

Dün ABD ve Avrupa'da ikinci çeyrek bilanço açıklamalarıyla yoğun bir gündem yaşanırken İran'a ilişkin yeni gelişmeler, ABD kişisel tüketim harcamaları verileri ile çarşamba günü ABD Merkez Bankası (Fed) kararının yansımaları da gündemin üst sıralarında yer aldı. Bununla birlikte, piyasalara yön veren esas konu Situational Awareness serbest yatırım fonu oldu. Ağırlıklı olarak yapay zekâ (YZ) temalı teknoloji şirketlerine yatırım yapan fonun pozisyonlarını zorunlu olarak tasfiye etmesi teknoloji yatırımcıları açısından önemli bir rahatlama sağladı. Bu gelişme son birkaç haftada yaşanan fiyatlardaki geri çekilme ile yüksek oynaklığın temel göstergelerdeki bir zayıflamadan değil, teknik nedenlerden kaynaklandığı yönündeki görüşü güçlendirdi. Zorunlu satışların temel dinamiklerden bağımsız olduğu yönündeki anlatı Microsoft ve Schneider Electric gibi YZ veya YZ altyapısıyla ilişkili şirketlerden gelen güçlü finansal sonuçlarla birleşti. Bu gelişmeler yarı iletken, elektronik bileşen ve altyapı hisselerinde oldukça güçlü bir tepki yükselişini tetikledi. Bununla birlikte iyimserliğin piyasanın geneline yayılmadığı görüldü. Eşit ağırlıklı S&P 500 endeksi gün içindeki kayıplarının önemli bölümünü geri almasına rağmen günü negatif bölgede tamamladı.

Veri akışı tarafında ABD haziran ayı bireysel tüketim harcamaları fiyat endeksi verileri beklentilerle uyumlu gerçekleşti. Yıllık enflasyon oranları mayıs ayına kıyasla bir miktar gerilese de hem manşet hem de çekirdek göstergeler Fed'in hedefinin belirgin biçimde üzerinde seyretmeye devam ediyor. Orta Doğu'daki gelişmelerin petrol fiyatları üzerindeki etkisi dikkate alındığında temmuz ayında enflasyonda yeniden hızlanma riski bulunuyor. Enflasyonist baskılar yalnızca enerji fiyatlarından kaynaklanmıyor. Tarifeler ve devam eden YZ yatırım dalgası da fiyat baskılarını artırıyor.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	47,46 ▲ 0,2%	BIST 100	13.293 ▼ -1,5%
TR 2Y	42,00 ▲ 1 bp	TR 10Y	34,91 ▼ 0 bp
DXY	99,9 ▼ -1,0%	MSCI Dünya	4.822 ▲ 1,6%
Altın (ons, \$)	4.103 ▲ 0,9%	ABD 10Y	4,67 ▼ 0 bp
Brent (varil, \$)	89,0 ▼ -1,9%	TTF (MWh, €)	58,2 ▼ -3,7%
Bitcoin (\$)	64.717 ▲ 2,0%	Karbon (ton, €)	80,8 ▼ -0,9%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,7%
Euro/Dolar	0,5%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,5%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,6%
Dolar Endeksi	-1,0%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1,0%
Dolar/Brezilya Reali	-1,2%
Dolar/Japon Yeni	-2,4%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-2,5%
MSCI Latin Amerika	3,2%
MSCI GOÜ Avrupa	1,7%
MSCI Dünya	1,6%
MSCI Kuzey Amerika	1,6%
MSCI Avrupa	0,8%
MSCI GOÜ	0,2%
MSCI Asya Pasifik	-0,1%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

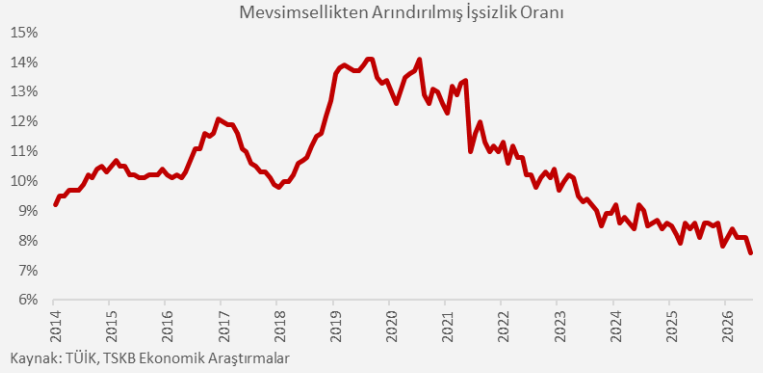
Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Haziran		-5,6
Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Temmuz	%2,9	%2,8

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Haziran ayında istihdamdaki artışla birlikte işsizlik oranı geriledi.

Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre işsizlik oranı haziran ayında %8,1'den %7,6'ya indi. İstihdam aylık bazda 227 bin kişi artışla 32 milyon 733 bine, iş gücüne katılım da 58 bin kişilik yükselişle 35 milyon 420 bin kişiye çıktı. İşsiz sayısı aylık bazda 168 bin kişilik azalışla 2 milyon 688 bin kişi oldu. Detaylar da iş gücü piyasasına dair olumlu sinyaller verdi. Geniş tanımlı işsizlik göstergelerinde de manşet rakamlara benzer şekilde olumlu bir tablo ortaya çıktı. Ayrıca, kendi hesaplamalarımıza göre haziran ayında tam zamanlı istihdamda hızlı bir yükseliş görülürken, üç aylık ortalamalar bazında değişim pozitif bölgeye geçti.

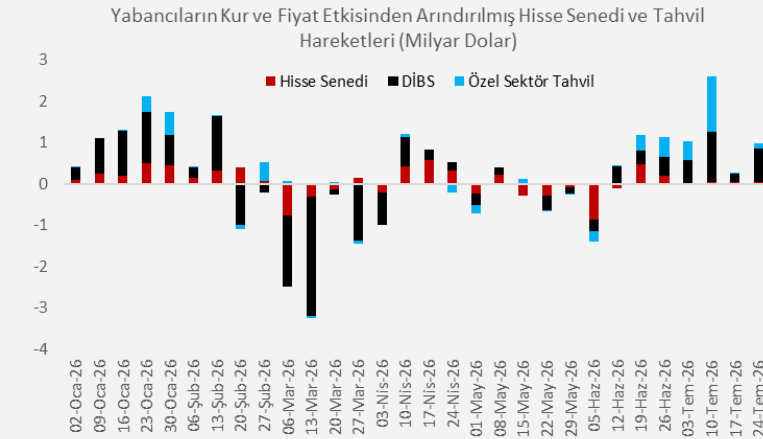


Temmuz ayının dördüncü haftasında TCMB brüt rezervlerinde artış görüldü. 24 Temmuz haftasında TCMB'nin altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 5,1 milyar dolar yükselirken, döviz rezervleri yaklaşık 3,0 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 162,6 milyar dolara çıktı. Öte yandan, net rezervler 24 Temmuz haftasında 51,2 milyardan 51,1 milyar dolara sınırlı geriledi.

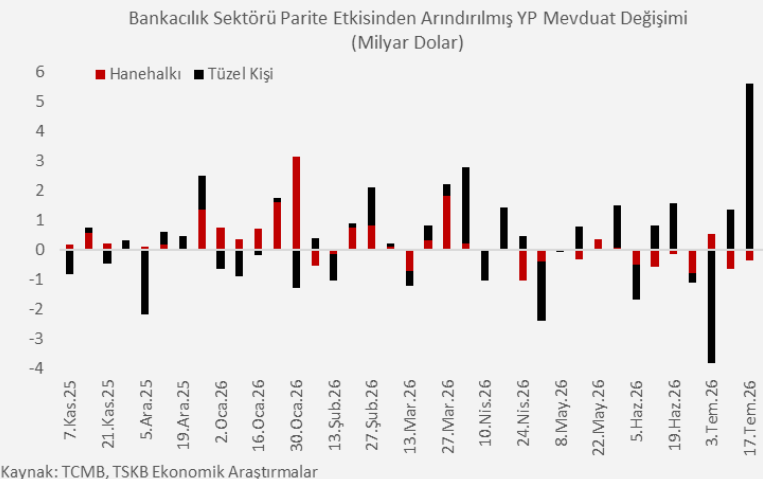
Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 24

Temmuz haftasında pozitif seyrini sürdürdü.

TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 24 Temmuz'da biten haftada 38,9 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 805,5 milyon dolar artırdılar. Özel sektör tahvillerinde görülen 137,0 milyon dolarlık alımla birlikte toplamda 981,3 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 7 milyar 180,8 milyon dolar girişe işaret etti.



24 Temmuz'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 2,4 milyar dolar yükseldi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 0,4 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,0 milyar dolar artış kaydetti.



Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Perşembe günü küresel hisse senesi piyasaları teknoloji hisseleri önderliğinde önemli yükseliş kaydetti. S&P 500 122 puanla %1,66, Dow Jones 614 puanla %1,19, Nasdaq 614 puanla %3,36, Russell 2000 ise 40 puanla %1,37 yükseldi. Buna karşılık eşit ağırlıklı S&P 500 endeksi gün içindeki dip seviyelerinden belirgin biçimde toparlanmasına rağmen günü %0,20 düşüşle tamamladı. Bu ayrışma, piyasa yükselişinin geniş tabanlı olmaktan ziyade büyük ölçekli teknoloji ve YZ bağlantılı hisselerde yoğunlaştığını gösterdi. ABD Hazine tahvillerinde sınırlı pozitif bir seyir izlendi. İki yıllık tahvil faizi 4 baz puan gerilerken 10 ve 30 yıllık tahvil faizleri büyük ölçüde yatay kaldı. Dolar endeksi %1,0 değer kaybetti. Japon yeninin %2,5 yükselmesinde Japon yetkililerinin döviz piyasasına müdahale etmiş olabileceği yönündeki değerlendirmeler etkili oldu. Brent petrol %1,9 gerileyerek varil başına 90 doların altına indi. Altın %0,9, gümüş ise %2,5 ve Bitcoin de %2,0 değer kazandı. BIST 100 dünkü işlem gününe 17 puanlık kayıpla başladı. Gün boyunca satış baskısının sürdüğü endekste 13.224 seviyesi test edildi. Endeks günü %1,55 kayıpla 13.293 puandan tamamladı.

Yeni işlem gününde Japonya Merkez Bankası politika faizini değiştirmeden, Asya piyasalarında güçlenen risk iştahının desteklediği bir başlangıç görüldü. Kore ana endeksi KOSPI bir günde %18 yükselirken Japonya ana endeksi Nikkei ise %3,8 yükseldi. ABD ve Avrupa endeks vadeli kontratlarında da pozitif seyir öne çıkıyor. Yurt içi veri gündeminde haziran ayı dış ticaret istatistikleri takip edilecek. Küresel takvimde Asya seansında Çin temmuz ayı PMI verileri ile Euro Bölgesi temmuz ayı öncü enflasyon verileri piyasaların odağında olacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

Yapı Kredi Bankası, ikinci çeyreğe ait finansal sonuçlarını açıkladı. Buna göre, banka son çeyrekte beklentilere uyumlu olarak 10,7 milyar TL net kâr kaydetti. Net kâr tutarı, geçtiğimiz yılın aynı döneminde 11,3 milyar TL seviyesindeydi.

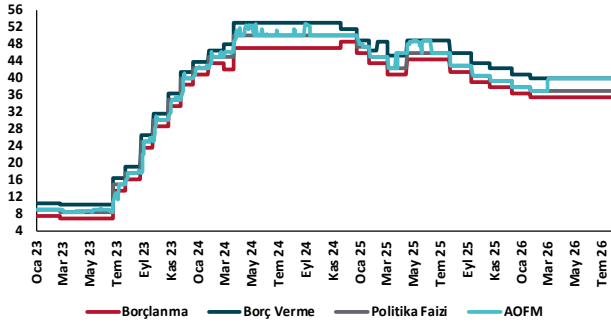
Toyota, Sakarya fabrikasında üretime geçici olarak ara veriyor. Fabrika planlı bakım, revizyon ve modernizasyon çalışmaları kapsamında 3-17 Ağustos tarihleri arasında faaliyette olmayacak.

Avrupa'da aşırı sıcaklıklar ve kuraklık nedeniyle kıtanın en büyük limanı Rotterdam'ı Almanya'nın ağır sanayi merkezlerine bağlayan Ren Nehri'nde su seviyesi son sekiz senenin en düşük seviyesine yaklaştı. Bu durum, petrol ürünleri, kömür, demir cevheri, tahıl, kimyasallar ve çelik hammaddeleri gibi ürünlerin taşındığı hat boyunca gemilerin daha az yük taşıyabilmesi anlamına geliyor. Bu nedenle aynı miktar yükün taşınabilmesi için daha fazla gemiye ihtiyaç duyuluyor. Konuyla ilgili bir değerlendirmede bulunan Deutsche Bank ekonomisti Marc Schattenberg nehir üzerinden taşınan malların hacimleri nedeniyle demiryolu ve karayolu ile değiştirmenin zor olacağına dikkat çekti. Kiel Dünya Ekonomisi Enstitüsü düşük su seviyelerinden kaynaklanabilecek aksaklıkların Almanya ekonomisinin büyümesinde %0,2'ye kadar düşüşe neden olabileceğini değerlendirdi.

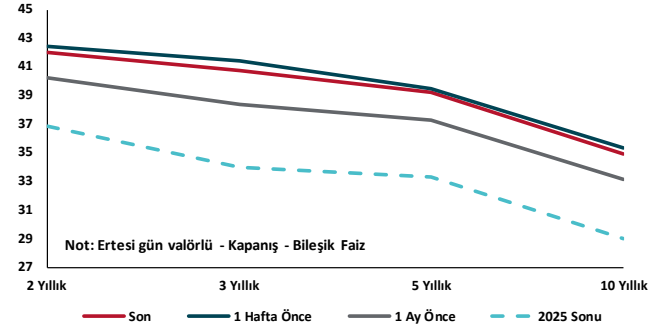
Kalkınma Gündemi



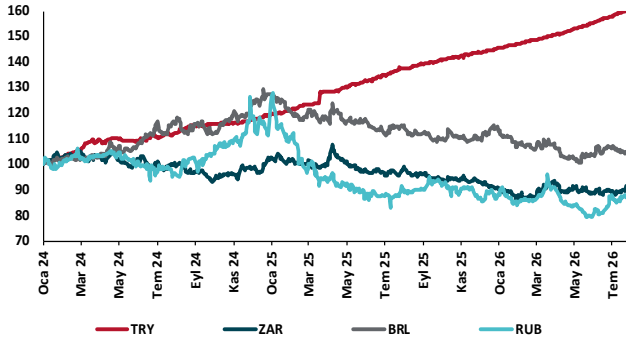
TCMB Faiz Koridoru



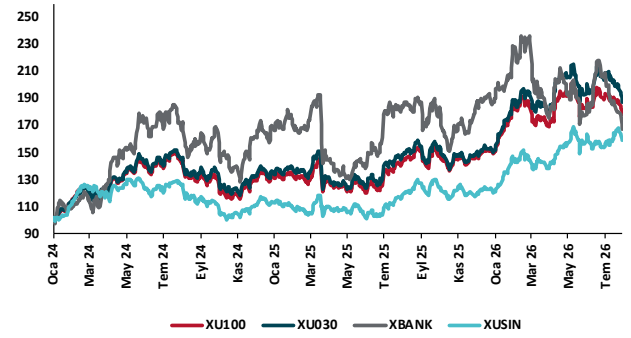
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



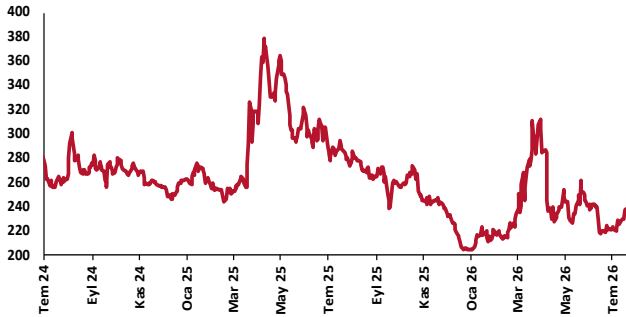
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



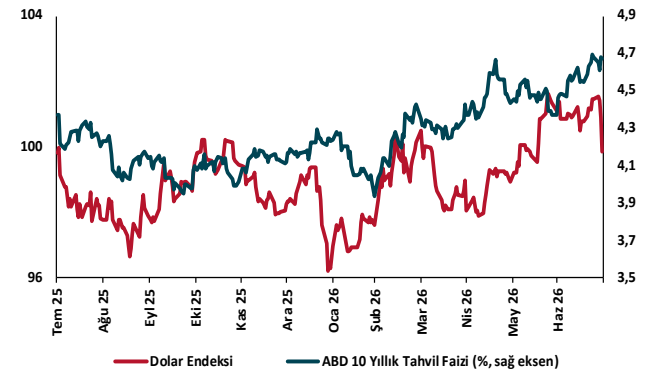
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



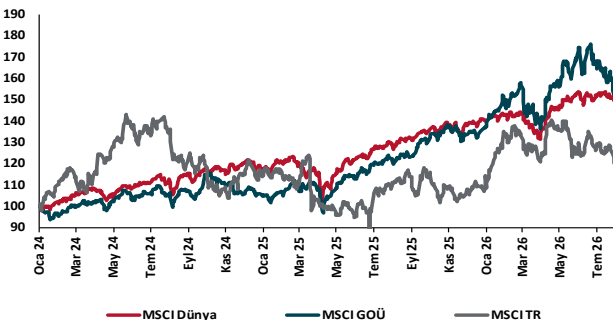
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



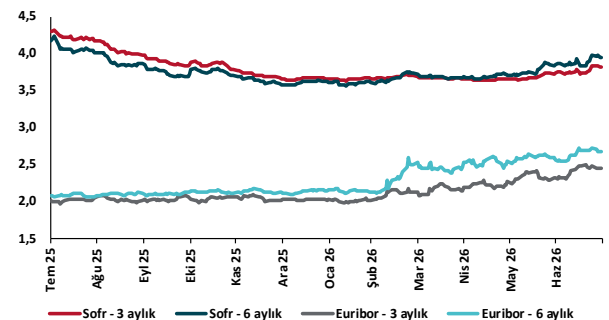
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (29/12/2023=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

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak 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.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

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. hiçbir sorumluluk kabul etmez.