. Teklifte yurtdışı çıkış harcının 150 TL'den 500 TL'ye, en düşük emekli aylığının da 10 bin TL'den 12 bin 500 TL'ye yükseltilmesi öngörülürken, uluslararası şirketlerin Türkiye'deki faaliyetleri kapsamında elde ettikleri gelirden %15 asgari kurumlar vergisi ödeyeceği maddesi yer alıyor. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, yeni vergi paketinin dar gelirli vatandaşlara yönelik hükümler içermediğini belirtti. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %0,7 ve %0,5 yükselişle kapattı. Öte yandan, ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. İngiltere'de Haziran ayı enflasyon verileri açıklandı. Bugün küresel tarafta ABD Haziran ayı sanayi üretimi verileri takip edilecek. Yurtçinde ise Mayıs ayı konut fiyat endeksi ile Haziran ayı konut satış rakamları yayımlanacak.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Küresel Ekonomik Görünüm – Temmuz 2024 güncellemesini yayımladı. Raporda IMF küresel büyümenin, Nisan 2024 güncellemesine yakın bir şekilde, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla %3,2 ve %3,3 seviyesinde gerçekleşeceğini öngördü. Gelişmiş ekonomiler için büyüme öngörüsünü sabit tutsa da, bazı ülkeleri aşağı bazılarını yukarı güncelledi. Gelişmekte olan ekonomiler arasında 2024 yılı için Çin ve Hindistan için büyüme öngörüsünü yukarı çekerken, Latin Amerika ve Ortadoğu bölgeleri için ise aşağı yönlü revizyonlara gitti. Mevsimsel etkilerin ortadan kalkması ve potansiyel trendlerine yakınsamasıyla, ülkeler arasında 2024 yılı başında görülen ekonomik aktivitedeki ayrışmanın son dönemde kapandığını ifade etti. IMF, dezenflasyonda görülen momentumun yavaşladığından bahsederken, hizmet enflasyonundaki katlılığın enflasyondaki gerilemeyi ve para politikalarındaki normalleşmeyi geciktirdiğinin altını çizdi. Artan ticaret kısıtlamaları ve politik belirsizlikler ışığında, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklerin faizlerin beklenenden daha uzun bir süre yüksek kalmasına neden olabileceğine dikkat çekti. IMF, yüksek borçlanma maliyetlerine rağmen güçlü şirket değerlemeleri sayesinde küresel finansal koşulların destekleyici olmayı sürdürdüğünü vurguladı. Son olarak IMF, Türkiye için büyüme öngörüsünü 2024 yılı için 0,5 yüzde puan yukarı çekerek %3,6'ya getirirken, 2025 yılı için 0,5 yüzde puan aşağı güncellemeyle %2,7'ye indirdi.

ABD'de perakende satışlar Haziran'da beklentilerden dirençli kaldı. Aylık bazda %0,3 gerilemesi beklenen toplam perakende satışlar yataya yakın kalırken, Mayıs ayı verileri yukarı yönde güncellendi. Söz konusu dönemde perakende satışlar kontrol grupta aylık bazda %0,2 olan tahminlerin üzerinde %0,9 artış kaydedildi.

Almanya'da yatırımcı güven endeksi (Zew) Temmuz'da ayrışan bir tablo çizdi. Zew beklentiler endeksi Haziran ayındaki 47,5'ten Temmuz'da 41,0 olan beklentilerin hafif üzerinde kalsa da 41,8'e indi. Mevcut durum alt endeksi ise aynı dönemde -73,8'den -74,8'e gerileyeceği tahminlerinin aksine -68,9'a toparlandı.

İngiltere'de yıllık enflasyon Haziran'da yatay kaldı. Manşet tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,1 artarken, yıllık enflasyon %2,0'da değişmedi. Aynı dönemde çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu da %3,4'e gerileyeceği beklentilerinin aksine %3,5'te sabit kaldı.

Merkezi yönetim bütçesi Haziran ayında geçen yıla göre artsa da nakit bazlı verilerin altında kalan bir açık verdi. Toplam gelirler yıllık bazda %120,4 artışla 591,2 milyar TL ile nakit bazlı sonuçların üzerinde geldi. Aynı dönemde toplam giderler %77,6 artarak 866,5 milyar TL ile nakit bazlı sonuçların altında kaldı. Bu sonuçlarla, Haziran 2023'te 219,6 milyar TL olan genel bütçe açığı 2024'ün aynı ayında nakit bazlı sonuçların yaklaşık 155,7 milyar TL altında 275,3 milyar TL olarak gerçekleşti. Söz konusu dönemde faiz dışı açık 182,3 milyar TL'den 176,0 milyar TL'ye geriledi. Toplam gelirleri hem vergi

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

hem de vergi dışı kalemlerdeki yüksek artışlar destekledi. Bazı faiz dışı kalemlerin hız kesmesine karşın, faiz giderlerindeki yüksek artış toplam giderlerdeki yavaşlamayı sınırladı. Haziran sonuçlarıyla birlikte ilk yarıda yıllık bazda bütçe gelirleri %103,8, harcamalar %93,7 oranında artışlar kaydetti. Ancak toplam bütçe açığı 2023'ün aynı dönemindeki 483,2 milyar TL'den 2024 ilk yarıda 747,2 milyar TL'ye çıktı. 2023'ün söz konusu döneminde 208,0 milyar TL olan faiz dışı açık ise 2024'te 172,8 milyar TL olarak gerçekleşti.

Hizmet üretim endeksi Mayıs ayında yükseldi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre hizmet üretim endeksi Mayıs ayında bir önceki aya göre %1,3 arttı. Aynı ayda ulaştırma ve depolama hizmetleri %1,3, konaklama ve yiyecek hizmetleri %0,4, bilgi ve iletişim hizmetleri %0,5, gayrimenkul hizmetleri %6,5, mesleki, bilimsel ve teknik hizmetler %2,6 ile idari ve destek hizmetleri ise %0,7 artış gösterdi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Haziran 2024'te aylık %1,95 arttı. Yıllık artış hızı bir önceki ayki %61,24 seviyesinden %54,58 seviyesine geriledi. Alt gruplar bazında en fazla yıllık artış %55,25 ile Balık ve diğer balıkçılık ürünleri'nde görülürken onu %54,89 ile Tarım ve avcılık ürünleri ve ilgili hizmetler ve %46,02 ile Orman ürünleri ve ilgili hizmetler takip etti.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) 2024 yılı üçüncü çeyreğine ilişkin Doğal Gaz Raporu'nu yayımladı. Rapor 2022 yılında yaşanan doğal gaz arz şokunun ve 2023 yılındaki kademeli dengelenmenin ardından, 2024'ün ilk yarısında doğal gaz piyasasının daha belirgin bir büyümeye geçtiğini belirtiyor. 2024'ün ilk yarısında küresel doğal gaz talebi yıllık bazda %3 artarken, bu artışın %60'ünün Asya kaynaklı olduğu belirtiliyor. IEA talepteki toparlanmaya rağmen büyümenin kırılma riskinin sürdüğünü vurgularken, 2024'ün tamamı için küresel talep artışının %2,5 seviyesinde seyretmesini bekliyor.

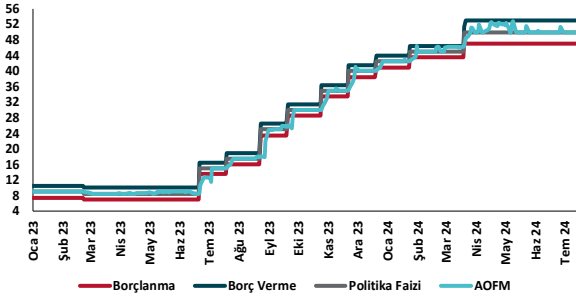
Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB) güneş enerjisi yatırımları için yeni aday yenilenebilir enerji kaynak alanı (YEKA) belirledi. ETKB tarafından belirlenen aday YEKA Eskişehir'de yer alıyor.

Avrupa Sayıştay'ı Avrupa Birliği'nin hidrojen hedeflerinin "gerçekçi olmadığını" değerlendirdi. Yayımlanan raporda 18,8 milyar euroluk fona rağmen Birliğin 2030 yenilenebilir hidrojen üretim ve ithalat hedeflerine ulaşamayacağı öngörüsü paylaşıyor; Avrupa Komisyonu'nun bu hedefler belirlenmeden önce "kapsamlı analizler yapmadığı"na dikkat çekiliyor. Komisyon 2022'de Rusya-Ukrayna savaşının ardından Rus fosil yakıtlarından uzaklaşma amacıyla daha iddialı yenilenebilir enerji hedefleri belirlemişti. Fakat sektör temsilcileri mevcut durumda hedeflerin ulaşılamaz olduğu, sektörün daha fazla desteğe ihtiyaç duyduğu yönünde endişeler dile getirmişti.

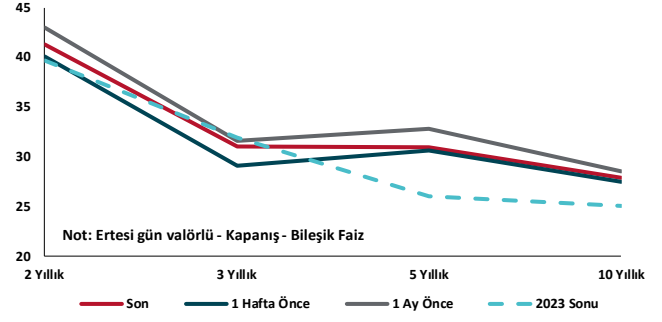
Kalkınma Gündemi



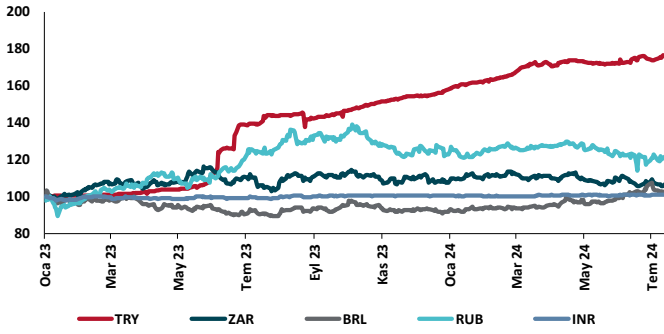
TCMB Faiz Koridoru



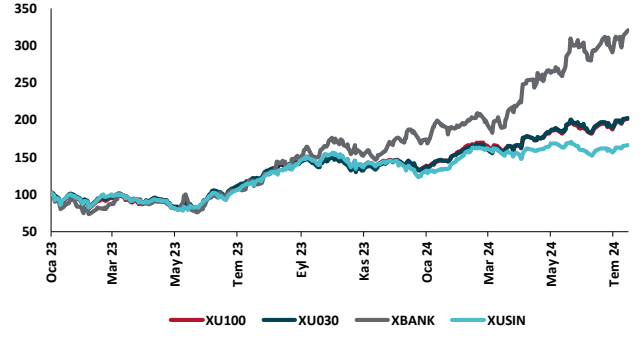
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



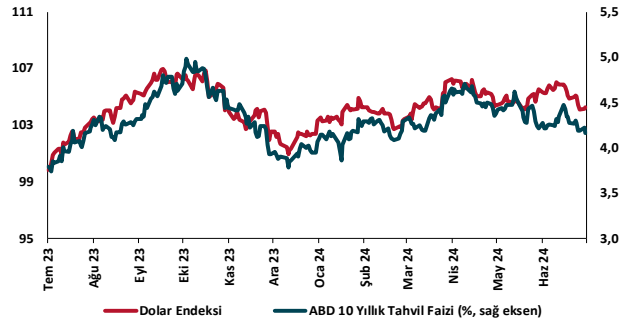
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



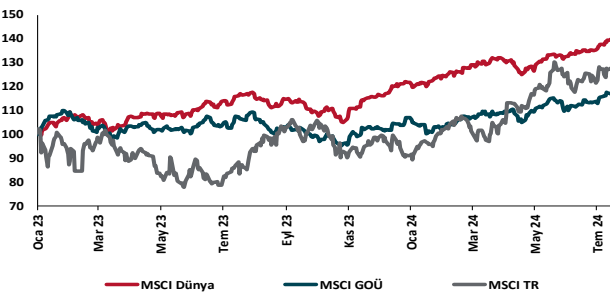
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



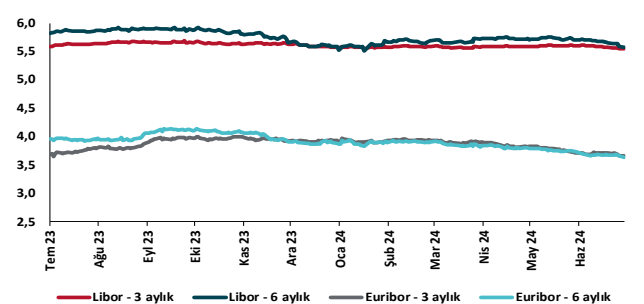
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.