

## Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın son gününü yükselişle tamamladı. ABD’de Ağustos ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü sonuçları açıklanırken, tüketicilerin 1 ve 5 yıllık enflasyon tahminlerinde değişiklik görülmedi. Ülkede Temmuz ayı inşaat izinleri ile yeni konut başlangıcı rakamları beklentilerin altında kaldı. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Mary Daly enflasyonun kontrol altında olduğuna işaret etti ve faiz indirimlerini düşünmenin zamanının geldiğini ancak borçlanma maliyetlerini düşürmek için kademeli bir yaklaşım benimsenmesi gerektiğini söyledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan düşüşle %3,89’a gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,26 seviyesinde yataya yakın seyretti. Dolar endeksi %0,5 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %1,6, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,5 artış görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %1,7, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %0,6 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %2,1 yükseldi ve Bitcoin %0,7 yükselişle 59 bin 812 dolardan kapandı.

## Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı Cuma günü kırılğan bir seyir izledi.

TCMB Ağustos ayı piyasa katılımcıları anketi ve Haziran ayı özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu verilerini yayımladı. TÜİK de Haziran ayı hizmet üretim endeksi rakamlarını açıkladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri Cuma gününü sırasıyla %1,6 ve %1,7 düşüşle tamamladı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde gerileme görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,3 değer kaybetti.

**Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Japon yenindeki değerlenme Asya piyasalarında riskli varlıkları baskı altına alıyor. Bugün küresel tarafta makroekonomik veri akışı sakin. Yurtiçinde ise TÜİK 2024 ikinci çeyrek çeyreklik iş gücü istatistiklerini yayımlayacak.

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	33,66 ▲ 0,2%	BİST 100	9.822 ▼ -1,6%
TR 2Y	42,32 ▼ -8 bp	TR 10Y	28,69 ▼ -11 bp
DXY	102,5 ▼ -0,5%	MSCI Dünya	3.584 ▲ 0,5%
Altın (ons, \$)	2.507 ▲ 2,1%	ABD 10Y	3,89 ▼ -3 bp
Brent (varil, \$)	79,7 ▼ -1,7%	TTF (MWh, €)	39,5 ▼ -0,6%
Bitcoin (\$)	59.812 ▲ 0,7%	Karbon (ton, €)	72,5 ▲ 0,6%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-2,0%
MSCI Asya Pasifik	1,8%
MSCI GÖÜ	1,6%
MSCI GÖÜ Avrupa	0,7%
MSCI Dünya	0,5%
MSCI Avrupa	0,3%
MSCI Kuzey Amerika	0,2%
MSCI Latin Amerika	-0,2%

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**ABD'de Michigan Üniversitesi Ağustos ayı tüketici güven endeksi öncü sonuçları açıklandı.** Buna göre endeks Ağustos'ta 66,4'ten 67,8'e yükselse de, alt kırılımlarında ayrışma görüldü. Mevcut durum alt endeksi 62,7'den 60,9'a gerilerken, beklentiler endeksi 68,8'den 72,1'e çıktı. Tüketicilerin 1 ve 5 yıl sonrasına yönelik enflasyon beklentileri sırasıyla %2,9 ve %3,0'da sabit kaldı.

**ABD'de Temmuz ayı inşaat izinleri ve yeni konut başlangıcı verileri beklentilerin altında kaldı.** Temmuz ayında yıllıklandırılmış inşaat izinleri 1,45 milyondan 1,40 milyona gerilerken, yeni konut başlangıcı rakamı da Haziran ayındaki 1,33 milyondan 1,24 milyona düşüş gösterdi.

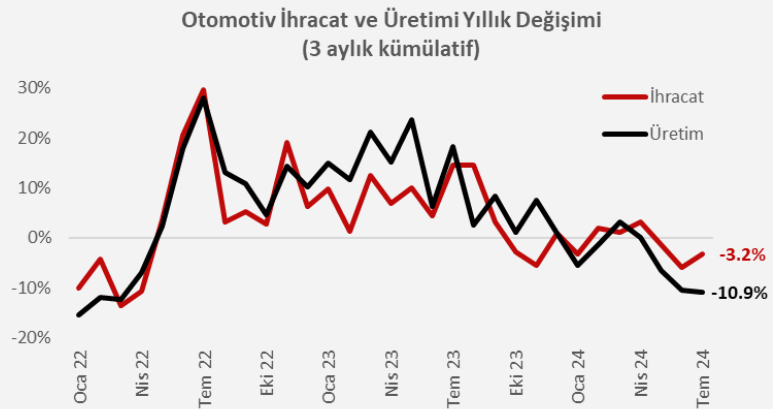
**TÜİK Haziran ayı hizmet üretim endeksini yayımladı.** Buna göre, Haziran'da hizmet üretimi aylık bazda %1,1 gerilerken, yıllık büyüme hızı %1,1'den %1,6'ya çıktı. Alt faaliyet kollarının aylık bazdaki performanslarına bakıldığında en zayıf tablonun %4,2 düşüş ile gayrimenkul hizmetlerinde kaydedildiği görüldü. Bunu %2,6 ile ulaştırma, %1,9 gerileme ile konaklama ve yiyecek izledi. Bilgi ve iletişim hizmetleri aylık bazda %3,0 büyürken, aylık artış mesleki, bilimsel ve teknik hizmetlerde %0,7, idari ve destek hizmetlerinde %0,6 olarak gerçekleşti.

**TCMB özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu Haziran ayı verilerini yayımladı.** Buna göre, Haziran sonu itibarıyla özel sektörün yurtdışından temin ettiği uzun vadeli kredi borcu bir önceki çeyreğe göre yaklaşık 2,9 milyar dolar artışla 158,8 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli kredi borcu da yaklaşık 2,3 milyar dolar artarak 12,3 milyar dolar olurken, toplam kredi borcu 171,1 milyar dolar olarak gerçekleşti. Özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu, Haziran sonu itibarıyla kalan vadeye göre incelendiğinde, 1 yıl içinde gerçekleştirilecek olan anapara geri ödemelerinin toplam yaklaşık 52,3 milyar dolar seviyesinde olduğuna işaret etti.

**TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi Ağustos sonuçlarını yayımladı.** Buna göre, katılımcıların bir önceki anket döneminde %43,0 olan cari yıl sonu enflasyon beklentisi %43,3'e yükseldi. 12 ay sonrası için enflasyon beklentisi %30,0'dan %28,7'ye gerilerken, 24 ay sonrası için enflasyon beklentisi %19,3'te yataya yakın seyretti. Ankette 2024 yılı büyüme tahmini %3,4'te sabit kaldı. Ankete katılanların cari yıl sonu için dolar/TL kuru öngörüsü 37,4'ten 37,3'e inerken, 12 ay sonrası için beklentileri 41,5'ten 42,0'a çıktı.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) Temmuz ayına ait verileri açıkladı.** Buna göre, Temmuz'da otomotiv ihracat adedi geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %9,2 artarak 88.334 oldu. Otomotiv endüstrisinin ihracat tutarı bu dönemde yıllık %9,1 büyüdü ve 3,02 milyar dolara ulaştı. Üretim adedi ise Temmuz'da yıllık %13,9 düşerek 116.569 oldu. 3 aylık kümülatif veriler, Temmuz ayı itibarıyla ihracat adedinde %3,2, üretim adedinde %10,9 daralmaya işaret ediyor.



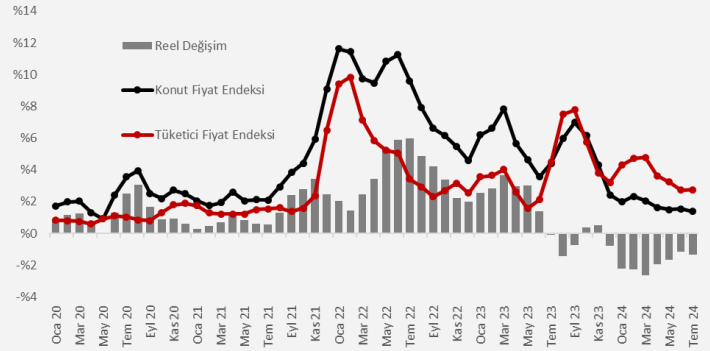
Kaynak: OSD, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Konut fiyatları Temmuz ayında bir önceki aya göre %0,9, yıllık ise %38,7 artış gösterdi.** Yıllık artış seviyesi Haziran ayında %46,4 seviyesinde kaydedilmişti. Aralık 2023'ten bu yana negatif bölgede bulunan mevsimsel etkilerden arındırılmış aylık değişimin üç aylık ortalaması, Temmuz'da da negatif bölgede kalmayı sürdürdü. Bu eğilim Haziran ayındaki -%1,2 seviyesinden -%1,3'e geriledi. Üç büyük ilde ise reel düşüşün daha fazla olduğu, İstanbul'da -%1,5, Ankara ve İzmir'de ise -%1,6 seviyesinde kaydedildiği görülüyor.

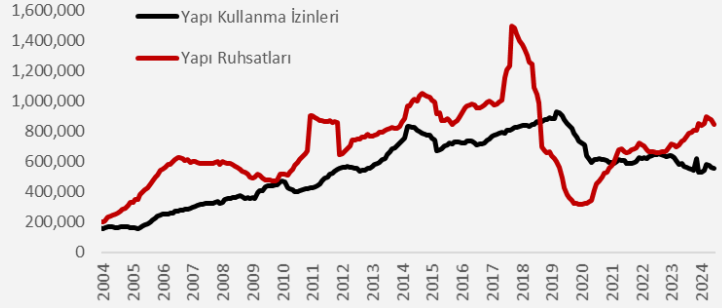
**TÜİK tarafından yayımlanan Yapı İzin İstatistikleri'ne göre ikinci çeyrekte yapı ruhsatı verilen daire sayısı bir önceki yılın aynı çeyreğine kıyasla %28,9 azaldı.** İkinci çeyrekte yapı kullanma izin belgesi verilen daire sayısı ise %14,7 düştü. Haziran 2024'te yıllıklandırılmış daire sayısı bazında yapı ruhsatları %13,2 artarken, yapı kullanma izin belgeleri %2,2 azaldı.

Konut Fiyatları ve Tüketici Fiyatlarında Aylık Değişim  
(aylık değişim, mevsim etkilerinden arındırılmış, 3 aylık har. ort.)



Kaynak: TCMB, TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

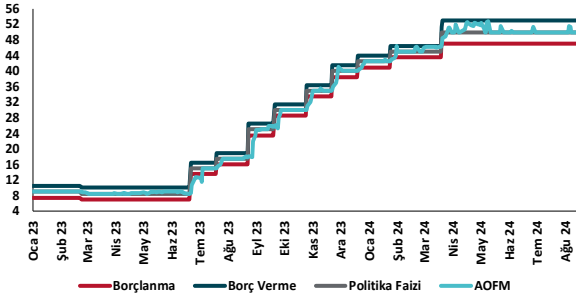
Yapı Kullanma İzinleri ile Yapı Ruhsatları  
(konut, daire sayısı, yıllıklandırılmış)



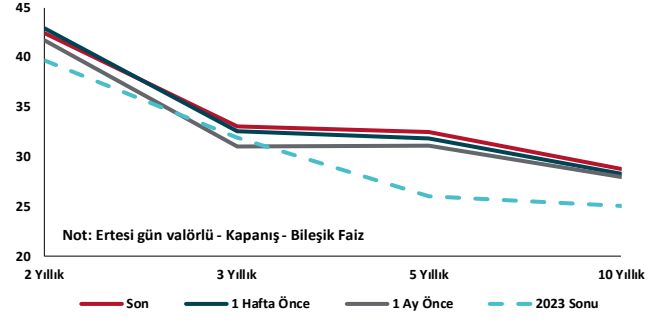
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Son Veri: Haz 24

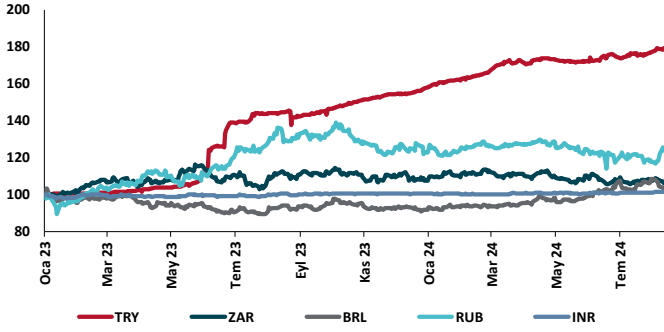
## TCMB Faiz Koridoru



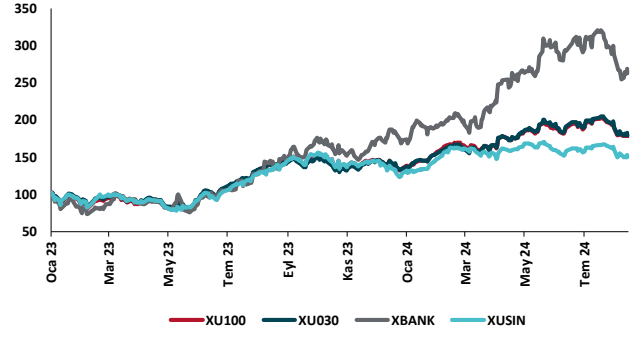
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



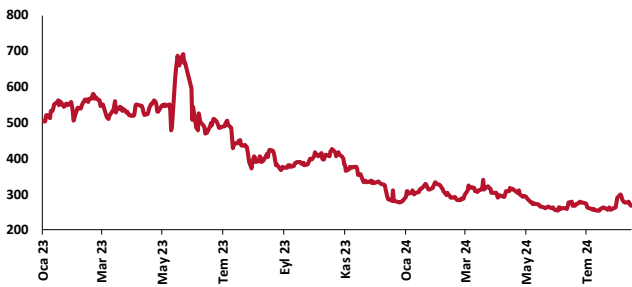
## USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



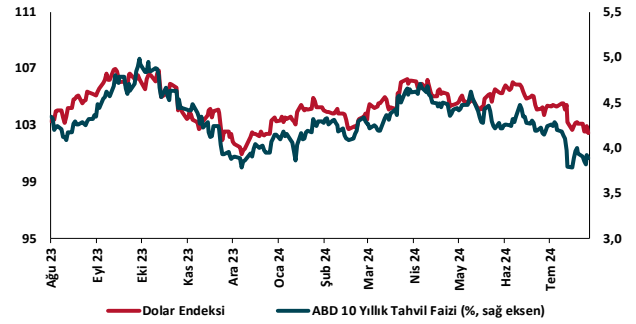
## Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



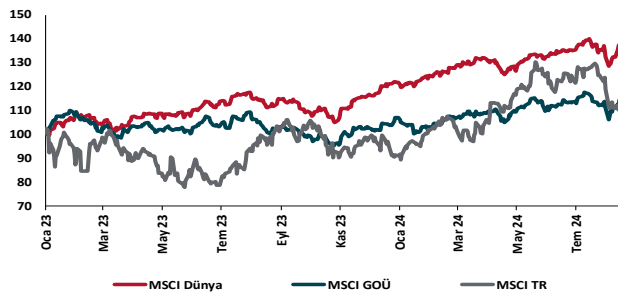
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



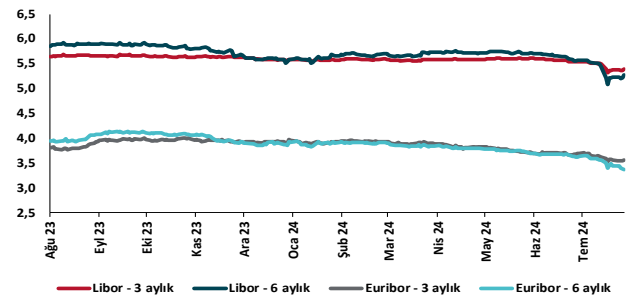
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.