

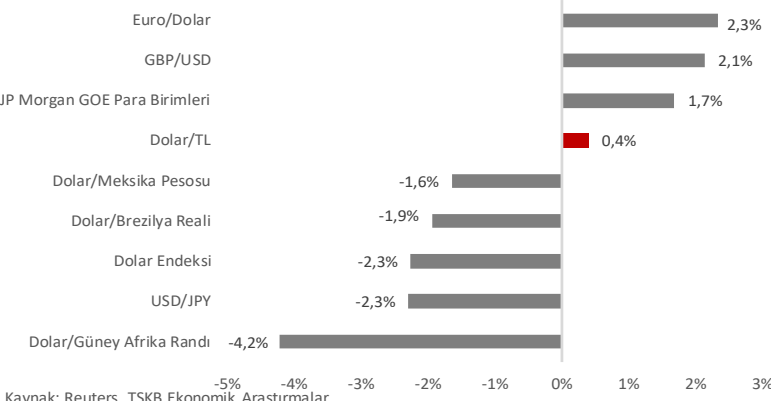
Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı bu hafta genelinde pozitif bir seyir izledi.
- Bu hafta beklenti altında gerçekleşen ABD enflasyon verileri ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz artırımı döngüsünün sonuna yaklaştığı beklentilerini bir miktar güçlendirdi ve küresel risk iştahını destekledi. Fed üyeleri ise enflasyon verilerine rağmen, faiz artırımlarının devam edebileceğine dair mesajlar verdiler. Çin Merkez Bankası ve Ulusal Mali Düzenleme İdaresinin durgunluk yaşayan emlak sektörüne yönelik yeni destek adımları atılacağını açıklaması da küresel riskli varlıklara talebi artıran bir diğer gelişme oldu.
- ABD'de tüketici enflasyonu Haziran'da beklentilerin altında kaldı. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Haziran'da aylık bazda %0,2 ile %0,3 olan beklentilerin hafif altında artarken, yıllık enflasyon Mayıs ayındaki %4,0'dan %3,0'a geriledi. Aynı dönemde gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,2 ile tahminlerin altında gelirken, yıllık çekirdek enflasyon %5,3'ten %4,8'e indi.
- ABD'de Haziran ayı üretici enflasyonu da beklentilerin altında kaldı. Aylık bazda üretici fiyat endeksi (ÜFE) %0,2 olan beklentilerin altında kalarak %0,1 arttı. Yıllık enflasyon Mayıs ayındaki %0,9'dan %0,1'e indi. Aynı dönemde gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE aylık enflasyonu %0,1 ile tahminlerin altında gelirken, çekirdek ÜFE yıllık enflasyonu %2,6'dan %2,4'e geriledi.
- Euro Bölgesi'nde Mayıs ayı sanayi üretimi verileri beklentilerin altında kaldı. Sanayi üretimi aylık bazda %0,2 artarken, bir önceki yılın Mayıs ayına göre ise %2,2 geriledi. Ayrıca, Euro Bölgesi'nde yatırımcı güveni Temmuz'da beklentilerin ötesinde gerileyerek, Haziran ayındaki -17,0 seviyesinden -22,5'e düşüş gösterdi.
- Almanya'da yatırımcı güven endeksi (Zew) Temmuz ayında -8,5'ten -14,7'ye gerileyerek beklentilerin altında kaldı. Ayrıca mevcut koşullar alt endeksi de-

56,5'ten -59,5'e inerek ekonomik koşullardaki gerilemeyi teyit etti.

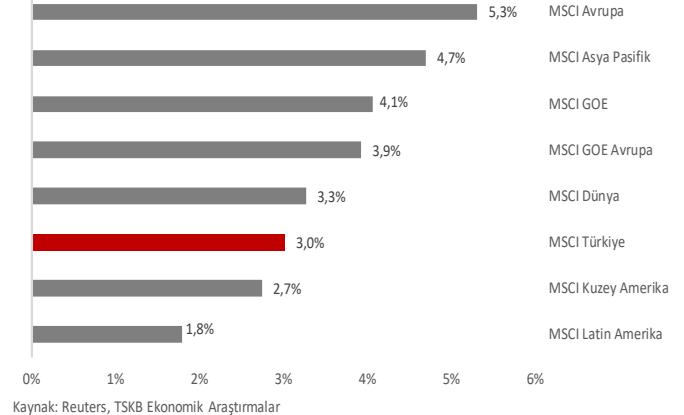
- Çin'de Haziran ayı enflasyon verileri açıklanırken, hem tüketici hem de üretici enflasyonunda düşüş sürdü. Tüketici fiyatları yıllık enflasyonu Mayıs ayındaki %0,2'den Haziran'da %0,0'a gerilerken, üretici fiyatları enflasyonu ise -%4,6'dan -%5,4'e indi.
- Çin'de dış ticaret fazlası Haziran'da tahminlerden zayıf geldi. İhracat yıllık bazda %10,0 olan beklentilerin ötesinde %12,4 azalırken, ithalatta %6,8 ile %4,1'lik tahminleri aşan düşüş yaşandı. Bu sonuçlarla Haziran'da dış ticaret fazlası 70,6 milyar dolar ile 74,9 milyar dolar seviyesindeki beklentilerin altında kaldı.
- Küresel risk iştahı hafta başında Çin'in emlak sektörü için açıkladığı destek adımlarının ardından bir miktar toparlanırken, ABD enflasyon verileri de risk iştahına pozitif katkıda bulundu. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 13 Temmuz itibarıyla önceki hafta kapanışının %4,1 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi de %3,3 artış gösterdi. ABD'de tahvil faizleri gerilerken, Almanya'da tahvil faizlerindeki düşüş daha sınırlı oldu. Dolar endeksi Fed'in faiz artırımı döngüsünün sonuna yaklaştığı beklentileriyle gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri değişen oranlarda da olsa haftayı değer artışıyla kapatacak gibi görünüyor. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanıyor. Emtia fiyatlarının genelinde ise daha sınırlı artışlar gözlemlendi.
- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı karışık bir seyir izledi.
- Mayıs ayında cari açık genişlemeye devam etti. 2022 Mayıs'ta 5,8 milyar dolar olan toplam cari işlemler açığı 2023'ün aynı ayında 7,9 milyar dolara yükseldi. 2022 Mayıs'ta 998 milyon dolar fazla veren altın ve enerji hariç çekirdek cari denge 1,3 milyar dolar açık verdi. 2023 Nisan'da 57,9

Döviz Kurlarında 7 - 14 Temmuz Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 7 - 14 Temmuz Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

milyar dolar olan 12 aylık toplam cari açık Mayıs'ta 60,0 milyar dolara ulaştı. Aynı dönemde çekirdek cari fazla 43,8 milyar dolardan 41,5 milyar dolara geriledi. Dış ticaret açığındaki yavaşlamaya karşın, hizmetlerdeki ivme kaybı ve birincil gelir hesaplarındaki çıkışın hızlanması cari açıktaki artışın kaynağı oldu. Mayıs'ta sermaye akımları kırılğan bir seyir izlerken, resmi rezervlerde kayıp yaşandı. Nette doğrudan yatırım girişi 89 milyon dolarda sınırlı kalırken, 14 milyar dolar tutarında portföy yatırımı çıkışı meydana geldi. Bankacılıkta uzun vadeli borç çevirme oranı %130,4 olurken, diğer sektörlerde ve toplamda oranlar sırasıyla %86,0 ve %109,1 seviyelerinde gerçekleşti. Bu ortamda resmi rezervler yaklaşık 16,6 milyar dolar azalırken, net hatanoksan kaleminde 7,4 milyar dolar çıkış oldu.

Nisan ayında zayıflayan sanayi üretimi Mayıs'ta bir miktar toparlandı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre aylık bazda üretim, toplam sanayide %1,1, imalat sanayinde %0,9 arttı. Şubat'ta yaşanan depremin etkilerini görmek amacıyla sene başından bu yana gelişimine baktığımızda, sanayi üretimi Mayıs'taki toparlanmaya rağmen Ocak seviyesinin toplamda %0,2, imalat sanayinde %0,5 altında kaldı. Takvim etkisinden arındırılmış veriler yıllık bazda toplam sanayide %0,2 daralmaya işaret ederken, imalat sanayinde %0,6 yükseliş oldu. Arındırılmamış veriler ise Mayıs'ta yıllık toplam sanayide %11,3, imalat sanayinde %13,0'lık genişlemeye işaret etti. Ana faaliyet kollarında en güçlü performans dayanıklı tüketim mallarında gözlenirken, yüksek teknoloji ürünlerin üretiminde kuvvetli artış yaşandı. Mayıs'ta aylık bazda üretim alt faaliyet kollarının önemli bir bölümünde yükselirken, sekizinde düşüş yaşandı.

Mayıs ayında işsizlik oranı işgücüne katılımdaki düşüş ve istihdamdaki artış ile geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Nisan ayında %10,0 olan işsizlik oranı Mayıs'ta %9,5'e indi. İşsiz sayısı aylık bazda 193 bin kişi azalışla 3 milyon 328 bin kişi oldu. İstihdam aylık bazda 63 bin kişi artışla 31 milyon 716 bin kişiye yükseldi. İstihdam oranı %48,5'te sabit kalırken, işgücüne katılım oranı %53,9'dan %53,6'ya geriledi. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı ise yıllık bazda 1,2 yüzde puan gerileyerek %8,8'e indi. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerine göre geniş tanımlı işsizlik düşüş gösterdi. Mayıs'ta hem erkek hem kadın işsizlik oranlarında düşüş gözlenirken, genç nüfus işsizlik oranlarında genelle uyumlu biçimde erkek ve kadınlarda azalış gerçekleşti.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi Temmuz ayı sonuçlarını yayınladı. Buna göre, katılımcıların bir önceki anket döneminde %38,6 olan cari yıl sonu enflasyon beklentisi %43,8'e çıktı. Bununla birlikte, 12 ve 24 ay sonrası için enflasyon beklentileri sırasıyla %30,6'dan %33,2'ye ve %18,1'den %19,0'a yükseldi. Ankette cari yıl büyüme beklentisi %3,8'den %3,7'ye gerilerken, 2024 yılı büyüme tahmini %4,5'ten %4,3'e indi. Öte yandan, ankete katılanların cari yıl sonu için dolar/TL kuru öngörüsü 26,2'den 28,5'e, 12 ay sonrası için beklentileri ise 29,0'dan 31,4'e yükseldi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Haziran ayı nakit gerçekleştirmelerini yayınladı. Buna göre, Haziran'da gelirler yıllık bazda %49,3 artarak 295,5 milyar TL'ye, giderler ise %123,4 yükselişle 501,8 milyar TL'ye ulaştı. Faiz dışı giderler %125,8 artarken, faiz giderlerinde artış %79,7 oldu. 2022 Haziran'da 14,8 milyar TL olan faiz dışı açık 184,8 milyar TL'ye çıkarken, toplam nakit açığı 26,6 milyar TL'den 206,3 milyar TL'ye yükseldi.

Mayıs'ta ciro ve perakende satışlar ekonomik aktivitedeki ılımlı seyri teyit etti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre nominal bazda toplam ciro aylık bazda %2,9 arttı. Sanayide aylık bazda ciro artışı %1,6'da kalırken, ticarete %3,2, inşaatta %3,5 artış kaydedildi. Söz konusu dönemde

hizmetlerde ciro artışı %4,7'yi buldu. Takvim etkisinden arındırılmış verilerde yıllık bazda artış hızı Nisan'daki %56,5'ten %52,7'ye indi. Reel olarak perakende satışlar Mayıs'ta aylık bazda %2,1 artarken, yıllık bazda %28,4 artış meydana geldi.

- TCMB özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu Mayıs ayı verilerini yayınladı. Buna göre, Mayıs itibarıyla özel sektörün yurtdışından temin ettiği uzun vadeli kredi borcu Nisan ayına göre 1,6 milyar dolar azalışla 146,4 milyar dolara indi. Veriler, kalan vadeye göre incelendiğinde, Mayıs itibarıyla 1 yıla kadar vadesi olan borcun ana para ödemelerinin toplam 40,9 milyar dolar seviyesinde olduğuna işaret etti.
- Temmuz'un ilk haftasında TCMB rezervlerinde artış sürdü. 7 Temmuz da biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda 0,8 milyar dolar azalırken, döviz rezervleri yaklaşık 2,7 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 1,8 milyar dolar artışla 110,4 milyar dolara çıkarken, net rezervler 3,3 milyar dolar artışla 13,2 milyar dolar oldu.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi art arda beşinci haftada pozitif seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 7 Temmuz'da biten haftada 231,4 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alırken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 57,0 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 293,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular.
- 7 Temmuz'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 453 milyon dolar yükseldi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak 150 milyon dolar yükselirken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak 303 milyon dolar artış gösterdi. 7 Temmuz 2023 itibarıyla YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %14,3 azalarak 203,4 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı hafta genelinde ayrışan bir tablo çizdi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL bazında yükselirken, MSCI Türkiye endeksi %3,0 oranında artış gösterdi. Hafta içinde ülke risk primi gerilerken, tahvil faizleri yükseliş gösterdi. Öte yandan, TL dolar ve euro karşısında haftayı değer kaybı ile kapatacak görüntüsü sergiliyor.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	9,62	81	-438	-35
5 Yıllık	17,47	243	243	858
10 Yıllık	17,02	15	-72	719
TLRef	13,56	-289	356	329
TCMB Ağırlıklı Ortalama	15,00	0	622	596
USD				
5 Yıllık	8,52	-82	-26	-16
10 Yıllık	8,73	-62	-16	-5
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	433	-59	-39	-74
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,68	-25	-3	28
ABD-10 Yıllık	3,78	-27	-2	-5
Almanya-2 Yıllık	3,23	-7	19	50
Almanya-10 Yıllık	2,46	-18	1	-11

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta hafta başında Çin Haziran ayı ekonomik aktivite verileri ile ikinci çeyrek büyüme rakamları açıklanacak. ABD tarafında ise Haziran ayı ekonomik aktivite verileri ile konut sektörü satış rakamları takip edilecek. İngiltere, Japonya ve Euro Bölgesi Haziran ayı enflasyon rakamları küresel enflasyonist baskının seyrine yönelik sinyaller verecek.
- Yurtiçinde haftanın en önemli gelişmesi TCMB Para Politikası Kurulu faiz kararı olacak. Ayrıca Haziran ayı merkezi yönetim bütçe rakamları, Mayıs ayı konut fiyat endeksi gelişmeleri ve Temmuz ayı tüketici güven endeksi verileri takip edilecek.
- Bu hafta Hazine, 17 Temmuz tarihinde 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli, 18 Temmuz tarihinde ise 15 ay vadeli kuponsuz ve 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihraçları gerçekleştirecek..

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
17 Tem	Çin	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Haziran	2,7%	3,5%
17 Tem	Çin	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2023-II	0,5%	2,2%
17 Tem	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Haziran		118,9
18 Tem	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Mayıs		4,7%
18 Tem	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Haziran	0,5%	0,3%
18 Tem	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Haziran	-0,1%	-0,2%
19 Tem	İngiltere	TÜFE (yıllık değişim)	Haziran	8,2%	8,7%
19 Tem	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Haziran	5,5%	6,1%
19 Tem	ABD	Yeni Konut Başlangıçları (milyon adet)	Haziran	1,45	1,63
20 Tem	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Temmuz		85,1
20 Tem	Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Temmuz	18,0%	15,0%
20 Tem	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Temmuz	-15,8	-16,1
20 Tem	ABD	İkinci El Konut Satışları (milyon adet)	Haziran	4,23	4,3
21 Tem	Japonya	Çekirdek TÜFE (yıllık değişim)	Haziran	3,3%	3,2%

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr