

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklar dün ayırışan performanslar sergilediler. Avrupa Birliği (AB) ile ABD dün yayımladıkları ortak bildiri ile ticaret anlaşmalarını resmileştirme yolunda yeni bir adım attı. Tarafların ayrıca birkaç hafta içinde Avrupa otomobillerine uygulanan tarifeleri düşürebilecek ve çelik ile alüminyum indirimlerinin önünü açabilecek planlar üzerinde çalıştıkları öğrenildi. Gelişmiş ülkelerin Ağustos ayı öncü satın alma yöneticileri (PMI) verileri yayımlanırken, imalat aktivitesindeki beklenti üzerindeki artışlar dikkat çekti. Euro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi Ağustos ayında -14,7'den -15,5'e geriledi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyelerinden birkaçı dün yaptıkları açıklamalarda enflasyon risklerinin işgücü piyasası risklerinden biraz daha yüksek olduğunu belirterek faiz indirimleri konusunda temkinli bir duruş sergilediler. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artışla %4,33, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 4 baz puan yükselişle %2,75 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,4 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,2 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,1 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,4 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %1,2, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %3,8 yükseliş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,2 geriledi ve Bitcoin %1,7 düşüşle 112 bin 429 dolar seviyesinde kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün pozitif bir seyir izledi. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün yurtiçinde birer yıl vadeli dolar cinsi tahvil ve kira sertifikası ihracıyla toplamda 4,1 milyar dolar borçlanma gerçekleştirdi. TÜİK Ağustos ayı tüketici güven endeksi verilerini, TCMB de Haziran ayı finansal kesim dışındaki firmaların döviz pozisyonu verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü yükselişle tamamladı. Ülke risk primi yükselirken, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde yatay seyir görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kazandı.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Japonya'da yıllık çekirdek enflasyon Temmuz ayında gerilese de, beklentilerin üzerinde kaldı. Küresel tarafta

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BİST 100
40,92 0,0%	11.314 1,6%
TR 2Y	TR 10Y
39,94 4 bp	31,35 0 bp
DX	MSCI Dünya
98,6 0,4%	4.132 -0,4%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
3.338 -0,2%	4,33 4 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
67,7 1,2%	33,1 3,8%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
112.429 -1,7%	72,6 1,9%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Jackson Hole sempozyumunda başta Fed Başkanı Jerome Powell olmak üzere merkez bankası yetkililerinin açıklamaları takip edilecek.

Gelişmiş ülkelerin Ağustos ayı öncü PMI verileri yayımlandı. Almanya'da imalat PMI 49,1'den 49,9'a yükselirken, hizmet PMI 50,6'dan 50,1'e geriledi. Euro Bölgesi'nde imalat PMI 49,8'den 50,5'e yükselerek genişleme bölgesine geçti. Hizmet PMI ise 51,0'dan 50,7'ye indi. ABD'de de imalat aktivitesinde beklenti üzerinde artış gerçekleşti. ABD'de imalat PMI 49,8'den 53,3'e çıkarken, hizmet PMI 55,7'den 55,4'e indi.

Japonya'da yıllık çekirdek enflasyon Temmuz ayında gerilese de, beklentilerin üzerinde kaldı. Yıllık çekirdek enflasyon %3,3'ten %3,1'e inse de, %3,0 olan tahminlerin üzerinde gerçekleşti.

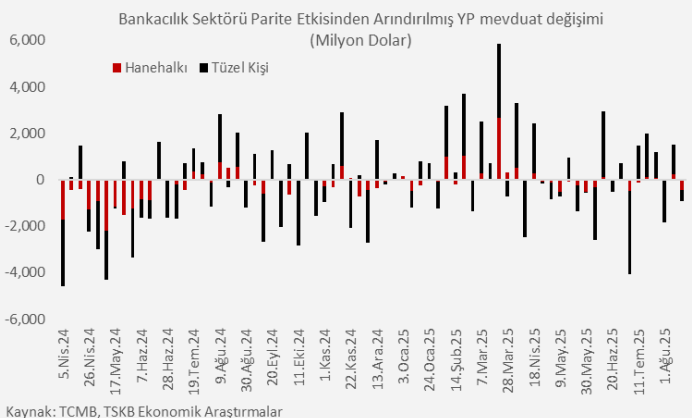
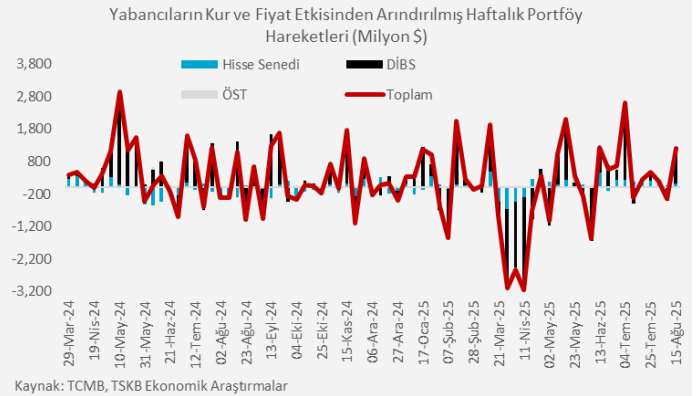
TÜİK verilerine göre tüketici güven endeksi Ağustos'ta yükseliş kaydetti. Endeks 83,5'ten 84,3'e yükselirken, endeksin alt kalemlerinde ayrışan bir tablo ortaya çıktı.

TCMB finansal kesim dışındaki firmaların Haziran ayı net döviz pozisyonu verilerini yayımladı. Buna göre, bu firmaların bir önceki aya göre döviz cinsi varlıklarında 1,4 milyar dolar, döviz cinsi yükümlülüklerinde de yaklaşık 9,7 milyar dolar artış gerçekleşti. Böylece toplam döviz açık pozisyonu 177,4 milyar dolardan 185,8 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli döviz fazla pozisyonu 6,5 milyar dolardan 4,5 milyar dolara indi.

15 Ağustos'ta biten haftada TCMB rezervlerinde artış görüldü. 15 Ağustos haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 3,3 milyar yükselirken, altın rezervlerinde 1,2 milyar dolar düşüş görüldü. Böylece brüt rezervler 176,5 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 15 Ağustos haftasında 67,6 milyar dolardan 70,0 milyar dolara yükseldi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 15 Ağustos haftasında pozitif bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 15 Ağustos'ta biten haftada 125,1 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 1 milyar 99,6 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı satışlarla beraber toplamda 1 milyar 215,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 2 milyar 263,9 milyon dolar artmış oldu.

15 Ağustos'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,9 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 0,4 milyar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,5 milyar dolar gerileme kaydetti.



Şirket ve Sektör Haberleri

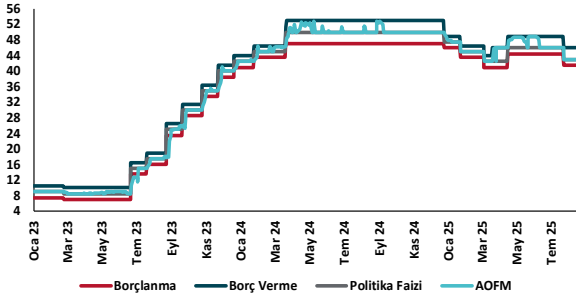
Tofaş, Stellantis Otomotiv ile birleşme kararı aldı. Tofaş'ın KAP'a yaptığı açıklama ile şirket, %100 iştiraki konumundaki Stellantis Otomotiv ile kolaylaştırılmış usulde birleşme kararı aldığını duyurdu.

Tarım ve Orman Bakanı İbrahim Yumaklı zirai ilaç kullanımında B-Reçete uygulamasına geçileceğini duyurdu. B-Reçete uygulaması ile zirai ilaç kullanımı reçeteye bağlanacak. Bakan Yumaklı'nın açıklamasına göre uygulama pestisit kullanımını azaltmayı ve sürdürülebilir tarımı desteklemeyi amaçlıyor.

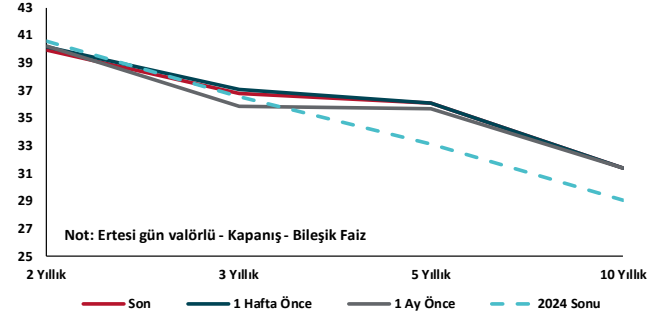
Basında çıkan haberlere göre Meta ile Google 10 milyar doları aşan değerde bir bulut hizmetleri anlaşması yaptı. Altı yıllık anlaşma kapsamında Meta, Google'ın sunucularını, depolama, ağ ve diğer hizmetlerini kullanacak.

Türkiye'de soğutma kaynaklı elektrik tüketimi son üç yılda %26 artarak 2024 yılında 10 teravatsaate (TWh) ulaştı. Ember Climate'ın çalışmasına göre her 1°C'lik sıcaklık artışı soğutma talebini artırarak ortalama 0,77 gigavat ilave elektrik üretim kapasite gerektiriyor. Buna göre Türkiye'de soğutma kaynaklı elektrik talebinin 2030'a kadar 20 TWh'e, 2035'e kadar ise 35 TWh'e yükselebileceği belirtiliyor. Bununla birlikte 2019-2024 yılları arasında Türkiye'de öğle saatlerinde gerçekleşen en yüksek soğutma tüketimi aralığında (12.00-16.00) güneş enerjisinin toplam talebi karşılama oranının iki kattan fazla arttığı ve şebeke üzerindeki baskıyı hafifletme avantajı sağladığı öne çıkarılıyor. Çalışma yükselen sıcaklıklar ve artan klima kullanımı ile elektrik talebinin 2008 yılından itibaren kış ayları yerine yaz aylarında görülmeye başladığını belirtirken, soğutma kaynaklı talebin elektrik sisteminin planlamasında önemli bir kriter haline geldiğini vurguluyor.

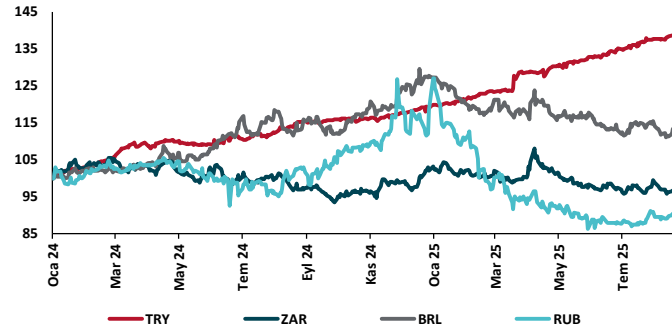
TCMB Faiz Koridoru



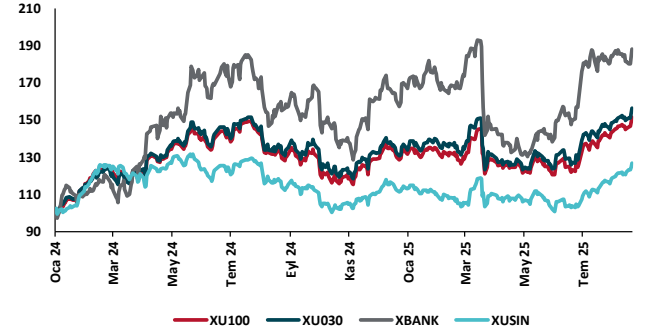
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



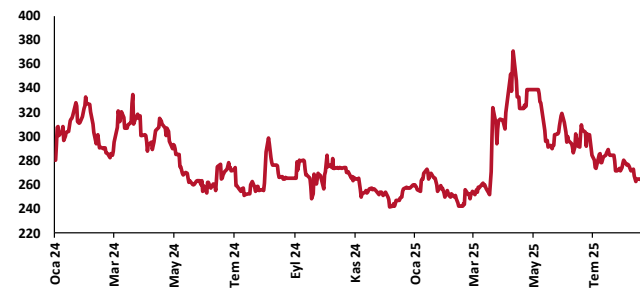
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



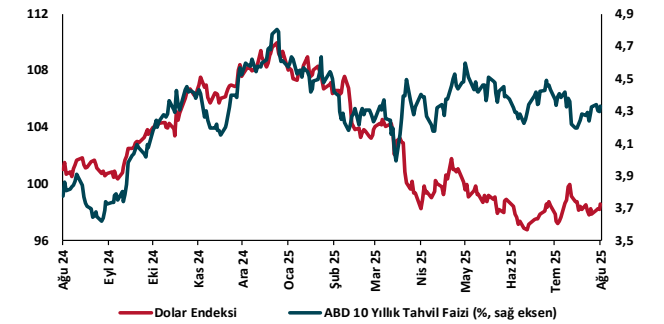
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



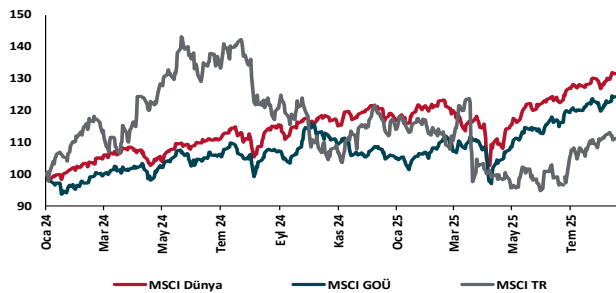
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



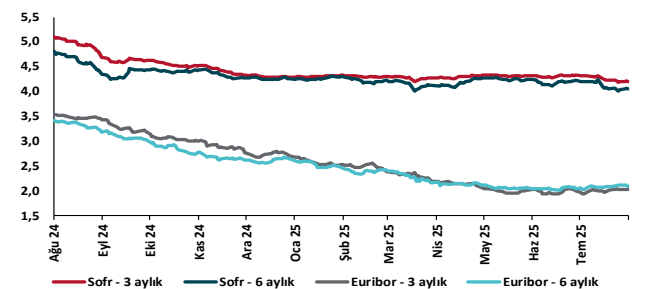
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (29/12/2023=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

2025 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.