

Küresel risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün düşüş eğilimindeydi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) politika faizlerini piyasa beklentileri doğrultusunda sabit tutarken, karar metninde para politikasını enflasyon hedefine ulaşana dek sıkı tutacağını ifade etti. ABD’de haftalık işsizlik maaşı başvuruları beklentilerin üzerinde artış gösterdi ve iş gücü piyasalarında soğumanın sürdüğüne işaret etti. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Austan Goolsbee Fed’in son aylarda soğumaya başlayan işgücü piyasasında büyük bir kötüleşmeden kaçınmak için faizleri yakın zamanda indirmesi gerektiğini belirtti. Bir diğer Fed üyesi Mary Daly faiz oranı indirimi çağrısı yapmadan önce enflasyonun Fed’in %2 hedefine geri döndüğüne dair daha fazla güven aradığını söyledi. Açıklamaların ve veri akışının fiyatlara etkisinin sınırlı kaldığı günde ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artışla %4,19’a yükselirken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan gerilemeyle %2,41 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,4 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,6 gerileme kaydetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,5, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,8 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı yataya yakın seyrederken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,9 artış gerçekleşti. Altın ons fiyatı %0,5 geriledi ve Bitcoin %1,1 düşüşle 63 bin 822 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün pozitif bir seyir izledi. TCMB Mayıs ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini yayımladı. Kamuda tasarruf tedbirlerine ilişkin düzenlemeler içeren Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun Teklifi, TBMM Genel Kurulu’nda kabul edildi ve kanunlaştı. Borsa İstanbul gösterge 100 endeksi yatay seyrederken, gösterge 30 endeksleri dün günü %0,2 yükselişle tamamladı. Ülke risk primi değişim göstermezken, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde hafif düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kazandı.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	33,05	0,0%	BİST 100	11.139	0,0%
TR 2Y	42,13	44 bp	TR 10Y	27,94	-2 bp
DXY	104,2	0,4%	MSCI Dünya	3.580	-0,8%
Altın (ons, \$)	2.445	-0,5%	ABD 10Y	4,19	4 bp
Brent (varil, \$)	85,1	0,0%	TTF (MWh, €)	32,7	1,9%
Bitcoin (\$)	63.822	-1,1%	Karbon (ton, €)	66,4	-0,2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Meksika Pesosu	1,4%
Dolar/Brezilya Reali	1,2%
Dolar/Japon Yeni	0,8%
Dolar Endeksi	0,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,3%
Euro/Dolar	-0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,5%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	-0,6%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,3%
MSCI GÖÜ Avrupa	0,5%
MSCI Avrupa	-0,4%
MSCI Asya Pasifik	-0,4%
MSCI GÖÜ	-0,5%
MSCI Dünya	-0,8%
MSCI Kuzey Amerika	-0,8%
MSCI Latin Amerika	-2,4%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni günde küresel risk iştahı dünden kalan eğilimler ve Çin'den gelen haber akışının etkisiyle kırılğan bir seyir izliyor.

Çin'de 5 yılda bir düzenlenen Üçüncü Plenum toplantısında konuşan Devlet Başkanı Xi Jinping, yüksek kaliteli kalkınma sözü verse de yavaşlayan ekonomiyi canlandırmak için adımlar atılacağına dair bir sinyal vermedi. Japonya'da çekirdek enflasyon Haziran ayında beklentilerin altında gerçekleşti. Bugün küresel tarafta makroekonomik veri akışı sakin. Yurtiçinde ise haftalık makro-finansal veriler açıklanacak. Ayrıca uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's piyasa kapanışının ardından Türkiye kredi notu değerlendirmesini yayımlayabilir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) para politikası faizlerini değiştirmezken, Eylül toplantısında indirim olasılığını güçlendiren mesajlar verdi. Genel beklentilerle uyumlu şekilde ECB %3,75 olan depo faizini %4,25 olan temel refinansman faizini ve %4,50 olan marjinal fonlama faizini sabit tuttu. Mayıs'ta geçici faktörlerle yükselen bazı enflasyon ana eğilim göstergelerinin Haziran'da bir miktar iyileştiğini belirtirken, yüksek ücret artışlarının enflasyonist etkilerinin kâr marjlarındaki azalış sayesinde hafifletildiğini öne sürdü. Yurtiçi fiyat baskısının ve hizmet enflasyonunun yüksek olduğunu, manşet enflasyonun gelecek yıl ortalarına kadar hedefin üzerinde kalabileceğini yineledi. Para politikası duruşunun %2'lik orta vadeli enflasyon hedefine ulaşılncaya kadar sıkı tutulacağını tekrarlarken, karar alma sürecinde ve toplantıda verilere bağlı yaklaşımın korunacağını altını çizdi. ECB Başkanı Christine Lagarde gelecek yıl ücret baskısının daha da azalacağı öngörüsüne yer verirken, bir sonraki toplantıda alınacak faiz kararı konusunda açıklanacak verilere bağlı olarak her ihtimale açık olduklarını ifade etti.

Japonya'da çekirdek enflasyon Haziran ayında beklentilerin altında gerçekleşti. Haziran'da çekirdek enflasyon yıllık bazda %2,7'ye yükseleceği tahminlerinin gerisinde, %2,5'ten %2,6'ya yükseldi. Manşet enflasyon rakamları ise Mayıs ayındaki %2,8'de sabit kaldı.

TCMB Mayıs ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini açıkladı. Buna göre, kısa vadeli dış borç stoku Mayıs sonu itibarıyla bir önceki aya göre 2,1 milyar dolar artarak 182,5 milyar dolara çıktı. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç stoku ise Mayıs ayı itibarıyla 235,3 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Temmuz'un ikinci haftasında TCMB rezervlerinde artış görüldü. 12 Temmuz haftasında brüt rezervler 148,4 milyar dolardan 153,8 milyar dolara yükselirken, net rezervler 43,6 milyar dolardan 47,7 milyar dolara artış gösterdi.

Şirket ve Sektör Haberleri

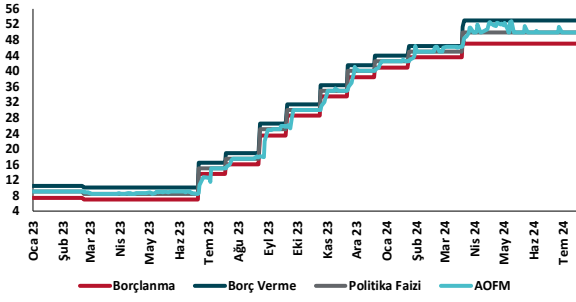
Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) 2024 Elektrik Raporu'nun yıl ortası güncellemesini yayımladı. Rapor 2024-2025 dönemi boyunca güçlü ekonomik büyüme, yoğun sıcak hava dalgaları ve giderek artan elektrifikasyonun etkisiyle küresel elektrik tüketiminin son yılların en hızlı temposunda artmasını bekliyor. 2024 yılı için küresel elektrik tüketiminde %4'lük artış öngörülürken, bu artışta Çin, Hindistan ve ABD'nin güçlü elektrik talebinin rol oynayacağı vurgulanıyor. Güneş enerjisinin tek başına 2025 yılına kadar küresel elektrik talebindeki büyümenin neredeyse yarısını karşılaması beklenirken, güneş ve rüzgârdan elde edilen küresel elektrik üretiminin 2024'te hidroelektrik üretimini geçmesi bekleniyor. IEA elektrik üretiminden kaynaklanan küresel CO₂ emisyonlarının 2025 yılına kadar genel olarak aynı seviyede kalacağını, 2024 yılında enerji sektörü emisyonlarındaki hafif artışın ardından 2025 yılında %1'den daha az düşeceğini öngörüyor.

Uluslararası Çalışma Örgütü (ILO) ve Uluslararası Göç Örgütü (IOM) 6 Şubat depremleri ile ilgili ortak çalışmalarının temel bulgularını açıkladı. Çalışma depremden etkilenen bölgenin işgücü piyasalarının "sürdürülebilir, kapsayıcı, hak temelli ve toplumsal cinsiyete duyarlı" iyileşmesine katkıda bulunmayı amaçlıyor. Adıyaman, Hatay, Kahramanmaraş ve Malatya'da gerçekleştirilen hane halkı anketleri bölgede zorlu yaşam ve çalışma koşullarının sürdüğüne işaret ediyor. Hatay şehir merkezinde yerinden edilme oranı %55,2 olarak kaydediliyor. Adıyaman'da internet erişimi %2,6 seviyesine kadar düşmüş durumda. İş sağlığı ve güvenliği ile ilgili konular tüm illerde kadınlar tarafından daha ağırlıklı olarak bildirilmiş; Engelli bireylerin ise işgücüne katılımı oldukça düşük. Kahramanmaraş %1,1 katılım ile bu açıdan incelenen iller arasında son sırada yer alıyor. Çalışma Ankara ve Adana'ya göç eden depremzedelerin işgücü piyasası deneyimlerini de inceleyerek entegrasyonunun sosyal ağların ne denli güçlü olduğuyla ilişkisine de dikkat çekiyor. Çalışmanın nihai sonuçları ile birlikte önümüzdeki günlerde kamuoyu ile paylaşılması planlanıyor.

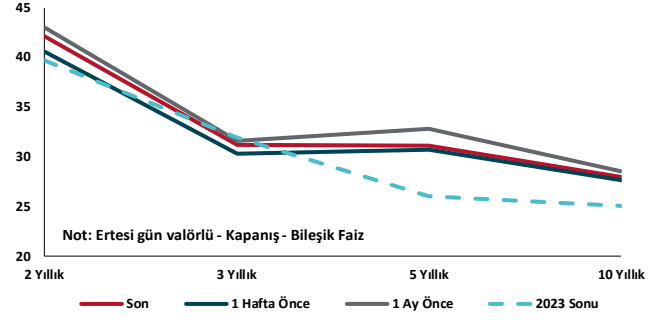
Kalkınma Gündemi



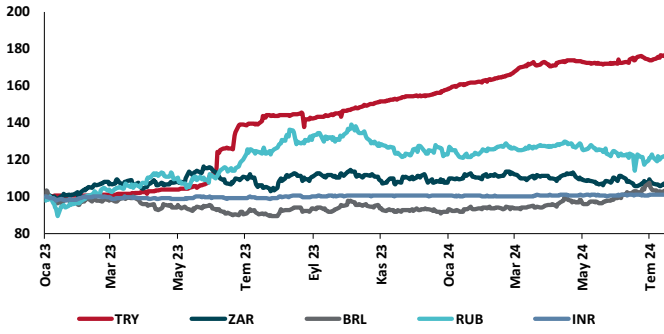
TCMB Faiz Koridoru



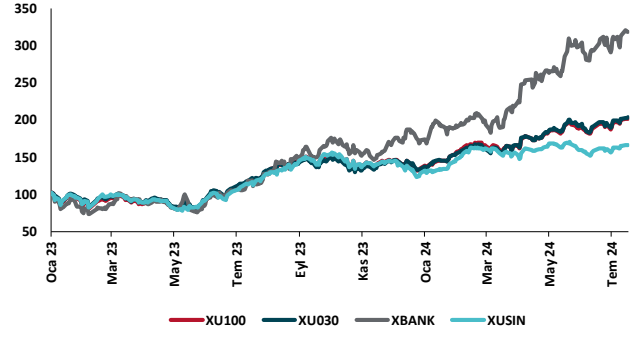
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



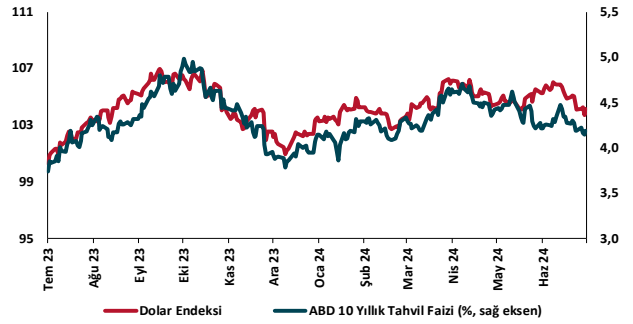
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



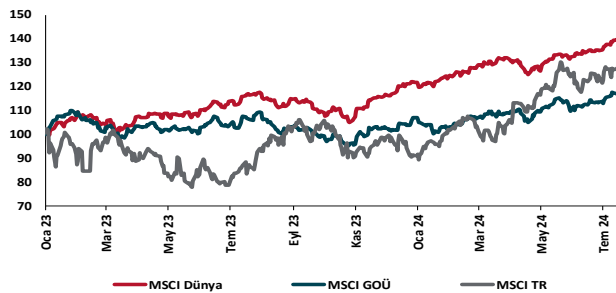
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



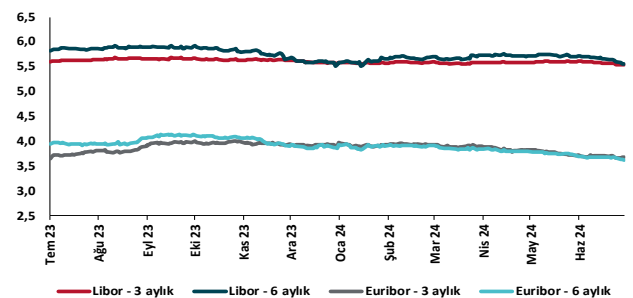
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.