

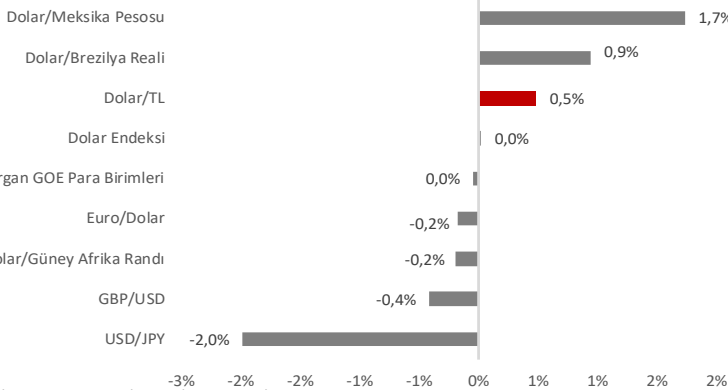
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep hafta genelinde kırılğan bir seyir izledi.
- Bu hafta bazı teknoloji şirketlerinin ikinci çeyrek bilanço verilerinin beklentilerin altında kalması risk iştahını sınırladı. Gelişmiş ülkelerin Temmuz ayı öncü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri imalat ve hizmetlerdeki ayrışmayı ortaya koydu. ABD'de büyüme ikinci çeyrekte bir miktar hız kazanırken, veriler konut piyasasında zayıflığın sürdüğünü ortaya koydu. Çin Merkez Bankası (PBoC) ekonomiyi canlandırmak için bir haftalık ters repo ve bankalara verdiği orta vadeli kredilerin (MLF) faiz oranlarında indirimine gitti.
- ABD ve Euro Bölgesi'nde Temmuz ayı imalat sanayi PMI öncü hesaplamaları beklentilerin altında kalırken, hizmet sektöründe sonuçlar karışık bir görünüm sergilediler. Haziran ayında 51,6 olan imalat sanayi PMI Temmuz'da yatay kalacağı tahminlerinin aksine 49,5'e düştü. Euro Bölgesi'nde hem Almanya hem de Fransa'daki zayıf sonuçlarla imalat sanayi PMI 45,8'den 45,6'ya geriledi. İngiltere'de Haziran'da 50,9 olan imalat sanayi PMI Temmuz'da 51,8'e çıkarak tahminlerden güçlü geldi. Öte yandan, hizmet sektörü PMI ABD'de 55,3'ten 56,0'a, İngiltere'de 52,1'den 52,4'e yükseldi. Euro Bölgesi'nde ise Fransa'daki hizmet sektörü PMI'deki büyüme bölgesine geçen sonuçlara karşın Almanya'daki zayıflık dikkat çekti. Ancak bölge genelinde hizmet sektörü PMI 52,8'den 51,9'a yavaşladı.
- ABD'de ikinci çeyrek büyümesi beklentileri aşarken, diğer verilerde karışık bir tablo ortaya çıktı. İlk hesaplamalara göre 2024 ikinci çeyrekte yıllıklandırılmış gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyümesi ilk çeyrekteki %1,4'ten %2,0 olan tahminleri aşarak %2,8'e yükseldi. Özel sektör tüketim harcamalarında büyüme beklentileri aşarken, çeyreklik çekirdek fiyat göstergelerindeki artışlar yavaşlamakla birlikte beklentilerden dirençli kaldı. Haziran ayı toplam dayanıklı mal siparişleri %0,3 artış beklentilerinin aksine %6,6 azaldı. Aynı dönemde savunma sanayi ve havacılık hariç çekirdek siparişler ise

%0,2'lik tahminlerin üzerinde %1,0 arttı. 20 Temmuz'da biten haftada işsizlik maaşı başvuruları 235 bin kişi ile hem beklentilerin hem de önceki hafta gerçekleşmesinin altında geldi.

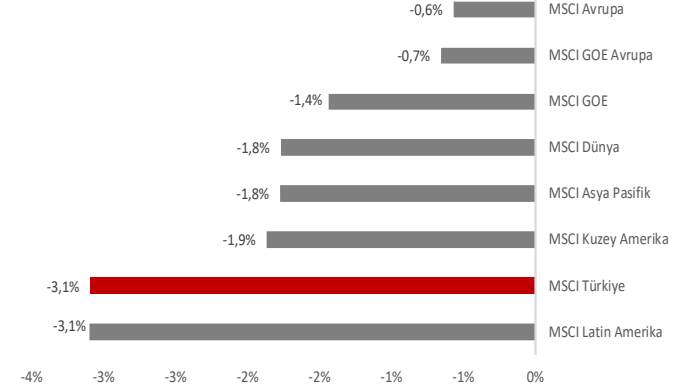
- ABD'de Haziran ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) endeksi yayımlandı. Aylık bazda bireysel gelirlerde artış hızı tahminlerin gerisinde kaldı ve %0,4'ten %0,2'ye geriledi. Bireysel harcamaların aylık artış hızı da %0,4'ten %0,3'e yavaşladı. Aynı dönemde PCE fiyat endeksi beklentiler doğrultusunda bir önceki aya göre %0,1 yükselirken, PCE yıllık enflasyonu Mayıs ayındaki %2,6'dan %2,5'e geriledi. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık enflasyonu %0,2 gelirken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %2,6'da sabit kaldı.
- ABD'de konut satışları Haziran ayında da zayıflamaya devam etti. Yeni konut satışlarında yıllıklandırılmış sonuçlar bir önceki ay seviyesine göre %3,4 artış tahminlerinin aksine %0,6 gerilerken, Mayıs ayı sonuçları daha da aşağı revize edildi. İkinci el konut satışları da mevsim etkilerinden arındırılmış olarak Haziran ayında aylık bazda %5,4 geriledi. Böylece yıllıklandırılmış ikinci el konut satışları Mayıs ayındaki 4,1 milyondan 3,9 milyona indi.
- Almanya'da iş alemi güven endeksi (Ifo) Temmuz'da beklentilerin aksine zayıfladı. Haziran'da 88,6 olan Ifo genel endeksi Temmuz'da 89,0'a toparlanacağı öngörülerine karşın hem mevcut durum hem de gelecek döneme ilişkin alt endekslerdeki zayıflama ile 87,0'a geriledi.
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde teknoloji şirketlerinin beklenti altında kalan bilanço verilerinin etkisiyle kırılğan bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 25 Temmuz itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,4, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi de %1,8 gerisinde gerçekleşti. ABD ve Almanya'da tahvil

Döviz Kurlarında 19 - 26 Temmuz Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 19 - 25 Temmuz Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:38 itibarıyla

faizlerinde dalgalı bir seyir hakimdi. Dolar endeksi ve gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalama yataya yakın bir seyir hakimdi. Ham petrol fiyatı haftayı hafif düşüşle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde daha sınırlı gerileme görüldü.

- Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı bu hafta karışık bir seyir izledi.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) genel beklentilere paralel biçimde para politikası faizini %50'de sabit tuttu. Açıklamasında enflasyonun ana eğiliminde Haziran'da kaydedilen belirgin zayıflamaya dikkat çekerken, Temmuz ayında aylık enflasyonda yaşanabilecek geçici artışa işaret etti. TCMB yurt içi talepteki yavaşlamaya yönelik mesajlarında temkinli duruşunu korudu. Karar metninde yabancı para kredilerin artış hızına yönelik alınan ek önlemleri hatırlatan TCMB, likidite koşullarının muhtemel gelişmeler ışığında yakından izlendiği ve gerektiğinde sterilizasyon araçlarının çeşitlendirilerek etkin şekilde kullanılacağı mesajını verdi. Haziran'da aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin bir zayıflama kaydedildiğini belirtse de, Temmuz ayında yönetilen-yönlendirilen fiyat ve vergi ayarlamaları ile işlenmemiş gıda fiyatlarındaki arz yönlü gelişmelerin etkisiyle sınırlı ve geçici bir yükseliş görülebileceğini ifade etti. Parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini göz önünde bulundurarak politika faizini sabit tutan TCMB enflasyonda belirgin ve kalıcı bozulma olması halinde sıkılaştırmaya gidebileceğini yineledi.
- TCMB yabancı para krediler için %2 olan aylık büyüme sınırını %1,5'e indirirken, uluslararası kalkınma finansmanı kuruluşlarından sağlanan kaynaklar kapsamında kullanılan yatırım kredilerinin TL ve yabancı para kredi büyüme sınırlarından muaf tutulmasına karar verildiğini ifade etti.
- Tüketici güven endeksi Temmuz'da düşüş gösterdi. TÜİK'in açıkladığı rakamlara göre endeks Haziran ayındaki 78,3 seviyesinden 75,9'a geriledi. Endeksin alt kırılımlarının genelinde düşüş gözlemlendi. Gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi, mevcut dönemde hanenin maddi durumu ile gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi alt endeksleri sırasıyla %7,0, %5,4 ve %4,2 geriledi. Gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi alt endeksi ise %2,6 artış gösterdi.
- Temmuz ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı ekonomik aktivitedeki yavaşlamayı teyit etti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Temmuz ayında reel sektör güven endeksi 100,5'ten 98,7'ye indi. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı da Haziran ayındaki %76,2'den Temmuz'da %75,9'a indi. Aynı dönemde perakende sektörü güven endeksi 108,8'den 107,1'e, inşaat sektörü güven endeksi 87,9'dan 87,1'e, hizmet sektörü güven endeksi de 115,4'ten 114,1'e geriledi.
- TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi Temmuz ayı sonuçlarını yayımladı. Buna göre, katılımcıların bir önceki anket döneminde %43,5 olan cari yıl sonu enflasyon beklentisi %42,9'a geriledi. Benzer şekilde, 12 ve 24 ay sonrası için enflasyon beklentileri sırasıyla %31,8'den %30,0'a ve %20,3'ten %19,3'e indi. Ankette 2024 yılı büyüme tahmini %3,3'ten %3,4'e yükseldi. Ayrıca, ankete katılanların cari yıl sonu için dolar/TL kuru öngörüsü 37,8'den 37,4'e gerilerken, 12 ay sonrası için beklentileri 41,4'ten 41,5'e çıktı.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Haziran sonu itibarıyla merkezi yönetim brüt borç stoku verilerini açıkladı. Buna göre, merkezi yönetim brüt borç

stoku, Haziran sonu itibarıyla bir önceki aya göre yaklaşık 242 milyar TL artışla 7 trilyon 884 milyar TL oldu. Borç stokunun 3 trilyon 166 milyar TL tutarındaki kısmı TL, 4 trilyon 718 milyar TL tutarındaki bölümü ise döviz cinsi borçlardan oluştu. Stokun döviz cinsinden olan kısmının payı Mayıs'taki %60,8'den %59,8'e geriledi.

- HMB bu hafta üç tahvil ve bir kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi. 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihalesinde rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda yaklaşık 32,5 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %42,25 seviyesinde gerçekleşti. 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesinde ROT dahil toplamda yaklaşık 11,2 milyar TL borçlanma gerçekleşti ve ihalede ortalama yıllık reel bileşik faiz %3,88 oldu. 9 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihalesinde ROT dahil toplamda yaklaşık 11,1 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %28,19 seviyesinde gerçekleşti. HMB ayrıca 12,0 milyar TL tutarında 2 yıl vadeli sabit kira getirili kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi.
- Temmuz'un üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde sınırlı artış görüldü. 19 Temmuz haftasında TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,2 milyar dolar gerilese de, döviz rezervleri yaklaşık 0,4 milyar dolar artış gösterdi. Böylece brüt rezervler 153,9 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 19 Temmuz haftasında 47,7 milyar dolardan 48,2 milyar dolara yükseldi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 19 Temmuz haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrışma gösterdi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 19 Temmuz'da biten haftada 124,2 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yapışa da, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 700,0 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerinde yabancı satışları da eklendiğinde toplamda 586,3 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 9 milyar 86,8 milyon dolar artmış oldu.
- 19 Temmuz'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,4 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,3 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,0 milyar dolar yükseliş kaydetti. 19 Temmuz 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %4,7 azalarak 196,0 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep bu hafta karışık bir grafik çizdi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL olarak haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, 25 Temmuz itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %3,1 oranında düşüş kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi gerilese de, TL cinsi uzun vadeli tahvil faizlerinde hafif artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafta boyunca inişli çıkışlı bir tablo çizdi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	42,11	8	7	3214
5 Yıllık	31,07	-15	-107	2218
10 Yıllık	28,04	6	-61	1821
TLRef	48,92	-72	-196	3865
TCMB Ağırlıklı Ortalama	50,00	0	0	4096
USD				
5 Yıllık	6,68	0	-28	-200
10 Yıllık	7,36	-3	-19	-142
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	259	-4	-16	-248
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,41	-10	-34	1
ABD-10 Yıllık	4,22	-2	-9	39
Almanya-2 Yıllık	2,70	-8	-12	-3
Almanya-10 Yıllık	2,44	-3	-1	-13

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:38 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD (Fed), İngiltere (BoE) ve Japonya (BoJ) Merkez Bankalarının faiz kararları ve sonrasında gelecek açıklamalar ön planda olacak. Ayrıca ABD'de Temmuz ayı tarım dışı istihdam rakamları ve Mayıs ayı konut fiyat endeksi yayımlanacak. Almanya ve Euro Bölgesi ikinci çeyrek öncü büyüme verileri ile Temmuz ayı enflasyon ön okumaları ile Çin Temmuz ayı PMI verileri takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Haziran ayı dış ticaret istatistikleri ile Temmuz ayı imalat PMI rakamları yayımlanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
30 Tem	Almanya	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2024-II	0,1%	0,2%
30 Tem	Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2024-II	0,2%	0,3%
30 Tem	Almanya	TÜFE (yıllık değişim)	Temmuz	2,4%	2,5%
30 Tem	ABD	CaseShiller Konut Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Mayıs		0,4%
31 Tem	Japonya	BoJ Faiz Kararı	Temmuz	0,1%	0,1%
31 Tem	Çin	İmalat PMI	Temmuz	49,3	49,5
31 Tem	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Haziran		-6,5
31 Tem	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Temmuz	2,4%	2,5%
31 Tem	ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Temmuz	5,5%	5,5%
1 Ağu	Türkiye	İmalat PMI	Temmuz		47,9
1 Ağu	İngiltere	BoE Faiz Kararı	Ağustos		5,25%
2 Ağu	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Temmuz	185	206

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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 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