

**Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün ayrışan performanslar sergiledi.** ABD’de özel sektör istihdamı Ağustos’ta 99 bin kişi ile beklentilerin altında bir artış gösterirken, haftalık işsizlik maaşı başvuruları bir önceki haftaya göre gerileyerek tahminlerin altında kaldı. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen son soğuma işaretlerine rağmen iş gücü piyasasının sağlıklı olduğunu ifade etti. Ülkede ISM hizmet satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Ağustos’ta gerileyeceği tahminlerine karşın 51,4’ten 51,5’e sınırlı yükseldi ve genişleme bölgesinde kalmayı sürdürdü. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Austan Goolsbee ülkede açıklanan verilerin Fed’in bu yıl ve 2025’te faiz indirmesini desteklediğini söyledi. Euro Bölgesi’nde perakende satışlar Temmuz ayında aylık bazda %0,1 artış gösterirken, Haziran ayı rakamları aşağı yönlü revize edildi. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü ve Müttefikleri (OPEC+) kırılgan taleple birlikte düşen fiyatlar nedeniyle petrol üretim artış planını iki ay erteledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz düşüşle %3,73, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 1 baz puan gerilemeyle %2,21 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,2 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,3 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,2 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,4 düşüş gerçekleşti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı yatay seyrederken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %0,3 yükseliş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,9 yükseldi ve Bitcoin %3,4 düşüşle 56 bin 73 dolardan kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı karışık bir seyir izledi.** Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz 2025-2027 dönemine ilişkin enflasyon, istihdam, büyüme gibi

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	33,92 ▼ -0,2%	BİST 100	9.937 ▼ -0,5%
TR 2Y	42,36 ▼ -22 bp	TR 10Y	28,79 ▼ -3 bp
DXY	101,1 ▼ -0,2%	MSCI Dünya	3.567 ▼ -0,4%
Altın (ons, \$)	2.516 ▲ 0,9%	ABD 10Y	3,73 ▼ -4 bp
Brent (varil, \$)	72,7 ▬ 0,0%	TTF (MWh, €)	36,1 ▲ 0,3%
Bitcoin (\$)	56.073 ▼ -3,4%	Karbon (ton, €)	66,2 ▼ -1,2%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	-0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,3%
Euro/Dolar	0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,2%
Dolar/Japon Yeni	-0,2%
Dolar Endeksi	-0,2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,3%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,8%
Dolar/Brezilya Reali	-1,2%

**MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	-0,8%
MSCI Asya Pasifik	0,3%
MSCI GOÜ	0,2%
MSCI GOÜ Avrupa	0,2%
MSCI Latin Amerika	-0,1%
MSCI Kuzey Amerika	-0,3%
MSCI Dünya	-0,4%
MSCI Avrupa	-0,7%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2024-II		%0,3
ABD	Tarım dışı istihdam değişimi (bin kişi)	Ağustos	163	114
Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Ağustos		-136,5

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

temel makro ekonomik hedeflerin yer aldığı Orta Vadeli Program'ı (OVP) kamuoyuna açıkladı. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan enflasyonla kararlı bir şekilde mücadele ederken, yatırımı, üretimi, istihdamı, ihracatı ve büyümeyi öncelleyen OVP'ye güven ve desteklerinin tam olduğu mesajını verdi. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek de, OVP'de kısa vadede temel önceliğin dezenflasyon ve fiyat istikrarı olduğunu belirtti. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %0,5 ve %0,8 düşüşle tamamladı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizleri geriledi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yataya yakın bir seyir izledi.

**Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Almanya Temmuz ayı sanayi üretimi rakamları ve dış ticaret istatistikleri yayımlandı. Bugün küresel tarafta en önemli veri ABD Ağustos ayı tarım dışı istihdam rakamları olacak. Ayrıca Euro Bölgesi ikinci çeyrek nihai büyüme rakamları açıklanacak. Yurtiçinde ise Ağustos ayı hazine nakit dengesi rakamları açıklanacak. Piyasalar kapandıktan sonra uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye kredi notu değerlendirmesini açıklaması bekleniyor.

**Almanya'da Temmuz'da sanayi üretimi tahminlerin altında kalırken, ithalatın ihracattan çok daha hızlı artışı ile dış ticaret fazlası beklentilerin altında geldi.** Aylık bazda sanayi üretimi Temmuz'da %0,5 olan beklentilerin ötesinde %2,4 azaldı. Yıllık bazda ise sanayi üretimi %5,3 küçüldü. Aynı ayda ülkenin ihracatı bir önceki aya göre %1,7 artarken, ithalatta artış %5,4 ile tahminlerin oldukça üzerinde gerçekleşti. Bu sonuçla dış ticaret fazlası 16,8 milyar euro ile beklentilerin altında kaldı.

**2025-2027 Orta Vadeli Program (OVP) yayımlandı.** Programda temel amaç, sürdürülebilir büyümenin sağlanması için kademeli olarak enflasyonun tek haneli seviyelere düşürülmesi, yapısal reformlarla verimliliğe dayalı üretim ve istihdamın artırılması olarak belirtildi. Bu dönemde talep koşullarının enflasyona düşürücü yönde etki yapması sağlanacakken, arz yönlü büyüme dinamiklerinin güçlendirileceği ifade edildi. Fiyat istikrarı için para, maliye ve gelirler politikasının eşgüdümü, büyümenin potansiyelinin artırılmasında demografik fırsat penceresinden azami düzeyde faydalanılması gerektiğinin altı çizildi. Bu kapsamda makroekonomik politika çerçevesi ve hedefleri ile öncelikli reform alanları ve takvimi ortaya kondu. OVP'de 2024 yılında büyümenin %3,5, 2025 yılında %4,0 olacağı öngörüsüne yer verilirken, 2026 ve 2027 yıllarında büyümenin toparlanarak %4,5 ve %5,0 seviyelerine çıkması beklentisi ortaya kondu. Enflasyonun 2024 yılı sonunda TCMB tahmin üst bandının hemen altında %41,5, 2025 sonunda %17,5, olacağı tahmini duyurulurken, 2026 ve 2027 yılları öngörülerini sırasıyla %9,7 ve %7,0 olarak paylaşıldı. İşsizlik oranının ortalamada 2024 yılında %9,3 olarak gerçekleşmesi beklentisini belirtilirken, 2025 yılında %9,6'ya çıkması öngörüsüne yer verildi. 2023 yılında 13 bin 243 dolar olan kişi başına gelirin 2024 yılında 15 bin 551, 2025 yılında ise 17 bin 28 dolar olarak hesaplandığı işaret edildi. Bütçe açığının ise 2024'te %4,9, 2025'te ise %3,1 olarak hedeflendiğini belirtildi. 2023 yılında %4,0 olan cari işlemler açığının GSYH'ye oranının 2024 yılında %1,7 2025 yılında %2,0 olarak hesaplandığı ifade edildi.

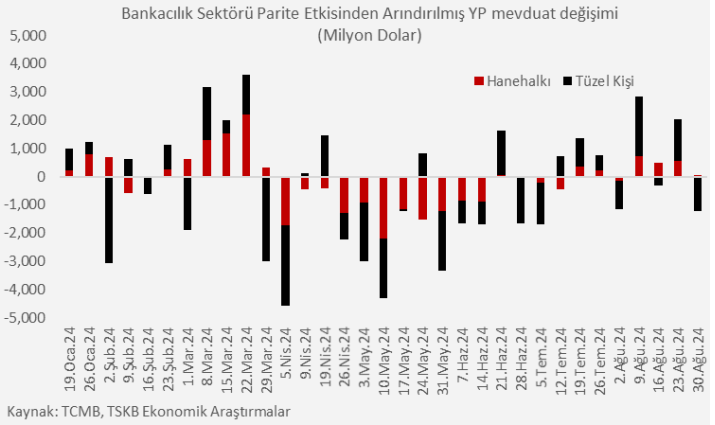
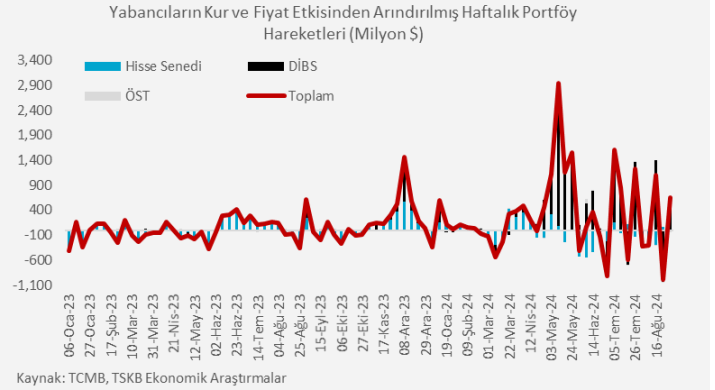
**Ağustos'un son haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü.** 30 Ağustos haftasında TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,3 milyar dolar yükselse de, döviz rezervleri yaklaşık 1,4 milyar dolar düşüş gösterdi. Böylece brüt rezervler 149,4 milyar dolara indi. Benzer şekilde, net rezervler de 30 Ağustos haftasında 43,7 milyardan 40,8 milyara geriledi.

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

### Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 30 Ağustos haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrışma gösterdi.

TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 30 Ağustos'ta biten haftada 19,5 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 682,9 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerinde sınırlı yabancı satışları da eklendiğinde toplamda 642,7 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 10 milyar 463,1 milyon dolar artmış oldu.

**30 Ağustos'ta biten haftada yurtdışı yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,1 milyar dolar düşüş gösterdi.** TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 59 milyon dolar artsa da, tüzel kişiler YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,2 milyar dolar düşüş kaydetti. 30 Ağustos 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %4,4 azalarak 203,2 milyar dolar oldu.



## Şirket ve Sektör Haberleri

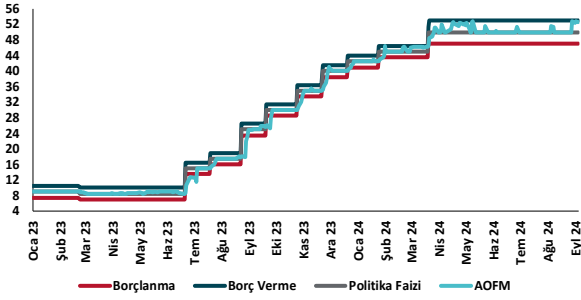
**Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Durukan Şekerleme'nin halka arzını onayladı.** Şirket halka arz ile çıkarılmış sermayesini 32,5 milyon TL artırarak 132,5 milyon TL'ye yükseltmeyi ve mevcut ortaklara ait 10 milyon TL nominal bedelli payları satışa çıkarmayı planlıyor. Halka arzda 1 TL nominal değerli paylar 17 TL sabit fiyat üzerinden satışa sunulacak.

**Risk değerlendirme firması Verisk Analytics'in araştırmasına göre sigortacılık sektörü doğal afetler nedeniyle her sene 151 milyar dolar kayıp ile karşı karşıya olabilir.** Bu rakam rekor seviyeye ulaşmış durumda ve bu hariç tutulduğunda beklenen kayıp yıllık 119 milyar dolar seviyesinde kaydediliyor. Verisk'in değerlendirmesine göre kayıp beklentilerinin yükselmesine iklim değişikliğine ek riskli bölgelerde yaşayan nüfusun artması ve yeniden inşa maliyetlerinin yükselmesi rol oynuyor. İklim değişikliğinin önümüzdeki on yıl içinde daha da önemli hale gelmesi bekleniyor.

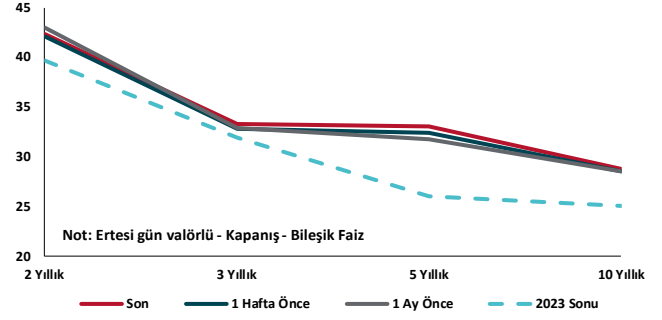
## Kalkınma Gündemi



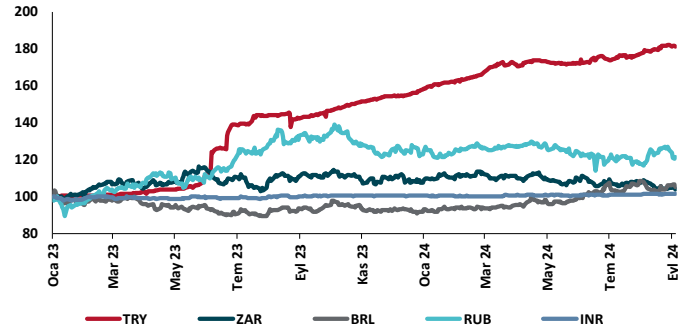
## TCMB Faiz Koridoru



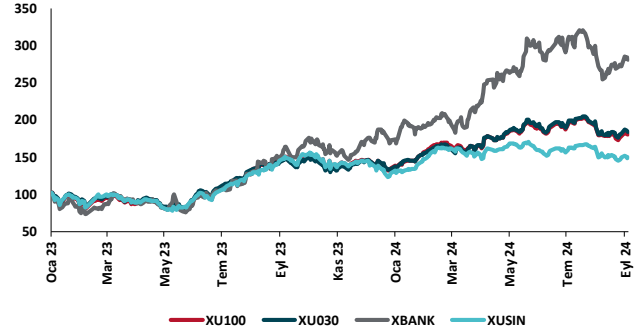
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



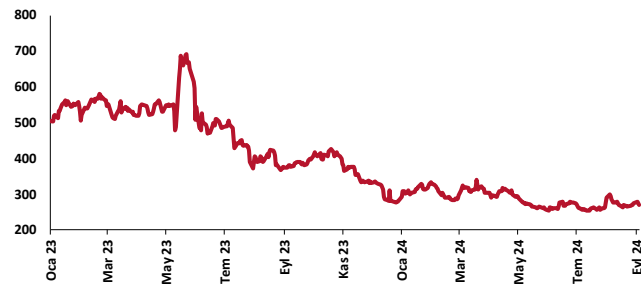
## USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



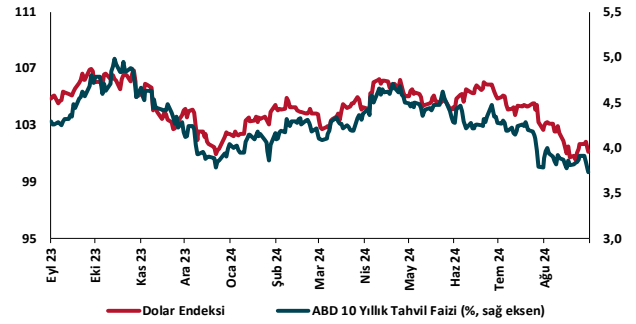
## Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



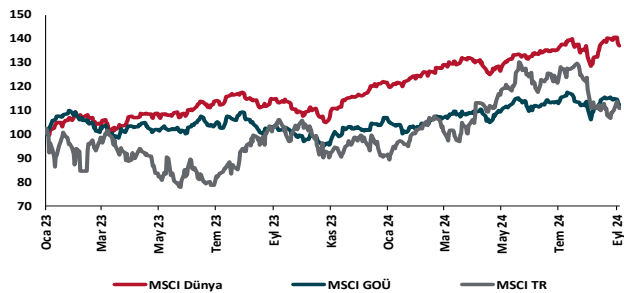
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



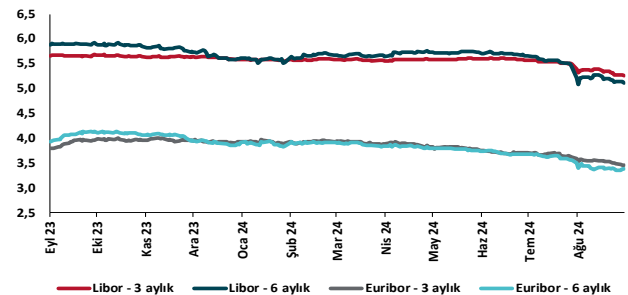
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.