

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklar dün ayırışan performanslar sergilediler. ABD’de ikinci çeyrek büyüme verileri yukarı yönlü revize edildi. Buna göre ikinci çeyrekte yıllıklandırılmış çeyreklik büyüme rakamı %3,0’dan %3,3’e çekildi. Ülkede haftalık işsizlik maaşı başvuruları 23 Ağustos haftasında beklentilere yakın bir seviyede gerçekleşti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan düşüşle %4,21’e gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,70 seviyesinde yataya yakın seyretti. Dolar endeksi %0,4 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,6 gerilese de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,5 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,8 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %2,1 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,6 yükseldi ve Bitcoin %0,4 düşüşle 111 bin 969 dolar seviyesinde kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün karışık bir seyir izledi. TÜİK’in yayımladığı Temmuz ayı dış ticaret istatistiklerine göre dış ticaret açığı yıllık bazda daralma kaydetti. Borsa İstanbul gösterge 100 endeksi dün hafif yükselirken gösterge 30 endeksi yatay bir seyir izledi. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Almanya’da perakende satışlar Temmuz ayında beklentilerin altında kaldı ve aylık bazda %1,5 daralma kaydetti. Küresel tarafta bugün ABD Temmuz ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi ile Almanya Ağustos ayı öncü enflasyon verileri takip edilecek. Yurtiçinde TÜİK Temmuz ayı iş gücü istatistiklerini yayımlayacak.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BİST 100
40,99 ▼ -0,1%	11.369 ▲ 0,1%
TR 2Y	TR 10Y
39,03 ▼ -23 bp	31,14 ▼ -8 bp
DX	MSCI Dünya
97,8 ▼ -0,4%	4.200 ▲ 0,5%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
3.417 ▲ 0,6%	4,21 ▼ -3 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
68,6 ▲ 0,8%	31,9 ▼ -2,1%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
111.969 ▼ -0,4%	71,7 ▼ -0,7%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,0%
MSCI Latin Amerika	1,6%
MSCI Avrupa	0,5%
MSCI Dünya	0,5%
MSCI Kuzey Amerika	0,4%
MSCI Asya Pasifik	-0,5%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,5%
MSCI GOÜ	-0,6%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İşsizlik Oranı	Temmuz		%8,6
Almanya	TÜFE (yıllık değişim)	Ağustos	%2,1	%2,0
ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Temmuz	%0,3	%0,3

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

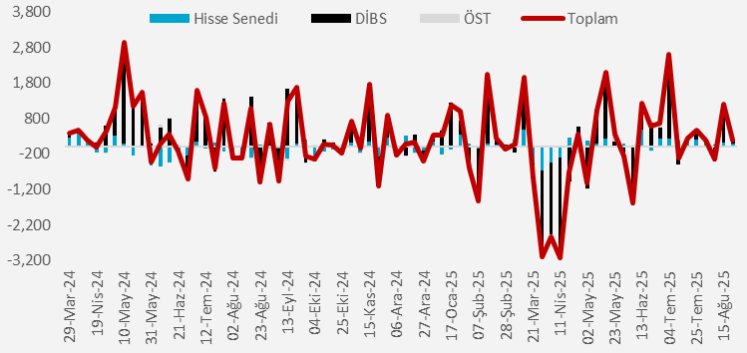
Temmuz ayında yıllık bazda ihracat ve ithalattaki yükseliş sürdü. İhracat yıllık bazda %11,0 genişleyerek 24,9 milyar dolar olurken, ithalat %5,4 yükselişle 31,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı bir önceki yılın aynı ayındaki %75,5 seviyesinden %79,5'e çıktı. Dış ticaret açığı 7,3 milyar dolardan 6,4 milyar dolara indi. Temmuz ayı verilerinin detayları, ihracat pazarlarında genele yayılan olumlu seyri ortaya koydu. İthalat tarafında ise enerji ve altın ithalatındaki yatay seyre rağmen çekirdek ithalattaki yükselişin toplamı yukarı çektiği görüldü.

22 Ağustos'ta biten haftada TCMB rezervlerinde ayrışma görüldü. 22 Ağustos haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,2 milyar yükselse de, altın rezervlerinde 0,3 milyar dolar düşüş görüldü. Böylece brüt rezervler 176,3 milyar dolara indi. Öte yandan, net rezervler 22 Ağustos haftasında 70,0 milyar dolardan 71,8 milyar dolara yükseldi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 22 Ağustos haftasında pozitif bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 22 Ağustos'ta biten haftada 89,5 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 96,5 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı alımlarla beraber toplamda 195,6 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 2 milyar 459,5 milyon dolar artmış oldu.

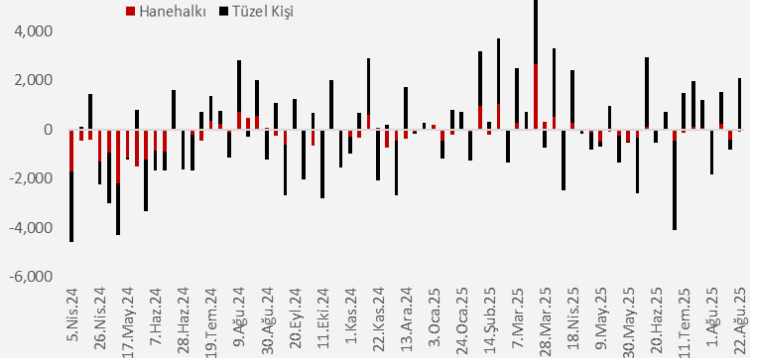
22 Ağustos'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 2,0 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 0,1 milyar gerilese de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,1 milyar dolar yükseliş kaydetti.

Yabancıların Kur ve Fiyat Etkisinden Arındırılmış Haftalık Portföy Hareketleri (Milyon \$)



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Bankacılık Sektörü Parite Etkisinden Arındırılmış YP mevduat değişimi (Milyon Dolar)



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Şirket ve Sektör Haberleri

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Dof Robotik halka arzını onayladı. Şirket, halka arz ile çıkarılmış sermayesini 30 milyon TL artırarak 155 milyon TL'ye yükseltmeyi ve mevcut ortaklara ait 15 milyon TL nominal bedelli payları satışa çıkarmayı planlıyor. Halka arzda 1 TL nominal değerli paylar 45 TL sabit fiyat üzerinden satışa sunulacak. Dof Robotik halka arzı, Şubat ayı başından bu yana SPK'nın onay verdiği ilk halka arz oldu.

Tarım ve Orman Bakanı İbrahim Yumaklı "Güçlü Besi Güçlü Üretim" projesini açıkladı. Bakan Yumaklı'nın açıklamasına göre 2025-2028 döneminde hayata geçirilecek proje Türkiye'nin besilik materyalinin yerli yetiştiriciler tarafından üretilmesini destekleyecek. Proje bu sonbaharda uygulamaya konulacak. Proje ile hayvanların et verimi artırılarak 2026-2028 döneminde ortalama 200.000 hayvana denk gelen miktarda daha fazla et üretimi gerçekleştirilmesi bekleniyor.

Şirket ve Sektör Haberleri

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Haziran ayına ilişkin “Elektrik Piyasası Sektör Raporu” ve “Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu”nu yayımladı. Buna göre Haziran ayında elektrik tüketimi bir önceki yılın aynı ayına göre %0,2 düşerek 28,2 teravatsaat (TWh) oldu. Elektrik tüketimi Mayıs ayında 28,3 TWh olarak gerçekleşmişti. Bununla birlikte Haziran ayındaki faturalanan elektrik tüketimi ise yıllık bazda %0,8 düşerek 22,5 TWh olarak gerçekleşti. Yayımlanan diğer rapor olan “Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu”na göre, Haziran ayında toplam doğal gaz tüketimi bir önceki yılın aynı ayına göre %0,6 düşerek 2,70 milyar metreküp (bcm) olurken tüketilen doğal gazın %19’u konutlar tarafından kullanıldı. Doğal gaz ithalatı ise 2024 yılı Haziran ayına göre %36,9 artarak 3,16 bcm olarak gerçekleşti.

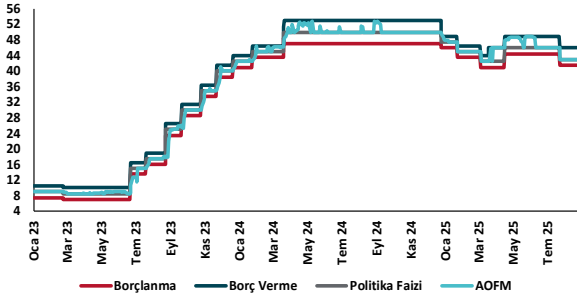
Net Sıfır Bankacılık Birliği (NZBA) faaliyetlerini duraklattığını açıkladı. Birlik, 2021 yılında bankaların Paris Anlaşması hedefleri doğrultusunda iklim değişikliği ile mücadelede öncü bir rol üstlenmesini destekleyen bir girişim olarak kurulmuş, yakın dönemde ise HSBC, JPMorgan Chase ve Bank of America gibi üyelerin ayrılışıyla gündeme gelmişti. NZBA üyeleri Nisan ayında küresel ısınmayı 1,5°C ile sınırlama taahhüdünden vazgeçerek Paris Anlaşması'nda yer alan daha esnek bir hedefi benimseme lehine oy kullanmıştı. Üyeler şimdi ise üyelik tabanlı bir yapıdan daha esnek bir yapıya geçişi oyluyor. Oylamanın sonuçları Eylül ayında duyurulacak.

Kalkınma Gündemi

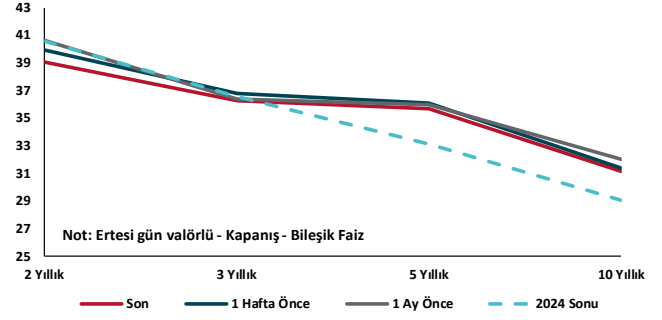


Avrupa İstatistik Ofisi Eurostat’ın verilerine göre, 2024 yılında Avrupa Birliği (AB) nüfusunun %8,5’i her iki günde bir et, balık veya bunlara eşdeğer bir vejetaryen öğün tüketme imkanına sahip olamadı. Bu oran, 2023 yılına kıyasla 1 yüzde puanlık bir iyileşmeye işaret ediyor (2023: %9,5). Yoksulluk riski altındaki bireylerde bu oran %19,4 gibi çarpıcı bir seviyeye ulaşırken, yoksulluk riski taşımayan bireylerde %6,4 olarak ölçüldü. Üye ülkeler arasında en yüksek oranlar Slovakya (%39,8), Bulgaristan (%37,7) ve Macaristan’da (%37,3) görülürken; en düşük oranlar Kıbrıs (%3,5), İrlanda ve Portekiz’de (her ikisinde %5,1) kaydedildi. Türkiye’de ise bu oran 2023’te %39,1 iken 2024’te %39,3’e yükselerek, Avrupa ortalamasının oldukça üzerindeki seyrini sürdürdü. Bu gösterge, Avrupa Sosyal Haklar Sütunu Eylem Planı kapsamında yoksulluk ve sosyal dışlanma ile mücadelede temel hedeflerin izlenmesi amacıyla kullanılıyor.

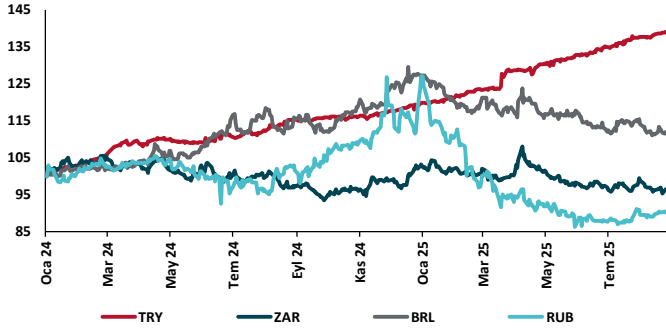
TCMB Faiz Koridoru



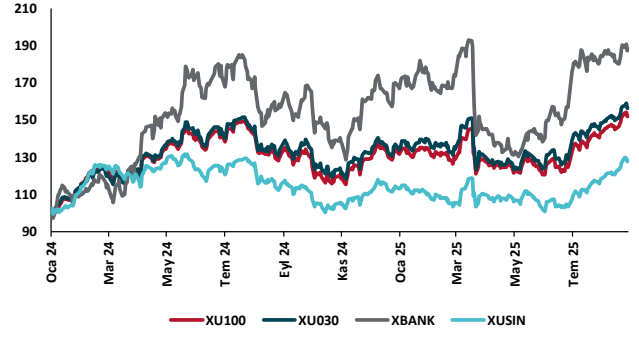
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



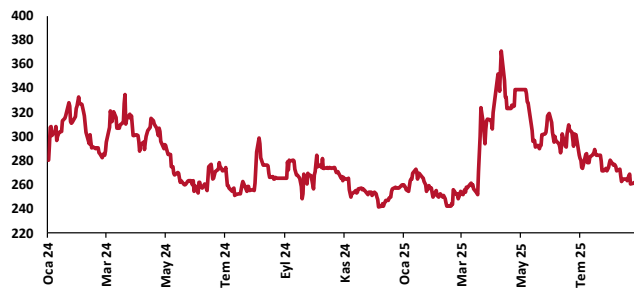
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



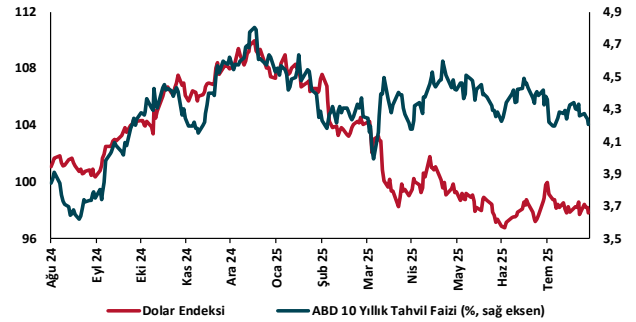
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



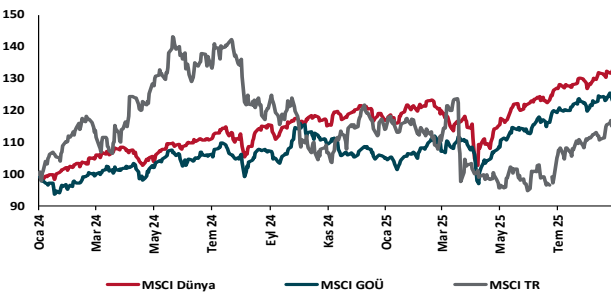
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



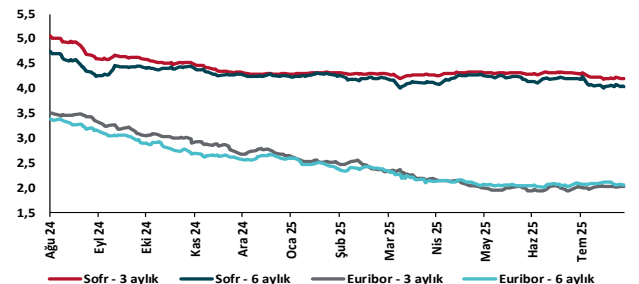
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.