

## Küresel risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün düşüş eğilimindedi. Makroekonomik veri akışının piyasalara etkisi sınırlı kalırken, bazı teknoloji şirketlerinin ikinci çeyrek bilanço verilerinin beklentilerin altında kalması risk iştahını sınırladı. ABD’de ikinci el konut satışları Haziran ayında tahminlerin ötesinde daraldı ve konut piyasasındaki durgunluğun sürdüğünü teyit etti. Euro Bölgesi’nde tüketici güven endeksi Temmuz’da -14,0’dan -13,0’a yükseldi ve beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan düşüşle %4,24’e, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 5 baz puan gerilemeyle %2,44 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,1 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,2 düşüş kaydetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,1 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,1 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %1,7, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %1,0 düşüş gerçekleşti. Altının ons fiyatı %0,5 yükseldi ve Bitcoin %3,4 düşüşle 65 bin 840 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün ayırşan bir tablo çizdi. TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini beklentiler doğrultusunda %50,0’da sabit tuttu. Basında çıkan haberlere göre, TCMB sterilizasyon araçlarının çeşitlendirilmesi amacıyla satım yönlü altın ve döviz karşılığı TL swap ihalelerine başlayacak. Dün gerçekleşen Ekonomi Koordinasyon Kurulu (EKK) toplantısının ardından yapılan açıklamada, ekonominin yol haritası olan On İkinci Kalkınma Planı ile Orta Vadeli Program’da (OVP) belirlenen eylemlerin etkin bir koordinasyon içinde kararlılıkla uygulandığı ve olumlu sonuçlar almaya devam edildiği belirtildi. TÜİK Temmuz ayı tüketici güven endeksi verilerini yayımladı. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün bir tahvil ve bir kira sertifikası

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	32,85 ▼ -0,2%	BİST 100	11.090 ▼ -0,7%
TR 2Y	42,29 ▲ 12 bp	TR 10Y	27,84 ▼ -21 bp
DX	104,5 ▲ 0,1%	MSCI Dünya	3.581 ▼ -0,1%
Altın (ons, \$)	2.409 ▲ 0,5%	ABD 10Y	4,24 ▼ -2 bp
Brent (varil, \$)	81,0 ▼ -1,7%	TTF (MWh, €)	31,5 ▼ -1,0%
Bitcoin (\$)	65.840 ▼ -3,4%	Karbon (ton, €)	65,7 ▲ 1,6%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	İmalat PMI	Temmuz	46,3	45,8
ABD	İmalat PMI	Temmuz	51,7	51,6
ABD	Yeni Konut Satışları (bin adet)	Haziran	640	619

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

ihracı gerçekleştirdi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %0,7 ve %1,0 düşüşle tamamladı. Ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,4 değer kazandı.

**Yeni günde küresel risk iştahı dünden kalan eğilimlerle kırılğan bir seyir izliyor.** Japonya'da Temmuz ayı öncü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri karışık bir tablo çizdi. İmalat PMI Temmuz'da 50,0'dan 49,2'ye gerilerken, hizmet PMI 49,4'ten 53,9'a yükseldi. Bugün küresel tarafta gelişmiş ülkelerin Temmuz ayı öncü PMI verileri ve ABD Haziran ayı yeni konut satış rakamları takip edilecek. Yurtiçinde ise makroekonomik veri akışı sakin.

**ABD'de ikinci el konut satışları Haziran'da beklentilerin ötesinde daraldı.** Mevsim etkilerinden arındırılmış satışlar Haziran ayında aylık bazda %5,4 geriledi. Böylece yıllıklandırılmış ikinci el konut satışları Mayıs ayındaki 4,1 milyondan 3,9 milyona indi.

**TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) genel beklentilere paralel biçimde para politikası faizini %50'de sabit tuttu.** Açıklamasında enflasyonun ana eğiliminde Haziran'da kaydedilen belirgin zayıflamaya dikkat çekerken, Temmuz ayında aylık enflasyonda yaşanabilecek geçici artışa işaret etti. TCMB yurt içi talepteki yavaşlamaya yönelik mesajlarında temkinli duruşunu korudu. Karar metninde yabancı para kredilerin artış hızına yönelik alınan ek önlemleri hatırlatan TCMB, likidite koşullarının muhtemel gelişmeler ışığında yakından izlendiği ve gerektiğinde sterilizasyon araçlarının çeşitlendirilerek etkin şekilde kullanılacağı mesajını verdi. Haziran'da aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin bir zayıflama kaydedildiğini belirtse de, Temmuz ayında yönetilen-yönlendirilen fiyat ve vergi ayarlamaları ile işlenmemiş gıda fiyatlarındaki arz yönlü gelişmelerin etkisiyle sınırlı ve geçici bir yükseliş görülebileceğini ifade etti. Parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini göz önünde bulundurarak politika faizini sabit tutan TCMB enflasyonda belirgin ve kalıcı bozulma olması halinde sıkılaştırmaya gidebileceğini yineledi.

**Tüketici güven endeksi Temmuz'da düşüş gösterdi.** TÜİK'in açıkladığı rakamlara göre endeks Haziran ayındaki 78,3 seviyesinden 75,9'a geriledi. Endeksin alt kırılımlarının genelinde düşüş gözlemlendi. Gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi, mevcut dönemde hanenin maddi durumu ile gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi alt endeksleri sırasıyla %7,0, %5,4 ve %4,2 geriledi. Gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi alt endeksi ise %2,6 artış gösterdi.

**HMB dün bir tahvil ve bir kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi.** 9 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihalesinde rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda yaklaşık 11,1 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %28,19 seviyesinde gerçekleşti. HMB dün ayrıca 12,0 milyar TL tutarında 2 yıl vadeli sabit kira getirili kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**TÜİK ilk çeyreğe ait hanehalkı yurtiçi turizm istatistiklerini yayımladı.** Buna göre, yurtiçinde ikamet eden 8 milyon 262 bin kişi ilk çeyrekte seyahate çıktı. Bu sayı 2023 yılının aynı dönemine göre %3,9 azalış ifade etti. Aynı dönemde 65 milyon 239 bin olan geceleme sayısı ise yıllık olarak %12,5 düşüş gösterdi. Yerli turistlerin yaptığı harcamalar ilk çeyrekte yıllık %103,2 büyümeyle 45,3 milyar TL oldu.

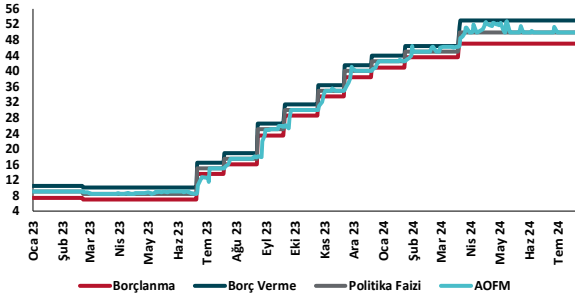
**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Sürdürülebilir Biyoyakıtlar için Karbon Muhasebesi Raporu'nu yayımladı.** Rapor sera gazı emisyonlarının değerlendirilmesi ifade eden ve biyoyakıt tedarik zincirinin tamamını kapsayan karbon muhasebesinin politika yapıcılar için önemini vurguluyor. Sürdürülebilir biyoyakıtların yaygınlaştırılması için şeffaf ve uluslararası kabul görmüş karbon muhasebesinin geliştirilmesi ve kullanılması gerektiğini belirtiyor. Raporda karbon muhasebesinin tüm sürdürülebilirlik kriterlerini içeren geniş bir politika portföyünün parçası olması gerektiğinin altı çizilirken, politika tasarımında sosyoekonomik faktörlerin de hesaba katılarak gıda ve su güvenliğini, biyoçeşitliliği korunması gerektiğini belirtiliyor.

**Dünya Bankası Türkiye'nin enerji dönüşümü planı için kamu ve özel sektör finansmanı ihtiyacı olduğunu düşünüyor.** Basında çıkan habere göre Dünya Bankası Türkiye Ülke Direktörü Humberto Lopez Türkiye'nin enerji dönüşüm planının Çin ve Hindistan'dan sonra Dünya Bankası'nın tanık olduğu en iddialı plan olduğu vurguladı. Ulusal Enerji Planı'nda belirlenen hedeflere ulaşmanın maliyetinin yaklaşık 100 milyar dolar olacağını, bu maliyetin üretime 80-85 milyar dolar, iletime 10 milyar dolar ve dağıtımına 5-10 milyar dolar arası yapılacak yatırımlar ile karşılanacağını tahmin edildiğini belirtti. Bu miktarın karşılanabilmesi için kamu ve özel sektör finansmanı ihtiyacını vurgularken, enerji verimliliği, iletim hatları ve çatı panel kurulum projelerinde Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ile birlikte çalıştıklarını belirtti.

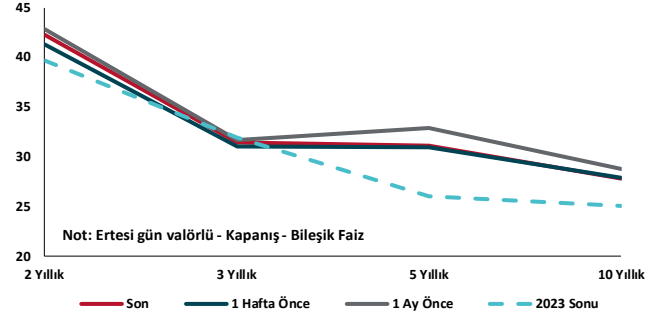
## Kalkınma Gündemi



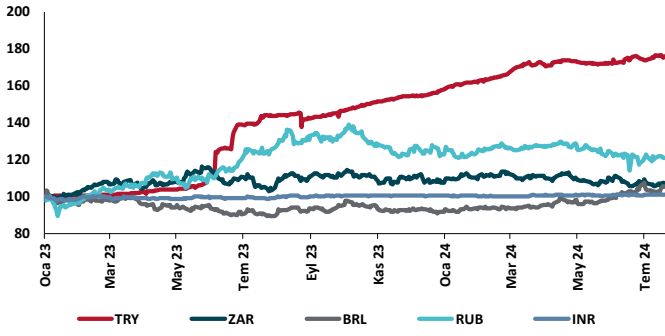
## TCMB Faiz Koridoru



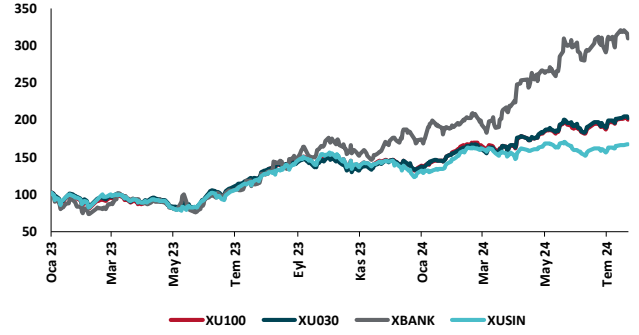
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



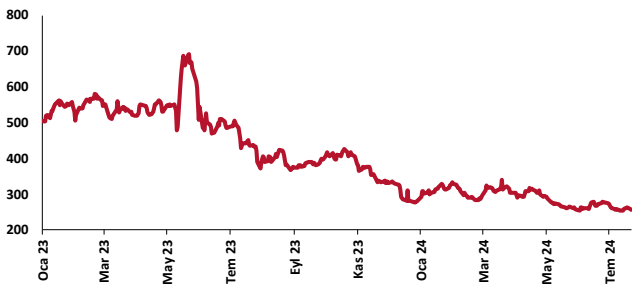
## USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



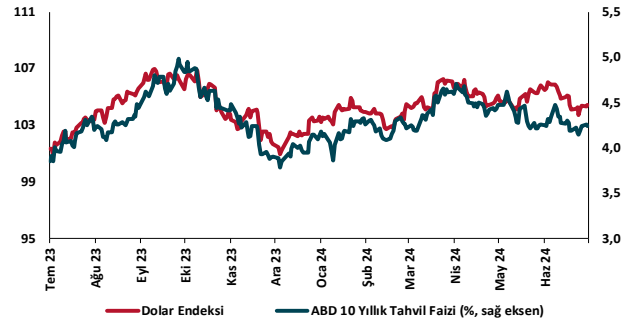
## Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



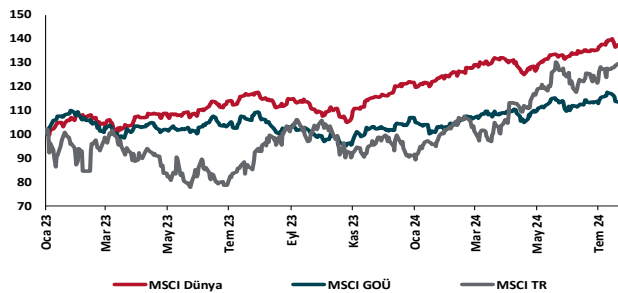
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



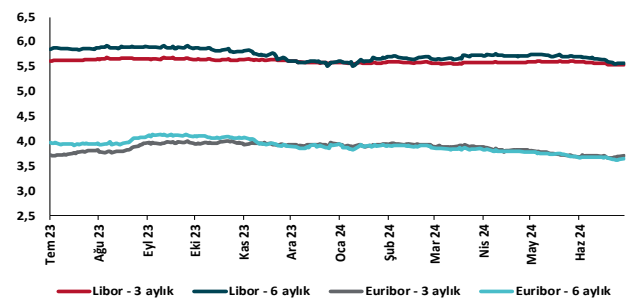
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



## Küresel 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.