

## Finansal piyasalarda risk iştahu kırılğan bir seyir izliyor

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün ABD Merkez Bankası (Fed) ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkililerinden gelen şahin açıklamaların etkisiyle zayıf bir tablo çizdi.** Fed üyesi ve Boston Fed Başkanı Susan Collins ilave faiz artışlarının gerekebileceği yönünde açıklamalar yaparken, Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker ise yeterince sıkılaştırma yapıldığını ve bu nedenle yılın geri kalanında faiz artışı beklemediğini söyledi. St. Louis Fed Başkanı James Bullard bu yaz ekonomik aktivitede görülebilecek bir toparlanmanın faiz artış döngüsünün sonlanmasını geciktireceğini belirtti. ECB üyesi ve Almanya Merkez Bankası Başkanı Joachim Nagel Euro Bölgesi'ndeki çekirdek enflasyonun yapışkan olmaya devam ettiğini ve bu nedenle faiz artırımını durdurmaya düşünmek için çok erken olduğunu söyledi. Dünya Ticaret Örgütü (DTÖ) dünya mal ticareti barometresi raporunu yayımladı. Çin Devlet Başkanı ři Jinping, ülkesinin, Küresel Kalkınma Giriřimi'nin (GDI) uygulanmasını desteklemek üzere 10 milyar dolarlık fon oluşturacağını bildirdi. Bu ortamda dün ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artışla %4,24'e çıkarken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,52 seviyesinde yataya yakın seyretti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,2 yükselirken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,1 düşüş gösterdi. Dolar endeksi %0,5 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,2 değer kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,2 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında Avustralya'daki grevle ilgili pozitif haber akışıyla %12,9 düşüş yaşandı. Altının ons fiyatı %0,2 yükseldi.

**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahu dün ayırışan bir görüntü verdi.** TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faizleri 750 baz puan artırdı ve %25,00 seviyesine getirdi. Hazine ve Maliye Bakanı (HMB) Mehmet şimşek TCMB'nin faiz kararı sonrasında fiyat istikrarı konusunda kararlı olduklarını belirten bir açıklama yaptı. Ayrıca dün, HMB dolar cinsinden bir devlet tahvili ve bir kira sertifikası satışı gerçekleştirdi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,5 ve %0,7 düşüş

## Günlük Deđişimler

Dolar/TL	25,78 ▼ -5,1%	BİST 100	7.492 ▼ -1,5%
TR 2Y	21,36 ▲ 200 bp	TR 10Y	19,29 ▲ 34 bp
DXY	104,0 ▲ 0,5%	MSCI Dünya	2.906 ▼ -1,1%
Altın (ons, \$)	1.917 ▲ 0,2%	ABD 10Y	4,24 ▲ 4 bp
Brent (varil, \$)	83,4 ▲ 0,2%	Karbon (ton, €)	85,8 ▼ -2,7%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

## Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Ağustos		%77,1
Almanya	Ifo İş Alemi Güven Endeksi	Ağustos	86,7	87,3

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

gösterdi. Ülke risk primi gerilerken, kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri hızlı yükseldi. Öte yandan, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında TCMB'nin 750 baz puanlık faiz artış kararı sonrası %5,5 değer kazandı.

**Yeni günde küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle kırılğan bir seyir izliyor.** Bu sabah açıklanan verilere göre Almanya ekonomisi ikinci çeyrekte çeyreklik bazda beklentilerle uyumlu biçimde %0,0 büyüme kaydetti. Bugün küresel tarafta Almanya Ağustos ayı iş alemi güven endeksi (Ifo) verileri açıklanacak. Bugün ayrıca Fed başkanı Jerome Powell ve ECB Başkanı Christine Lagarde, Jackson Hole toplantısı kapsamında birer konuşma yapacak. Yurtiçinde ise Ağustos ayı reel kesim güven endeksi ile imalat sanayi kapasite kullanım oranları açıklanacak.

**Dünya Ticaret Örgütü'nün (DTÖ) yayımladığı dünya mal ticareti barometresi yılın ilk çeyreğindeki 95,6'dan 99,1'e yükseldi.** Üst üste 2 çeyrek gerilemenin ardından gelen yükselişin Japonya ve Çin kaynaklı otomotiv üretim ve satışındaki artıştan kaynaklandığını belirten DTÖ, yukarı yönlü ilave hareketlerin ihracat siparişlerinin zayıf olmasından dolayı sınırlı olabileceğine işaret etti. DTÖ yılın toplamında küresel mal ticaretinin %1,7 oranında büyüyeceği tahmini koruyor.

**TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faizleri 750 baz puan artırarak %17,50'den %25,00'a çıkardı.** Dezenflasyonun en kısa sürede tesisi, enflasyon beklentilerinin çıpalandırılması ve fiyatlandırma davranışlarındaki bozulmanın kontrol altına alınması için parasal sıkılaştırma sürecine devam ettiğini ve bu süreci destekleyecek seçici kredi ve miktarsal sıkılaştırma kararları almayı sürdüreceğini belirtti. Kurul daha önceki kararlarında değindiği unsurlara ek olarak, akaryakıt fiyatlarındaki yükselişin enflasyon beklentileri ve fiyatlandırma davranışlarında yol açtığı bozulma nedeniyle enflasyonun yıl sonunda son Enflasyon Raporu'ndaki tahmin aralığının üst sınırına yakın seyredeceğine işaret etti. TCMB ücretler, hizmet enflasyonundaki katılık ve vergi ayarlamalarına ek olarak akaryakıt fiyatlarındaki yükseliş nedeniyle enflasyon görünümü üzerindeki yukarı yönlü risklere değinirken, yakın döneme ilişkin göstergelerin, enflasyon ana eğiliminde yükselişin sürdüğüne işaret ettiğini yineledi. Enflasyon görünümünde belirgin iyileşme sağlanana kadar gerektiği zamanda ve gerektiği ölçüde kademeli olarak parasal sıkılaştırmanın güçlendirileceğini belirtti. Ek olarak, son dönemde TL mevduat payının artırılmasına yönelik yapılan düzenlemelerin parasal aktarım mekanizmasını güçlendireceğine işaret etti.

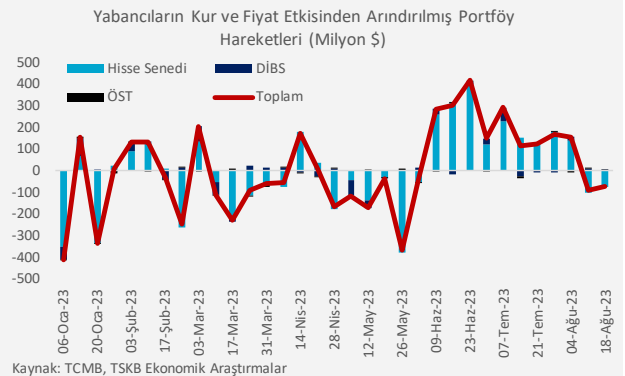
**HMB dün dolar cinsi bir devlet tahvili ile bir kira sertifikası satışıyla toplamda yaklaşık 2,6 milyar dolar borçlandı.** Detaylara bakıldığında bu toplamın 2,4 milyar dolarlık kısmı tahvil satışından, yaklaşık 0,2 milyar dolarlık kısmı ise kira sertifikası ihracından gerçekleştirildi.

**Ağustos'un ikinci haftasında TCMB rezervlerinde ayrışan bir tablo gözlemlendi.** 18 Ağustos'ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,4 milyar dolar gerilerken, döviz rezervleri yaklaşık 1,2 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler yaklaşık 0,8 milyar dolar artışla 117,1 milyar dolara çıkarken, net rezervler ise 15,8 milyar dolardan 15,7 milyar dolar seviyesine geriledi.

**Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi art arda ikinci haftada zayıf seyretti.** TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 18 Ağustos'ta biten haftada 75,6 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 1,5 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 72,4 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapmış oldular.

**18 Ağustos'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP)**

**mevduatları yaklaşık 2,6 milyar dolar artış gösterdi.** TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,3 milyar dolar yükselirken, tüzel kişiler YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,3 milyar dolar arttı. 18 Ağustos 2023 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre % 15,0 azalarak 208,3 milyar dolar oldu.



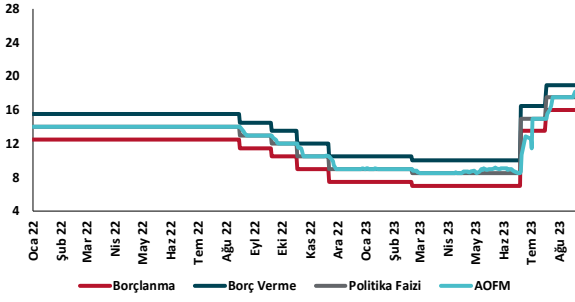
## Şirket ve Sektör Haberleri

**Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), dün yayımladığı haftalık bültende Ebebek Mağazacılık'ın halka arz başvurusunu onaylandığını duyurdu.** Şirket, halka arz ile çıkarılmış sermayesini 136 milyon TL'den 160 milyon TL'ye yükseltecek ve mevcut ortaklara ait 16 milyon TL nominal bedelli payları satışa sunacak. Halka arzda pay başına belirlenen bedel 46,50 TL oldu.

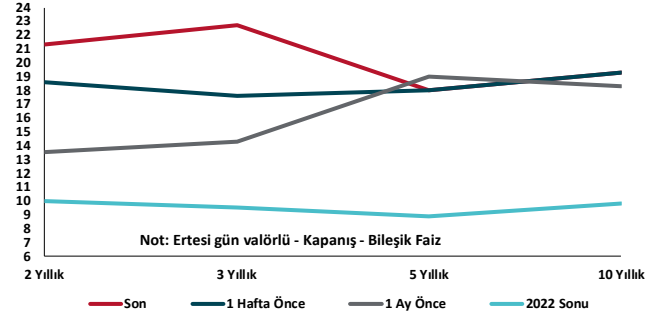
**Parsan, Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu (TOGG) araçlarında kullanılacak parçaların seri üretimine geçtiğini açıkladı.** Şirketin bağlı ortaklığı olan Omtaş'a ait tesis, parçaların tasarım ve onay süreçlerinde yer almıştı.

**Hükümetlerin fosil yakıt destekleri rekor seviyeye ulaştı.** Rusya-Ukrayna çatışması ve pandemi sonrası ekonomik toparlanmanın yarattığı enerji fiyatlarındaki yükselişe karşı hükümetler tüketici ve üreticileri desteklemeye devam ediyor. IMF'in 170 ülkede fosil yakıtlara verilen doğrudan ve dolaylı destekleri incelediği raporunda desteklerin geçtiğimiz yıl rekor seviye olan 7 trilyon dolara ulaştığına yer verildi. Doğrudan yatırımların 2022 yılındaki 550 milyar dolar seviyesinden 2022 yılında 1,3 trilyon dolara, dolaylı desteklerin ise 5,7 trilyon dolara ulaştığı raporda yer aldı. Dolaylı desteklerin gelişmekte olan ülkelerin fosil yakıt tüketimini artırması ile yükseleceği tahmin ediliyor. Raporda doğrudan ve dolaylı fosil yakıt desteklerinin son bulmasının fosil yakıtların sebep olduğu hava kirliliği dolaylı yıllık 1,6 milyon erken ölümü engelleyebileceğini, devlet gelirlerini 4,4 trilyon dolar arttırabileceğini ve emisyonları küresel ısınma hedefler ile uyumlu hale getirebileceğini vurguladı.

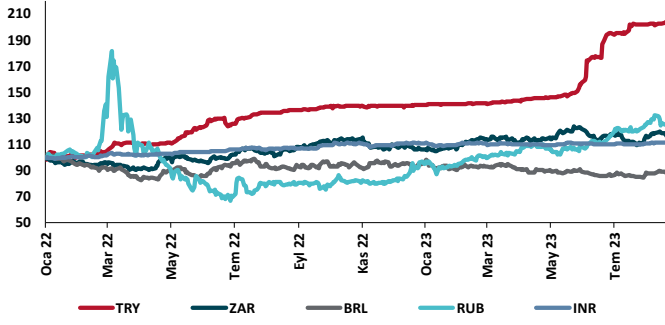
## TCMB Faiz Koridoru



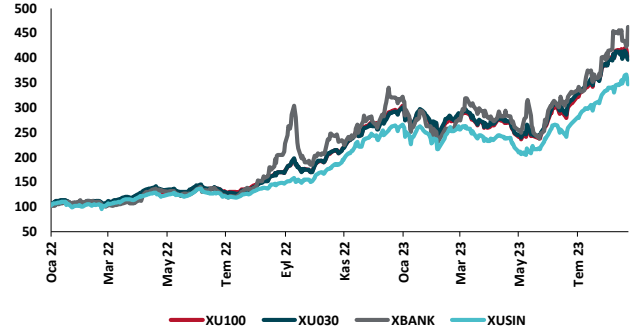
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



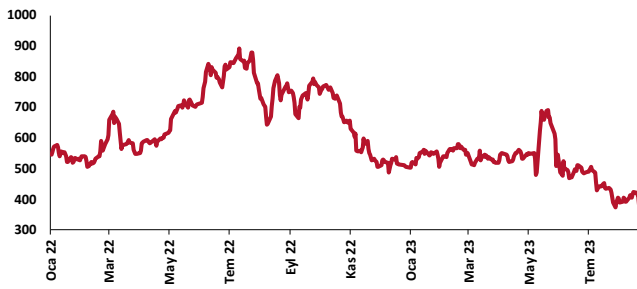
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



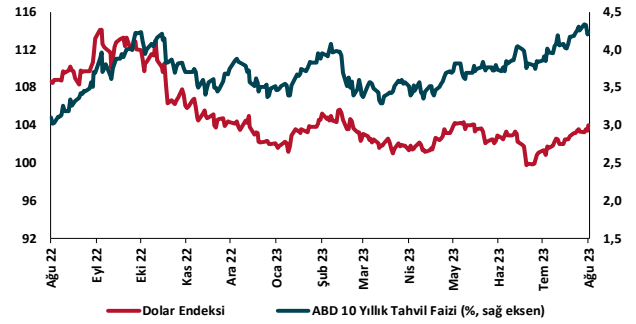
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



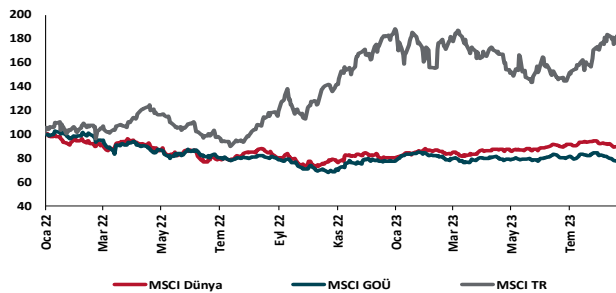
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



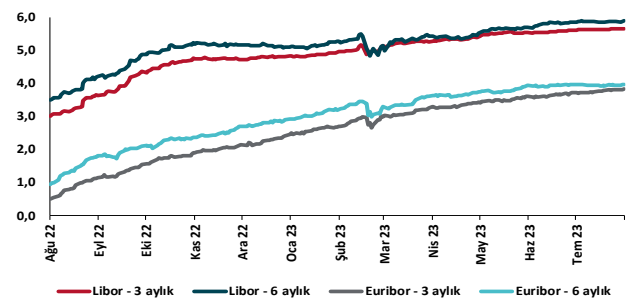
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2021=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

2023 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.