

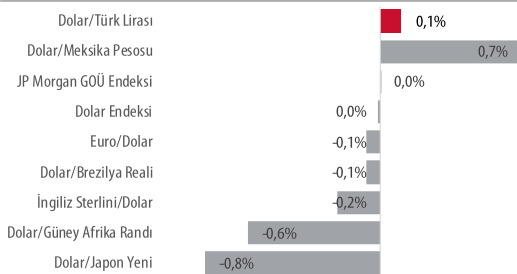
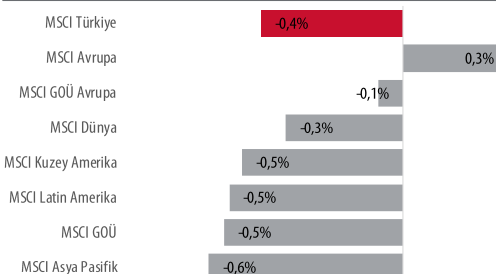
Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün ayrışan performans sergiledi. ABD'de açık iş pozisyonu sayısı Haziran'da gerilese de, beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Ülkede tüketici güven endeksi Temmuz ayında yükselirken, konut fiyatları Mayıs ayında beklentiler dahilinde artış gösterdi. Euro Bölgesi ikinci çeyrek öncü büyüme rakamları açıklanırken, Almanya'da ön okumalara göre enflasyon beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. Ortadoğu'da yeni gerilimler yaşanırken, bölgede jeopolitik riskler artıyor. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan düşüşle %4,14, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 2 baz puan gerilemeyle %2,34 seviyesine geldi. Dolar endeksi ve gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada yataya yakın seyretti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,5, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,3 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,4 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %0,8 artış gerçekleşti. Güvenli liman arayışlarının artmasıyla altının ons fiyatı %1,0 yükseldi. Bitcoin %1,8 düşüşle 66 bin 173 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün dalgalı bir seyir izledi. TCMB son Para Politikası Kurulu toplantı özetini yayımladı. TCMB öncü göstergelere göre Temmuz ayında aylık tüketici enflasyonunu yukarı çekecek kalemlerin enerji, işlenmemiş gıda, alkol-tütün grupları olduğuna işaret ederken, çekirdek göstergelerde artışın görece daha sınırlı seyrettiğine vurgu yaptı. TCMB ayrıca, hizmet sektöründe hâkim olan fiyatlama davranışının önemli bir atalet ve şokların enflasyon üzerindeki etkilerinin uzun bir süreye yayılmasına neden olmakta olduğunu belirtti. BDDK Haziran ayına ilişkin bankacılık sektörü verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün

Günlük Değişimler

Dolar/TL	33,08 ▲ 0,1%	BİST 100	10.692 ▼ -0,4%
TR 2Y	42,28 ▲ 5 bp	TR 10Y	28,21 ▼ -1 bp
DX	104,6 ■ 0,0%	MSCI Dünya	3.514 ▼ -0,3%
Altın (ons, \$)	2.408 ▲ 1,0%	ABD 10Y	4,14 ▼ -4 bp
Brent (varil, \$)	78,6 ▼ -1,4%	TTF (MWh, €)	34,0 ▲ 0,8%
Bitcoin (\$)	66.173 ▼ -1,8%	Karbon (ton, €)	68,6 ▼ -0,1%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)****Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Haziran		-6,5
Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Temmuz	%2,4	%2,5
ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Temmuz	%5,5	%5,5

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

günü sırasıyla %0,4 ve %0,6 düşüşle tamamladı. Ülke risk primi hafif yükselse de, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde sınırlı düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Japonya Merkez Bankası (BoJ) politika faizini yükseltirken, aylık tahvil alımlarının hızını azaltacağını duyurdu. Çin'de Temmuz ayı satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri yayımlandı. İmalat PMI Temmuz'da 49,5'ten 49,4'e sınırlı gerilerken, hizmet PMI da 50,5'ten 50,2'ye indi. Bugün küresel tarafta en önemli gelişme ABD Merkez Bankası (Fed) faiz kararı ve sonrasında gelecek açıklamalar olacak. Ayrıca Euro Bölgesi Temmuz ayı öncü enflasyon verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Haziran ayı dış ticaret istatistikleri yayımlanacak.

ABD'de tüketici güveni Temmuz'da yükselirken, açık iş pozisyonu sayısı geriledi. Ülkede açık iş pozisyonu sayısı Haziran ayında 8,23 milyondan 8,18 milyona gerilese de beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Conference Board tüketici güven endeksi Temmuz ayında gerileyeceği tahminlerine karşın, 97,8'den 100,3'e yükseldi. Ayrıca mevsimsellikten arındırılmış konut fiyatları Mayıs ayında aylık bazda beklentilere paralel şekilde %0,3 artış gösterdi.

Euro Bölgesi'nde ikinci çeyrek öncü büyüme rakamları açıklandı. Almanya'da gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,1 yükseleceği beklentilerine karşın %0,1 daraldı. Almanya ekonomisi ilk çeyrekte çeyreklik bazda %0,2 büyüme kaydetmişti. İtalya'da GSYH tahminlere paralel şekilde %0,2 büyürken, Fransa'da büyüme %0,3 seviyesinde gerçekleşti. Bu sonuçlarla Euro Bölgesi'nde çeyreklik büyüme beklentilerin hafif üzerinde %0,3 seviyesinde geldi.

Almanya'da ön okumalara göre enflasyon Temmuz ayında beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. AB uyumlu tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Temmuz'da aylık bazda %0,5 artarken, yıllık enflasyon Haziran ayındaki %2,5'ten %2,6'ya yükseldi.

BoJ politika faizini yükseltirken, aylık tahvil alımlarının hızını azaltacağını duyurdu. BoJ politika faizini %0-0,1 bandından %0,25'e yükseltti. Karar 7-2 oy çoğunluğuyla alındı. BoJ ayrıca aylık tahvil alımlarını 2026'nın ilk çeyreğinde yaklaşık 3 trilyon yene düşüreceğini açıkladı. Banka %2'lik enflasyon hedefine istikrarlı bir şekilde ulaşabilmek adına, para politikasındaki değişimlere gidildiğini açıkladı.

BDDK Haziran ayına ilişkin bankacılık sektörü verilerini yayımladı. Sektörün aktif toplamı Haziran 2024 itibarıyla yıllık bazda %46,9 artışla 28 trilyon 56 milyar TL'ye yükselirken, krediler %38,4 genişleyerek 13 trilyon 852 milyar TL'ye çıktı. Mevduatlar yıllık bazda %41,3 artarak 16 trilyon 466 milyar TL olurken, özkaynaklar %45,8 büyüyerek 2 trilyon 466 milyar TL'ye ulaştı. Takipteki alacakların toplam nakdi kredilere oranı Haziran ayında %1,53 olurken, Haziran itibarıyla sermaye yeterliliği standart rasyosu %17,10, çekirdek sermaye yeterliliği rasyosu %13,45 olarak gerçekleşti. Sektörün dönemsel net karı 2024 yılının ilk altı ayında geçen yıla göre %24,3 artış gösterdi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Garanti Bankası ve Yapı Kredi Bankası, ikinci çeyreğe ait finansal sonuçlarını açıkladılar.

2. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	2Ç23
Garanti	22,522	19,200	18,470
Yapı Kredi	7,103	7,000	11,476

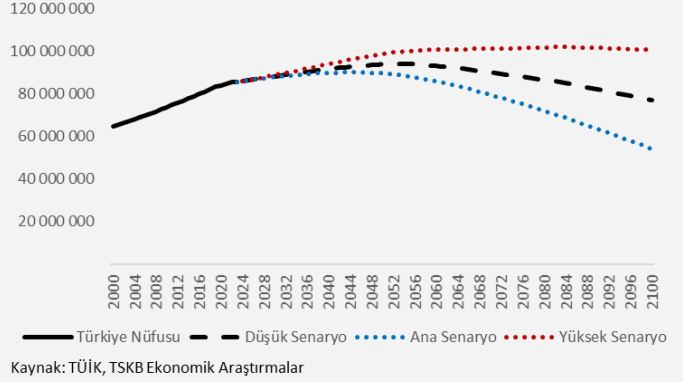
Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

Şirket ve Sektör Haberleri

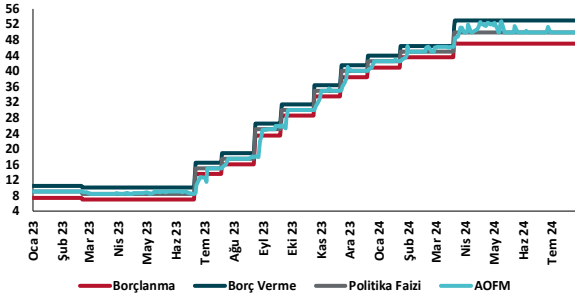
Nüfus projeksiyonları ana senaryoya göre Türkiye nüfusunun 2100 yılında 77 milyonun altına düşmesi bekleniyor. Bu senaryoya göre nüfus 2050'lerin ortasında 93,9 milyara ulaştıktan sonra düşmeye başlayacak. Düşük senaryoda 54,2 milyar olarak kaydedilen 2100 nüfus projeksiyonu yüksek senaryoda ise 100,6 milyar olarak öngörülüyor. TÜİK'in yayımladığı yenilenmiş projeksiyonlarda doğurganlık hızındaki düşüş ve uluslararası göç eğilimindeki değişimin rol oynadığına dikkat çekiliyor. 2001 yılında 2,38 olan toplam doğurganlık hızı 2023'te 1,51 olarak kaydediliyor. Her üç senaryoda da 2023-2075 yılları arası yaşlı nüfusun artacağı, çalışma çağı nüfusun ise azalacağı öngörülüyor.

Yıllara Göre Türkiye Nüfus ve Projeksiyonları 2000-2100

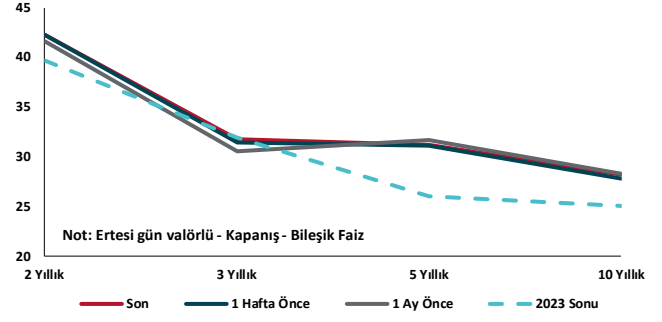


Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Mayıs ayına ilişkin "Elektrik Piyasası Sektör Raporu" ve "Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu"nu yayımladı. Buna göre Mayıs ayında elektrik tüketimi 2023'ün Mayıs ayına göre %3,1 artarak 27,1 teravatsaat (TWh) oldu. Elektrik tüketimi Nisan ayında 24,2 TWh olarak gerçekleşmişti. Faturalanan elektrik tüketimi ise yıllık bazda %5,8 artarak 21,1 TWh olarak gerçekleşti. Bununla birlikte doğal gaz tüketimi bir önceki yılın aynı ayına göre %25,9 azalarak 3,7 milyar metreküpe (bcm) düşerken, tüketilen doğal gazın %34,3'ü sanayi sektörü tarafından kullanıldı. Doğal gaz ithalatı ise 2023 yılı Mayıs'a göre %21,9 azalarak 2,9 bcm olarak gerçekleşti.

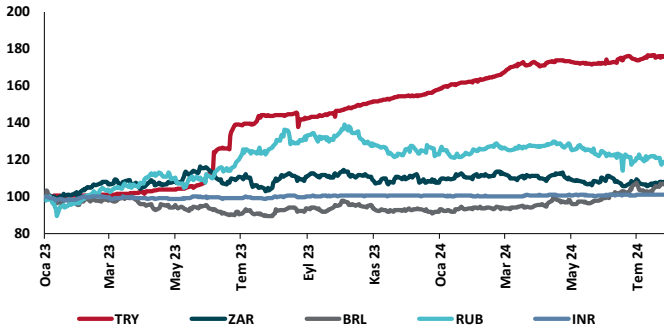
TCMB Faiz Koridoru



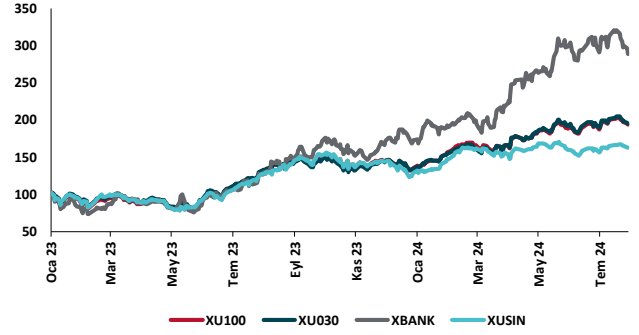
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



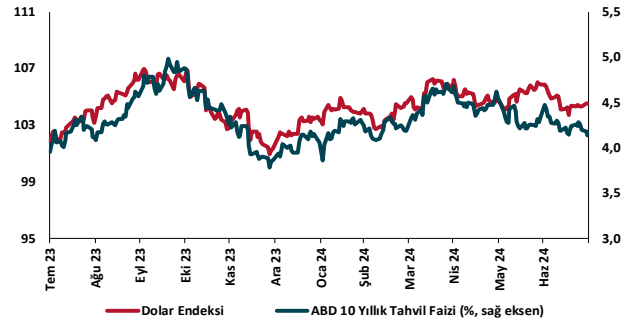
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



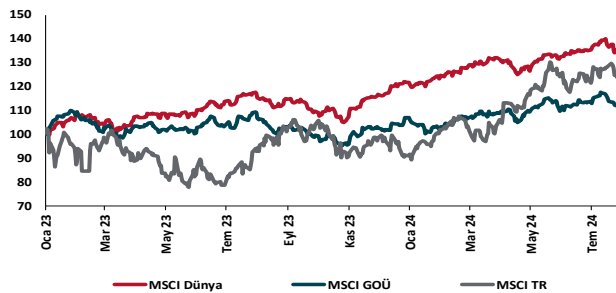
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



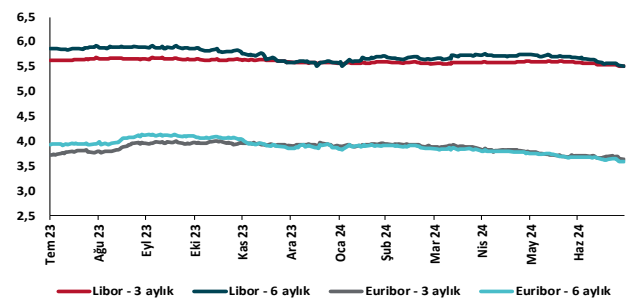
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.