

**Küresel risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün düşüş eğilimindeydi.** Gelişmiş ülkelerin Temmuz ayı öncü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri yayımlandı ve rakamlar karışık bir tablo çizdi. ABD’de yeni konut satışları Haziran’da aylık bazda düşüş gösterdi ve konut piyasasındaki durgunluğu teyit etti. Kanada Merkez Bankası politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan düşürerek %4,5'e indirdi. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz indirimine erken başlayabileceği beklentilerinin güçlenmesi 2 yıllık tahvil faizlerini baskılasa da dün 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan yükselişle %4,29'a çıktı. Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,44 seviyesinde yataya yakın seyretti. Dolar endeksi %0,1, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,2 düşüş kaydetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,4, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %1,8 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,9, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %3,6 artış gerçekleşti. Altının ons fiyatı %0,5 gerilese de Bitcoin %0,3 yükselişle 66 bin 42 dolardan kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün karışık bir tablo çizdi.** Basında çıkan haberlere göre, TCMB kotasyon yöntemiyle gerçekleştirilen döviz karşılığı TL swap işlemlerine son verdi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü %0,9 düşüşle tamamladı. Ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kazandı.

**Yeni günde küresel risk iştahı dünden kalan eğilimlerle kırılğan bir seyir izliyor.** Çin Merkez Bankası (PBoC) ekonomiyi desteklemek amacıyla bankalara verdiği orta vadeli kredilerin (MLF) faiz oranını 20 baz puan indirerek %2,30'a düşürdü. Bu imkanla verdiği likiditeyi 100 milyar yuandan 200 milyar yuana çıkardı. Bugün küresel tarafta ABD ikinci

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	32,78 ▼ -0,2%	BİST 100	10.992 ▼ -0,9%
TR 2Y	42,22 ▼ -7 bp	TR 10Y	27,97 ▲ 13 bp
DXY	104,4 ▼ -0,1%	MSCI Dünya	3.516 ▼ -1,8%
Altın (ons, \$)	2.398 ▼ -0,5%	ABD 10Y	4,29 ▲ 5 bp
Brent (varil, \$)	81,7 ▲ 0,9%	TTF (MWh, €)	32,6 ▲ 3,6%
Bitcoin (\$)	66.042 ▲ 0,3%	Karbon (ton, €)	68,4 ▲ 4,1%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

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

**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	-1,3%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,1%
MSCI Asya Pasifik	-0,4%
MSCI GOÜ	-0,4%
MSCI Avrupa	-0,5%
MSCI Latin Amerika	-1,5%
MSCI Dünya	-1,8%
MSCI Kuzey Amerika	-2,3%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Temmuz		76,3
Almanya	Ifo İş İklimi Güven Endeksi	Temmuz	89,0	88,6
ABD	GSYH Büyümesi (yıllıklandırılmış değişim)	2024-II	%2,0	%1,4

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

çeyrek büyüme ilk hesaplamaları ile Almanya iş iklimi güven endeksi (Ifo) takip edilecek. Yurtiçinde ise Temmuz ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranları ve sektörel güven endeksleri yayımlanacak. Ayrıca Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ile TCMB Başkanı Fatih Karahan Brezilya'da gerçekleşecek G20 toplantılarına katılacak.

**ABD ve Euro Bölgesi'nde Temmuz ayı imalat sanayi PMI öncü hesaplamaları beklentilerin altında kalırken, hizmet sektöründe sonuçlar karışık bir görünüm sergilediler.** Haziran ayında 51,6 olan imalat sanayi PMI Temmuz'da yatay kalacağı tahminlerinin aksine 49,5'e düştü. Euro Bölgesi'nde hem Almanya hem de Fransa'daki zayıf sonuçlarla imalat sanayi PMI 45,8'den 45,6'ya geriledi. İngiltere'de Haziran'da 50,9 olan imalat sanayi PMI Temmuz'da 51,8'e çıkarak tahminlerden güçlü geldi. Öte yandan, hizmet sektörü PMI ABD'de 55,3'ten 56,0'a, İngiltere'de 52,1'den 52,4'e yükseldi. Euro Bölgesi'nde ise Fransa'daki hizmet sektörü PMI'deki büyüme bölgesine geçen sonuçlara karşın Almanya'daki zayıflık dikkat çekti. Ancak bölge genelinde hizmet sektörü PMI 52,8'den 51,9'a yavaşladı.

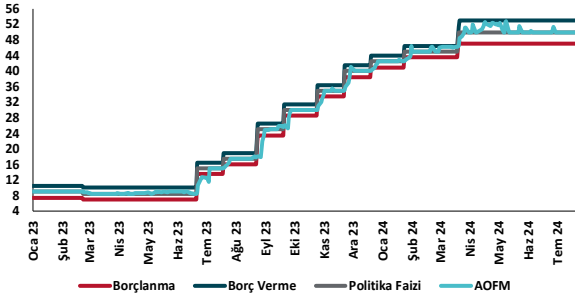
**ABD'de yeni konut satışları Haziran ayında da zayıflamaya devam etti.** Yeni konut satışlarında yıllıklandırılmış sonuçlar bir önceki ay seviyesine göre %3,4 artış tahminlerinin aksine %0,6 gerilerken, Mayıs ayı sonuçları daha da aşağı revize edildi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

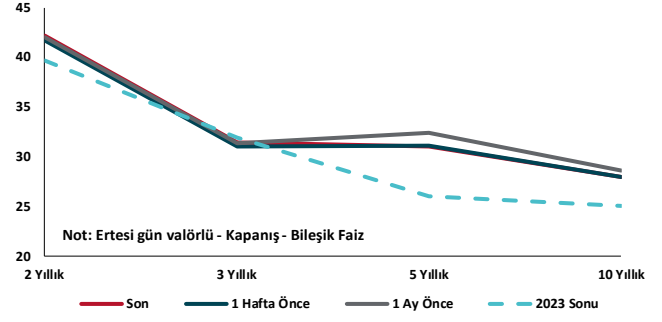
**Toyota, Sakarya'daki fabrikasında gerçekleştirdiği üretime planlı bakım ve revizyon çalışmaları sebebiyle üç hafta ara vereceğini duyurdu.** Üretim duruşu, 29 Temmuz-17 Ağustos tarihleri arasında gerçekleşecek.

**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) 2024 Kömür Raporu'nun yıl ortası güncellemesini yayımladı.** Rapora göre 2023 yılında küresel kömür talebi Çin'deki yüksek talebin etkisiyle yıllık %2,6 artarak 8,7 milyar ton ile yeni bir rekora ulaştı. Kömürden elektrik üretimi ise 2023'te %1,9 artarak 10,690 teravatsaate (TWh) yükselerek dünya genelinde elektrik üretiminin en büyük kaynağı olmaya devam etti. IEA mevcut varsayımlarına göre küresel kömür talebinin 2024 boyunca yatay seyretmesini, 2025 yılında da büyük ölçüde değişmeyerek yaklaşık 8,7 milyar ton seviyesinde kalacağını tahmin ediyor.

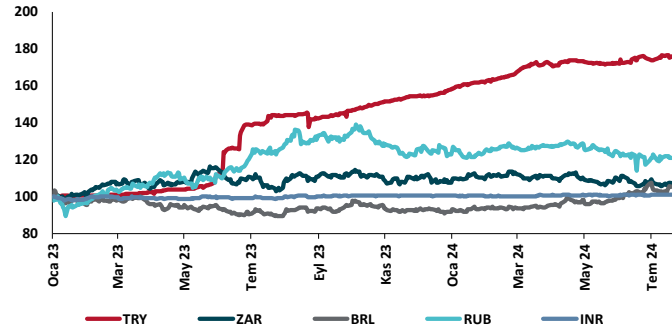
## TCMB Faiz Koridoru



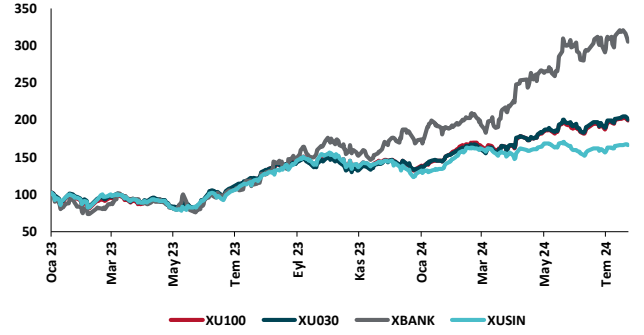
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



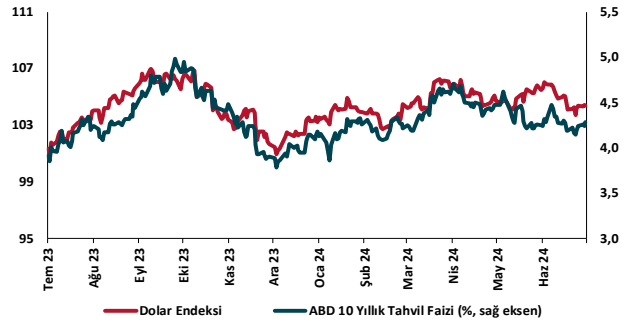
## Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



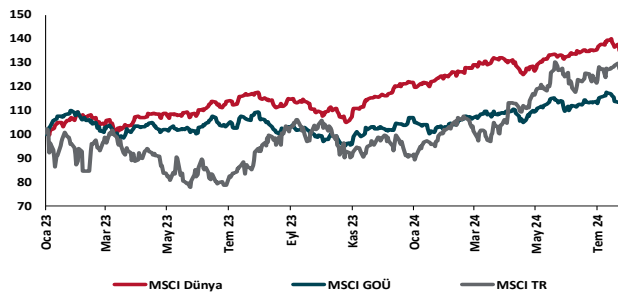
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



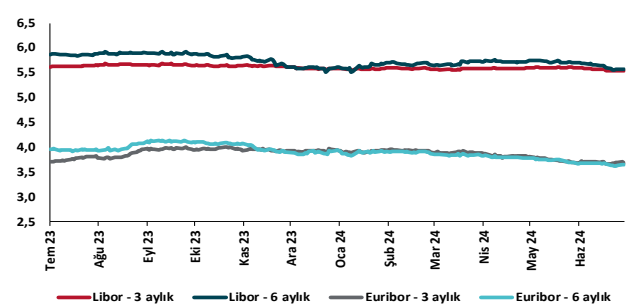
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.