

Küresel risk iştahında toparlanma duraksıyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün ayrışan performanslar kaydetti. Euro Bölgesi'nde Temmuz ayı nihai enflasyon verileri öncü hesaplamaları teyit ederken, Haziran'da %2,5 olan yıllık manşet enflasyonun %2,6'ya yükseldiği görüldü. Çekirdek enflasyon ise %2,9'da sabit kaldı. İsveç Merkez Bankası politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan indirerek %3,50'ye getirdi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Michelle Bowman, enflasyona yönelik devam eden yukarı yönlü riskler nedeniyle faiz indirimleri konusunda temkinli olmaya devam etmeleri gerektiğini ifade etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan düşüşle %3,82'ye gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan düşüşle %2,21 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,4 gerilese de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,5 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,1 yukarıda kapansa da MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,1 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,6, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %3,5 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,4 yükseldi ve Bitcoin %0,4 artışla 59 bin 313 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün kırılğan bir seyir izledi. TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini beklentiler doğrultusunda %50,0'da sabit tuttu. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek sosyal medya hesabından yaptığı açıklamada, önümüzdeki dönemde yapısal adımlarla kazanımları kalıcı hale getirerek risk primini daha da iyileştireceklerini ifade etti. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Temmuz ayı merkezi yönetim borç stoku verilerini yayımlarken, dün iki tahvil ihracı gerçekleştirdi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %0,7 ve %0,4 düşüşle tamamladı. Ülke risk primi yükselse de uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,8 değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahı dünden kalan eğilimlerle karışık bir seyir izliyor. Japonya'da Temmuz ayında ihracat yıllık bazda tahminlerin gerisinde artış gösterirken,

Günlük Değişimler

Dolar/TL	33,86 ▲ 0,9%	BİST 100	9.982 ▼ -0,7%
TR 2Y	42,32 ▲ 1 bp	TR 10Y	28,65 ▼ -10 bp
DXY	101,4 ▼ -0,4%	MSCI Dünya	3.616 ▼ -0,1%
Altın (ons, \$)	2.514 ▲ 0,4%	ABD 10Y	3,82 ▼ -5 bp
Brent (varil, \$)	77,2 ▼ -0,6%	TTF (MWh, €)	38,4 ▼ -3,5%
Bitcoin (\$)	59.313 ▲ 0,4%	Karbon (ton, €)	73,1 ▼ -0,1%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,9%
Dolar/Meksika Pesosu	1,7%
Dolar/Brezilya Reali	1,2%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,5%
Euro/Dolar	0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,3%
Dolar Endeksi	-0,4%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,5%
Dolar/Japon Yeni	-0,9%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,3%
MSCI Asya Pasifik	0,3%
MSCI GOÜ	0,1%
MSCI Avrupa	0,0%
MSCI Dünya	-0,1%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,1%
MSCI Kuzey Amerika	-0,2%
MSCI Latin Amerika	-0,7%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

ithalatta yükseliş beklentileri aştı. Bugün küresel tarafta ABD istihdam verilerinin yıllık revizyonları takip edilecek. Yurtiçinde ise makroekonomik veri akışı sakin olacak.

Japonya Temmuz ayı dış ticaret istatistikleri yayımlandı. Temmuz'da ihracat yıllık bazda %10,3 yükselse de, %11,4 olan beklentilerin altında kaldı. İthalat ise yıllık bazda %16,6 artarak %14,9 olan tahminleri geride bıraktı. Böylece Temmuz ayında dış ticaret açığı 621,8 milyar yen seviyesinde gerçekleşti.

TCMB PPK toplantısında beklentilere paralel biçimde para politikası faizini %50,0'da sabit tuttu. Açıklamasında enflasyonun ana eğiliminin Temmuz'da önceki aya kıyasla sınırlı yükselmiş olsa da, ikinci çeyrek ortalamasının altında kaldığını vurguladı. TCMB yurt içi talebin yavaşlamaya devam ederek enflasyonist etkisinin azaldığını ifade etti. Parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini göz önünde bulundurarak politika faizini sabit tutan TCMB enflasyonda belirgin ve kalıcı bozulma olması halinde sıkılaştırmaya gidebileceğini yineledi. TCMB, likidite koşullarının muhtemel gelişmeler göz önünde bulundurularak yakından izleneceği ve sterilizasyon araçlarının etkin şekilde kullanılmaya devam edileceğine yönelik mesajlar verdi.

HMB Temmuz sonu itibarıyla merkezi yönetim brüt borç stoku verilerini açıkladı. Buna göre, merkezi yönetim brüt borç stoku, Temmuz sonu itibarıyla bir önceki aya göre yaklaşık 222 milyar TL artışla 8 trilyon 106 milyar TL oldu. Borç stokunun 3 trilyon 276 milyar TL tutarındaki kısmı TL, 4 trilyon 830 milyar TL tutarındaki bölümü ise döviz cinsi borçlardan oluştu. Stokun döviz cinsinden olan kısmının payı Haziran'daki %59,8'den %59,6'ya geriledi.

HMB dün iki tahvil ihracı gerçekleştirdi. 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihalesinde rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda yaklaşık 7,8 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %52,60 seviyesinde gerçekleşti. 9 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracıyla ROT dahil yaklaşık 9,1 milyar TL borçlanmaya gidilirken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %28,68 oldu.

TÜİK Temmuz ayı yurt dışı üretici fiyat endeksini (YD-ÜFE) yayımladı. Buna göre YD-ÜFE 2024 yılı Temmuz ayında bir önceki aya göre %1,70 artış gösterdi. Yıllık artış hızı ise Haziran ayındaki %44,51'den %27,41'e yavaşladı.

Şirket ve Sektör Haberleri

Anadolu Efes ve Migros, 2. çeyreğe ait finansal sonuçlarını açıkladılar.

2. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	2Ç23
Anadolu Efes	6,846	5,078	13,755
Migros	610	1,769	4,844

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB) ile Poweren Elektrik arasında 110 megavatlık (MW) güneş ve rüzgar enerjisi projeleri için iş birliği yapıldı. TSKB'nin Maxis Girişim Sermayesi ile faaliyete geçirdiği TSKB Girişim Sermayesi Yatırım Fonu kapsamında gerçekleşen ilk yatırım olan bu iş birliğinin Türkiye'nin enerji hedeflerine katkı sağlaması ve karbon azaltım taahhütlerini desteklemesi bekleniyor.

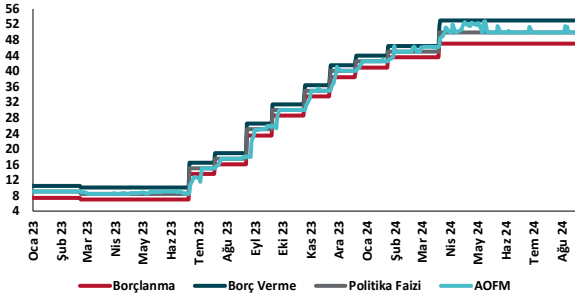
Enerji Ekonomisi ve Finansal Analiz Enstitüsü (IEEFA) "Kömürden Temiz Enerjiye Geçişin Hızlandırılması" isimli raporunu yayımladı.

Beş ayrı vaka çalışmasını inceleyen rapor 2030 yılından önce kömürden temiz enerjiye geçişin mümkün olabileceğini vurguluyor. Yenilenebilir enerji varlıklarının kâr marjlarının kömür santrallerinin kapatma maliyetlerine yetebilecek seviyede olabileceğini ve kömürden temiz enerjiye geçiş yatırımlarının değerlendirilebileceğini belirtiyor. IEEFA 2030 yılına kadar kömür kapasitesinin yalnızca %10'unun devre dışı bırakılmasının planlandığını vurgularken, kömürden temiz enerjiye geçişin hızlanabileceğini ve ekonomik olarak da uygulanabilir olacağını vurguluyor.

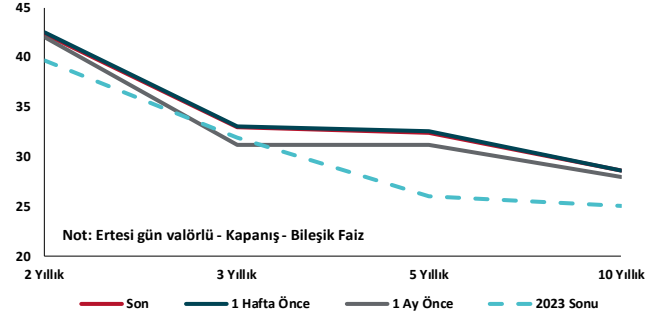
Kalkınma Gündemi



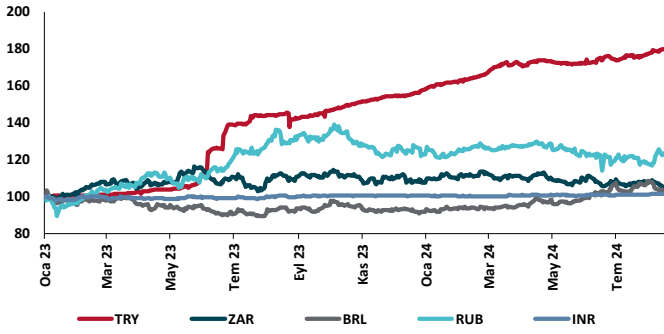
TCMB Faiz Koridoru



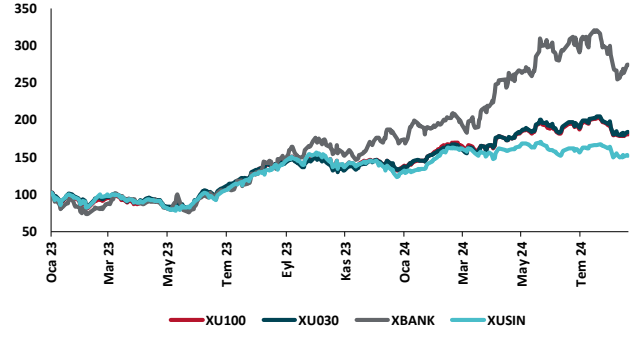
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



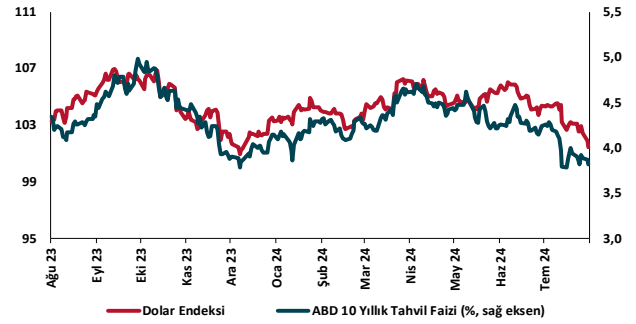
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



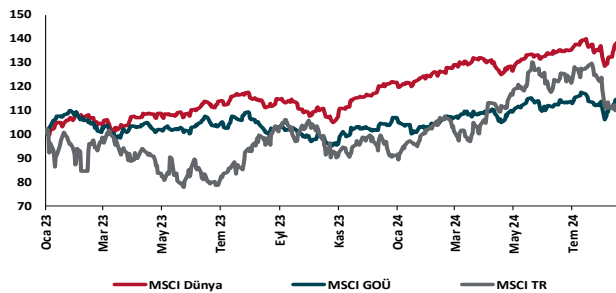
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



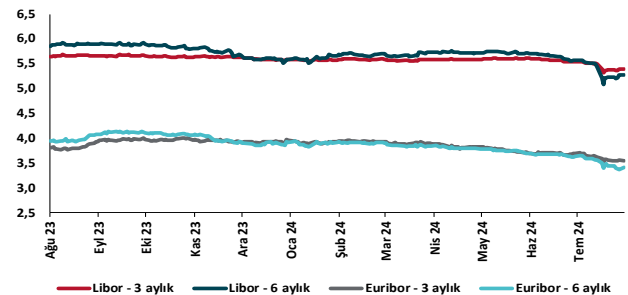
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.