

## Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep, makroekonomik veri akışının sınırlı olduğu haftanın ilk gününde görece sakin bir seyir izledi. Uluslararası Ödemeler Bankası (BIS), belli başlı merkez bankalarının faiz patikalarına yönelik belirsizliklerin yüksek olduğu bu dönemde, aşırı piyasa dalgalanmalarının dünya ekonomisinin daha sık görülen bir özelliği haline geleceği konusunda uyarılarda bulundu. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Peter Kazimir orta vadede enflasyonda tahminlerinden daha fazla risk olduğu görüşünü dile getirirken, ECB'nin sonraki faiz indirimini muhtemelen Aralık'ta gerçekleştirecek konumda olabileceğini belirtti. Sakin gündemde ABD Merkez Bankası'nın (Fed) yarınki toplantıda 50 baz puan indirim yapabileceğine yönelik fiyatlama güçlenirken, ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz düşüşle %3,62, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 3 baz puan gerilemeyle %2,12 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,3 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,2 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,3, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,2 artış gerçekleşti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,6 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %3,5 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,2 yükseldi ve Bitcoin %3,6 düşüşle 57 bin 673 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün kırılğan bir izledi. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek dün Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) yöneticileri ile Türkiye Stratejisi'ni ve potansiyel çalışma alanlarını değerlendirdikleri bir toplantı gerçekleştirdiklerini söyledi. Dün akşam basına açıklamalarda bulunan Bakan Mehmet

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	33,98 ▲ 0,3%	BİST 100	9.577 ▼ -1,1%
TR 2Y	42,64 ▲ 47 bp	TR 10Y	29,27 ▲ 49 bp
DX	100,8 ▼ -0,3%	MSCI Dünya	3.641 ▲ 0,2%
Altın (ons, \$)	2.583 ▲ 0,2%	ABD 10Y	3,62 ▼ -3 bp
Brent (varil, \$)	72,8 ▲ 1,6%	TTF (MWh, €)	34,4 ▼ -3,5%
Bitcoin (\$)	57.673 ▼ -3,6%	Karbon (ton, €)	63,2 ▼ -2,7%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,7%
Euro/Dolar	0,5%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,2%
Dolar/Meksika Pesosu	0,1%
Dolar/Japon Yeni	-0,2%
Dolar Endeksi	-0,3%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,8%
Dolar/Brezilya Reali	-1,0%

## MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,5%
MSCI Latin Amerika	0,6%
MSCI Asya Pasifik	0,4%
MSCI GOÜ	0,3%
MSCI Dünya	0,2%
MSCI Kuzey Amerika	0,2%
MSCI Avrupa	0,1%
MSCI GOÜ Avrupa	0,0%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Konut Satışları (yıllık değişim)	Ağustos		%16,0
Türkiye	Konut Fiyatları (aylık değişim)	Ağustos		%0,9
Almanya	ZEW Yatırımcı Güven Endeksi	Eylül	16,8	19,2
ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ağustos	-%0,2	%1,0
ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ağustos	%0,2	-%0,6

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Şimşek enflasyonun önümüzdeki yılın Haziran-Temmuz aylarında %20'li rakamlara gerileyeceğine inandığını ifade etti. Ayrıca, şu anda KDV, kurumlar vergisi ve gelir vergisinde bir artışın gündemlerinde olmadığını, bazı istisnalar, indirimli oranlar konusunda çalışmalarının devam ettiğini belirtti. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Ağustos ayı merkezi yönetim bütçe verilerini yayımlarken, iki tahvil ihracı gerçekleştirdi. TÜİK de Temmuz ayı hizmet üretim endeksi ve ücretli çalışan istatistiklerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %1,1 ve %1,2 düşüşle tamamladı. Ülke risk primi gerilese de, TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,7 değer kaybetti.

**Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Bugün küresel tarafta ABD Ağustos ayı sanayi üretimi ve perakende satış verileri takip edilecek. Ayrıca Almanya Eylül ayı yatırımcı güven endeksi (ZEW) verileri açıklanacak. Yurtçinde ise Ağustos ayı konut satış rakamları ile konut fiyat endeksi yayımlanacak. HMB 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ile 2 yıl vadeli kira sertifikası ihraçları gerçekleştirecek.

**Merkezi yönetim bütçesi Ağustos ayında da yıllık bazda zayıflamaya işaret etti.** Toplam gelirler yıllık bazda sadece %12,5 artışla 690,7 milyar TL ile nakit bazlı sonuçların 41,8 milyar TL altında geldi. Aynı dönemde toplam giderler %45,8 artarak 820,3 milyar TL ile nakit bazlı sonuçların 111,9 milyar TL altında kaldı. Bu sonuçlarla, Ağustos 2023'te 51,3 milyar TL fazla veren genel bütçe dengesi 2024'ün aynı ayında 129,6 milyar TL açık verir duruma geldi. Söz konusu dönemde faiz dışı denge 138,4 milyar TL fazladan 32,5 milyar TL açığa döndü. Nakit bazlı sonuçlar ise daha yüksek bir toplam bütçe ve faiz dışı açığına işaret etmişti. Görece güçlü kalan vergi dışı gelirlere rağmen vergi gelirleri zayıf kalmaya devam etti. Faiz giderleri Ağustos'ta yavaşlarken, faiz dışı kalemlerde ayrışma sürdü. Ağustos sonuçlarıyla birlikte ilk sekiz ayda yıllık bazda bütçe gelirleri %75,2, harcamalar %84,1 oranında artışlar kaydetti. Toplam bütçe açığı 2023'ün aynı dönemindeki 383,4 milyar TL'den 2024'ün aynı döneminde 973,6 milyar TL'ye çıktı. 2023'ün söz konusu döneminde 16,7 milyar TL fazla veren faiz dışı denge ise 209,6 milyar TL açık verir duruma geldi.

**Temmuz'da hizmet üretim endeksi gerilemeye devam etti.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Temmuz'da hizmet üretim endeksi aylık bazda %0,2 geriledi. Alt faaliyet kollarında aylık bazda mesleki, bilimsel ve teknik hizmetlerde %2,4, bilgi ve iletişimde %1,0, konaklama ve yiyecekte %0,3 üretim düşüşü gözlemlendi. Gayrimenkul faaliyetlerinde %3,5, ulaştırma ve depolamada %0,1, idari ve destek faaliyetlerinde %0,1 artış kaydedildi. Yıllık bazda değişimi ise Haziran'daki %1,8 büyümeden %0,1'lik daralmaya geçti.

**Ücretli çalışan sayısı Haziran'daki sert daralmanın ardından Temmuz'da toparlandı.** Temmuz'da ücretli çalışan bir önceki aya göre %0,7 artarak Haziran'daki kaybı telafi etti. Ücretli çalışan sayısı sanayide %0,9, inşaatla %1,0 ve ticaret-hizmet sektöründe %0,6 arttı. Yıllık bazda ise toplam ücretli çalışan sayısı %3,4 artışa işaret etti. 2024 Temmuz'da ücretli çalışan sayısı yıllık olarak sanayi sektöründe yatay seyrederken, inşaat sektöründe %8,6 ve ticaret-hizmet sektöründe %4,3 arttı.

**HMB dün iki tahvil ihracı gerçekleştirdi.** 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeleri tahvil ihalesinde rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda yaklaşık 38,4 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %40,93 seviyesinde gerçekleşti. 3 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihracı ile ROT dahil toplamda yaklaşık 16,4 milyar TL borçlanma gerçekleşti ve ihalede ortalama yıllık reel bileşik faiz %4,98 oldu.

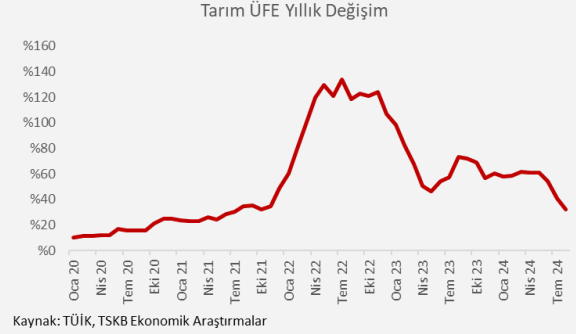
## Şirket ve Sektör Haberleri

**Engineering News Record (ENR) dergisinin hazırladığı ENR En Büyük 250 Uluslararası Müteahhitlik Firması Listesi'nde 43 Türk şirketi yer aldı.** Böylece 81 şirket ile birinci sırada yer alan Çin'in ardından Türkiye ikinci sırada yer aldı. 2023 yılında ise Türkiye'den 40 şirket listede yer bulabilmişti. Fakat Türk şirketlerinin gelirden aldığı pay bir önceki seneki %4,4'ten %3,7'ye geriledi.

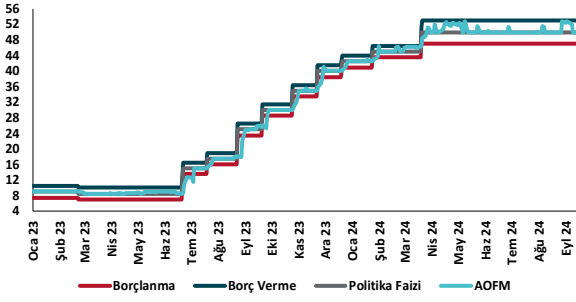
**Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Ağustos 2024'te aylık %1,6 azaldı.** Yıllık artış hızı bir önceki ayki %41,1 seviyesinden %32,1 seviyesine geriledi. Alt gruplar bazında en fazla artış %46,7 ile balık ve diğer balıkçılık ürünlerinde görülürken onu %32,0 ile tarım ve avcılık ürünleri ve ilgili hizmetler ve %23,3 ile orman ürünleri ve ilgili hizmetler takip etti.

**Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar, nükleer teknoloji yatırımlarının kaldırılması gerektiğini söyledi.** Basında

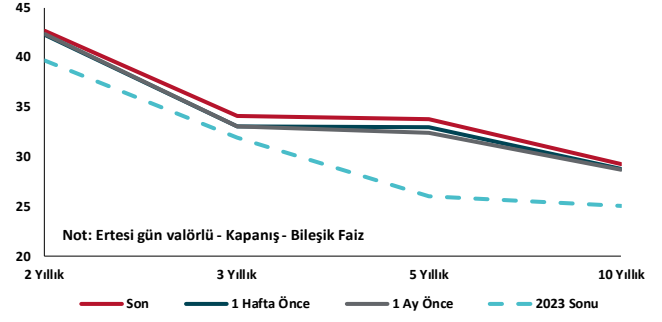
çıkan habere göre, Bakan Bayraktar yaptığı açıklamada nükleer teknolojiye ilişkin ticaret ve finansal kısıtlamaların yanı sıra sektöre yönelik yatırımlar gibi tüm engellerin kaldırılmasının önemine değindi. Türkiye'nin 2053 yılına kadar net sıfır olma yolundaki hedeflerine ulaşmak için nükleer enerjinin kaçınılmaz olduğunu ifade eden Bakan Bayraktar, 2050 yılına kadar küçük modüler reaktörler dahil toplam 20 gigavat (GW) nükleer santral devreye almayı hedeflediklerini belirtti.



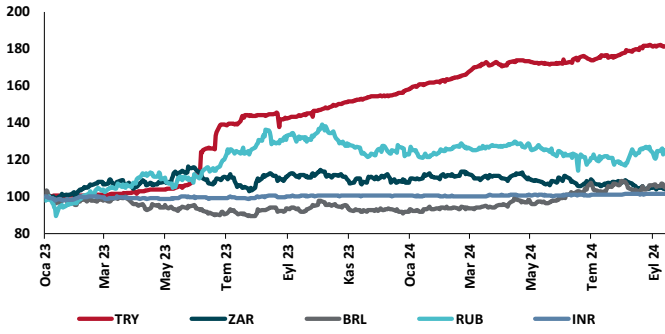
## TCMB Faiz Koridoru



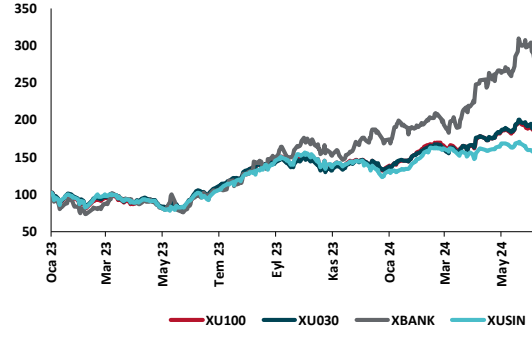
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



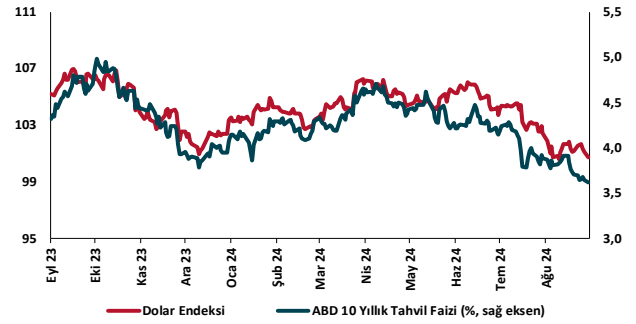
## Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



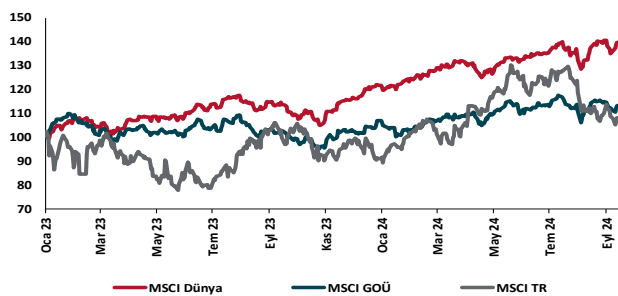
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



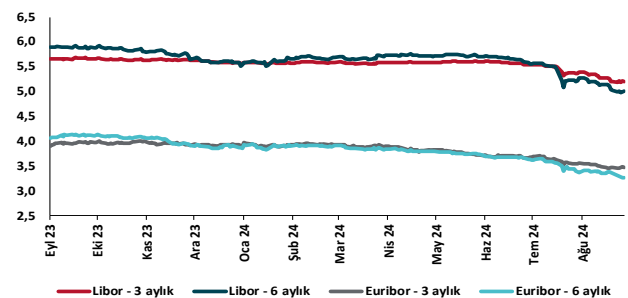
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.