

## Finansal piyasalarda risk iştahi pozitif bir seyir izliyor

**Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın son gününde büyüme kaygılarının kısmen hafiflemesiyle yükseliş kaydedti.** ABD’de Haziran ayı bireysel harcamalar fiyat endeksinin (PCE) detayları fiyat baskısının gerilediğini gösterdi. Almanya’da ikinci çeyrek büyüme verileri beklentilerin gerisinde kalsa da, rakamlar ülkenin teknik anlamda resesyondan çıktığını ortaya koydu. Ülkede ayrıca Temmuz ayı öncü enflasyon rakamları yayımlanırken, veriler beklentilerle uyumlu şekilde yıllık enflasyonun gerilediğini gösterdi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde da Almanya, Fransa ve İspanya’daki ikinci çeyrek büyüme rakamlarının umut verici olduğunu söylerken, bu verilerin ECB’nin tahminleriyle uyumlu olduğunun altını çizdi. Başkan Lagarde Eylül ayında sıkılaştırmaya ara vermeleri durumunda da daha sonra tekrar faiz arttırabileceklerini belirtti. Cuma günü ABD ve Avrupa’da açıklanan veriler yumuşak iniş beklentilerini güçlendirerek risk iştahını destekledi. Bu ortamda MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi ve MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,8 yükseldi. Dolar endeksi %0,1 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,9 artarken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %10,0 gerileme yaşandı. Altın ons fiyatı %0,7 artış gösterdi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan düşüşle %3,97’ye inerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan artışla %2,46 seviyesine yükseldi.

**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahi Cuma günü pozitif bir seyir izledi.** TÜİK Haziran ayı dış ticaret istatistiklerini yayımlarken, öncü verilerle uyumlu olarak dış ticaret açığında daralmanın yaşandığını ortaya koydu. Haftanın son gününde Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %3,1 ve %3,5 artış gösterdi. Ülke risk priminde gerileme sürse de kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri yükseldi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kazandı. Hafta sonunda Resmi Gazete’de yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararı ile kurumların KKM uygulamasında kurumlar vergisinden müstesna olması uygulamasının 30/6/2023 tarihi bilançolarında yer alan yabancı paralar itibarıyla da uygulanmasına karar verildi.

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	26,90 ▼ -0,1%	BİST 100	7.067 ▲ 3,1%
TR 2Y	15,15 ▲ 22 bp	TR 10Y	18,58 0 bp
DX	101,6 ▼ -0,1%	MSCI Dünya	3.058 ▲ 0,8%
Altın (ons, \$)	1.959 ▲ 0,7%	ABD 10Y	3,97 ▼ -4 bp
Brent (varil, \$)	85,0 ▲ 0,9%	Karbon (ton, €)	88,7 ▼ -2,6%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,1%
Dolar/Japon Yeni	1,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,4%
Euro/Dolar	0,4%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,1%
Dolar Endeksi	-0,1%
Dolar/Brezilya Reali	-0,2%
Dolar/Meksika Pesosu	-1,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1,3%

## MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	4,1%
MSCI Kuzey Amerika	1,0%
MSCI GOÜ	0,8%
MSCI Dünya	0,8%
MSCI Latin Amerika	0,6%
MSCI GOÜ Avrupa	0,6%
MSCI Asya Pasifik	0,5%
MSCI Avrupa	0,2%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Temmuz	5,2%	5,5%
Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2023-II	0,1%	-0,1%

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yeni günde küresel piyasalarda Cuma gününden kalan eğilimlerle pozitif bir seyir izleniyor.** Çin'de Temmuz ayında imalat sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) beklentilerin hafif üzerinde yükselse de daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Hizmet sektörü PMI ise beklentilerin altında kaldı. Bugün küresel tarafta Euro Bölgesi Temmuz ayı enflasyon rakamları ile ikinci çeyrek öncü büyüme verileri açıklanacak. Yurtiçinde ise makroekonomik gündem sakin.

**ABD'de Haziran ayına ilişkin veriler bireysel gelir ve harcamalarda ayrışan bir tablo çizerken, fiyat baskısının gerilediğini ortaya koydular.** Aylık bazda bireysel gelirler beklentilerin gerisinde %0,3 artarken, bireysel harcamalar tahminlerin üzerinde %0,5 artış gösterdi. Aynı dönemde bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) aylık bazda %0,2 artarken, PCE yıllık enflasyonu Mayıs ayındaki %3,8'den %3,0'a indi. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık enflasyonu beklentilerle uyumlu şekilde %0,2 gelirken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %4,6'dan %4,1'e geriledi.

**Çin'de Temmuz ayında resmi PMI verileri aktivitedeki ivme kaybını teyit etti.** İmalat sanayi PMI Haziran ayındaki 49,0'dan 49,3'e toparlansa da daralma bölgesinde kalmayı sürdürdü. Hizmet sektörü PMI 53,2'den 51,5'e inerken, bileşik endeks 52,3'ten 51,1'e geriledi.

**Japonya'da Haziran'da aktivite verileri karışık bir tablo çizdi.** Aylık bazda sanayi üretimi %2,4 olan beklentilerin altında %2,0 artarken, yıllık bazda %0,4 daraldı. Perakende satışlar aylık bazda %0,4 gerilerken, yıllık bazda %5,9 artış kaydetti. Ülkede aynı dönemde yıllıklandırılmış konut başlangıçları %4,8 ile tahminlerin ötesinde daraldı.

**Euro Bölgesi'nde ekonomik güven endeksleri Temmuz'da beklentilerden zayıf geldi.** Genel ekonomik güven endeksi Haziran ayındaki 95,3'ten 95,0 olan tahminlerin altına 94,5'e geriledi. Hizmet sektörü güven endeksi beklentilerin üzerinde kalsa da sanayideki zayıflama tahminlerin ötesinde gerçekleşti.

**Almanya'da öncü hesaplamalara göre 2023 ikinci çeyrek büyümesi beklentilerin altında gelse de resesyona sona erdiğine işaret etti.** Çeyreklik bazda gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) %0,1 büyüme beklentilerine karşın yatay kalarak daralmanın sona erdiğini ortaya koydu. Yıllık bazda ise %0,2 daralma yaşanırken, ilk çeyrek verileri yukarı revize edildi. Temmuz ayında öncü hesaplanan AB uyumlu tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,6 olan tahminlerin hafif altında %0,5 artarken, yıllık enflasyon Haziran'daki %6,8'den %6,5'e geriledi. Ülkede Haziran'da perakende satışlar aylık bazda Mayıs verilerinin yukarı revizyonu ile %0,8 gerilese de yıllık bazda %0,1 artışa işaret etti.

**Fransa'da 2023 ikinci çeyrekte büyüme güçlü gelirken, enflasyonda gerileme Temmuz'da devam etti.** Çeyreklik bazda GSYH yıllık bazda %0,1 olan beklentilerin üzerinde %0,5 artarken, yıllık bazda büyüme %0,9 seviyesinde yatay kaldı. Öncü hesaplamalara AB uyumlu TÜFE Temmuz'da aylık bazda yatay kalırken, yıllık enflasyon Haziran'daki %5,3'ten %5,0'a indi.

**Haziran'da ihracat ve ithalat öncü verilerle uyumlu biçimde düşüş gösterdi.** İhracat yıllık bazda %10,5 gerilemeyle 20,9 milyar dolar olurken, ithalat %17,5 daralarak 26,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerde Haziran'da ihracatta %0,3, ithalatta %9,7 düşüş kaydedildi. İhracatın ithalatı karşılama oranı Haziran'da yükselirken, dış ticaret açığında daralma gözlemlendi. Bu dönemde, ihracat ana pazarlarda genel olarak gerilerken, ithalat tarafında geniş ekonomik sınıflamada ayrışan bir tablo ortaya çıktı. Haziran sonuçlarıyla birlikte, Ocak-Haziran döneminde ihracat %1,9 gerilerken, ithalatta %4,1 artış oldu. Böylece, dış ticaret açığı ilk yarıda %18,7 artışla 61,2 milyar dolar olarak gerçekleşti.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Tofaş, Stellantis Otomotiv Pazarlama'nın paylarının devralınmasına ilişkin sözleşmenin imzalandığını açıkladı.** Şirketten yapılan açıklamada sürece ilişkin 1 Mart'ta Çerçeve Sözleşme imzalandığı hatırlatılırken KAP açıklamasında devir bedeli "... kapanışta nakden ödenmek üzere 400 milyon euro ve kapanışı takip eden ilk sekiz mali yılın her birinde Stellantis Otomotiv faaliyetlerinden elde edilen

## Şirket ve Sektör Haberleri

ve değerlemeye esas beklentileri yansıtan sözleşmedeki referans tutarları aşan nakit akışlarının %77,5'i oranında şarta bağlı performans ödemesi olarak belirlenmiştir" ifadelerine yer verildi.

**Müstakil elektrikli araç şarj istasyonları için iş yeri açma ve çalışma ruhsatı zorunluluğu getirildi.** Resmi Gazete'de yayımlanan "İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik"e göre elektrikli araç şarj istasyonu alanı olarak ayrılmış parsellerde kurulacak müstakil elektrikli araç şarj istasyonları için iş yeri açma ve çalışma ruhsatı düzenlenecek. Yönetmeliğe göre diğer iş yerlerinde ve toplu yapılarda kurularak faaliyette bulunacak elektrikli araç şarj istasyonları için ise yetkili idarelerce yer seçimi yapılacak ve faaliyet izin belgesi düzenlenecek. Bununla birlikte, yer seçimi ve faaliyet izin belgesi için araç şarj istasyonu alanı ve istasyon nedeniyle faydalanılan alanlar toplamı olacak şekilde her metrekare için büyükşehirlerde 50 TL, diğer yerlerde 25 TL üzerinden ücret alınacak.

**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Başkanı Mustafa Yılmaz, azami uzlaştırma fiyatının (AUF) tüketicilerin yararına çalıştığını söyledi.** Başkan Yılmaz, 2022 yılından itibaren devrede olan AUF sayesinde elektrik tarifelerinde %110 düzeyinde bir artışın engellendiğini söylerken 200 milyar TL'ye yakın bir tutarın tüketicinin cebinde kaldığını ifade etti. AUF'nin bir emniyet supabı olarak çalıştığına işaret eden Başkan Yılmaz, AUF sayesinde elektrik üreticilerinin santrallerini kapatmadıklarını söyledi.

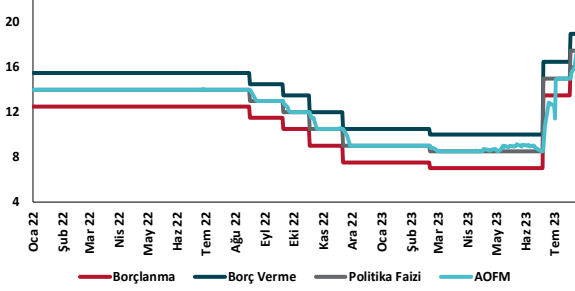
**Küresel kömür talebinin 2023 yılında rekor kırması bekleniyor.** Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) tarafından yayımlanan Temmuz ayına ilişkin "Kömür Piyasası Raporu"na göre, küresel kömür talebinin 2023 yılında bir önceki yıla göre %0,4'lük bir artış ile 8,4 milyar tona yükselmesi bekleniyor. Raporda, 2023 yılında küresel kömür talebinde ABD ve Avrupa'da azalma, Asya'da büyüme gerçekleşeceği tahmin edilirken ABD ve Avrupa'daki azalmanın nedenleri arasında elektrik piyasasındaki zayıf elektrik talebi ile yenilenebilir enerji kaynaklarının artması gösteriliyor. Bununla birlikte rapor, 2024 yılında küresel kömür talebinin %0,1 azalacağını öngörüyor.

**İngiltere'nin emisyon ticareti sisteminde yaptığı değişiklikler sonrası karbonun fiyatı geriledi.** Kirletici endüstrilere beklenenden daha fazla emisyon izni verilmesi ile İngiltere ve AB arasında karbon fiyatlarında Mart ayından beri açılan makas daha da genişledi. AB'de bir ton karbon 75,86 sterlin olarak fiyatlanırken bu İngiltere'de 47 sterlin seviyesinde gerilemiş durumda.

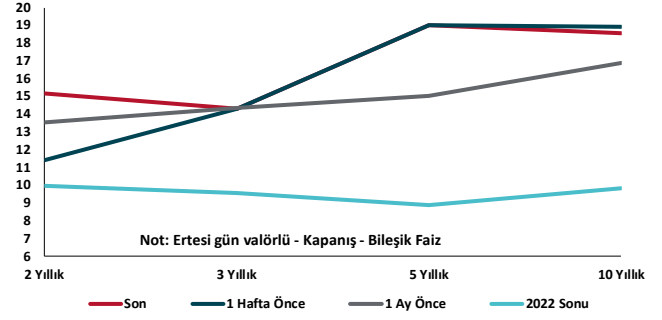
## Kalkınma Gündemi



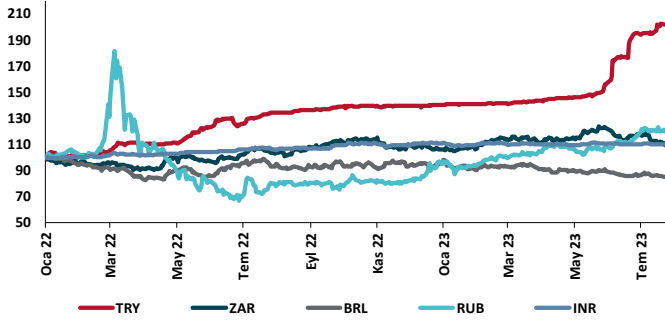
## TCMB Faiz Koridoru



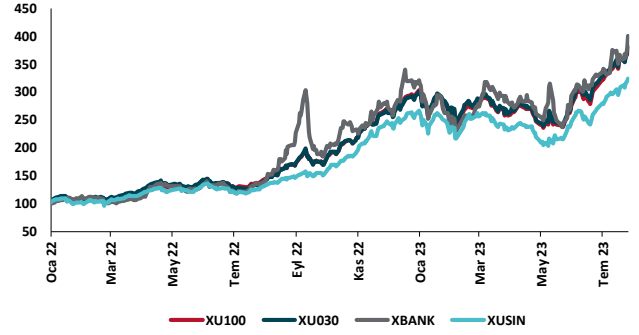
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



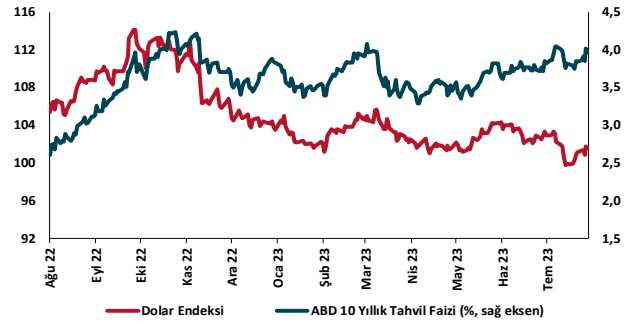
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



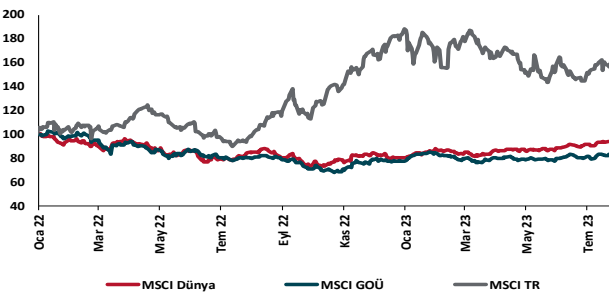
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



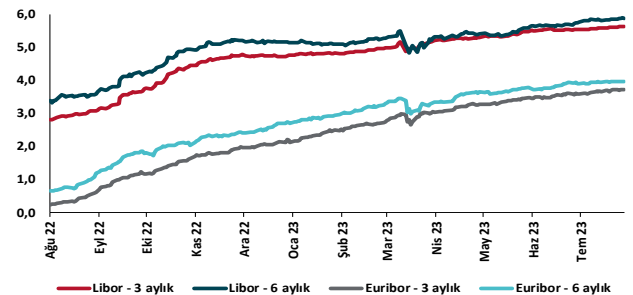
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.