

Dün açıklanan makroekonomik ve jeopolitik haber akışı genel olarak olumlu bir görünüm ortaya koyarak hisse senetlerindeki yükselişi destekledi. ABD Başkanı Donald Trump'ın İran konusunda daha ılımlı açıklamalar yapması, Japonya'nın para birimi yeni savunmak için ABD tahvili satma ihtiyacını azaltması ve ABD imalat sanayi ISM temmuz verisinin enflasyon baskılarında sınırlı bir hafiflemeyle birlikte büyüme momentumunun güçlendiğine işaret etmesi risk iştahına katkı sağladı. Bununla birlikte piyasalardaki ana gündem teknoloji sektörü olmayı sürdürdü. Microsoft ve Amazon'un geçen hafta art arda açıkladığı güçlü sonuçlar, yoğun yatırım harcamalarına ve yatırımların karlılığına ilişkin algıyı belirgin ölçüde iyileştirdi. Amazon, Google, Meta, Microsoft ve Oracle dahil olmak üzere sektörün önde gelen şirketleri pazartesi günü güçlü yükseldi. Bununla birlikte ikinci çeyrek sonuçlarının serbest nakit akışı, yüksek sermaye harcamaları ve şirketler arasındaki döngüsel finansman ilişkilerine yönelik tartışmaları sona erdirecek ölçüde ikna edici olmadığı görülüyor.

Bu görünüm altında küresel hisse senedi piyasalarında dün genele yayılan güçlü yükselişler izlendi. S&P 500 111 puanla %1,48, eşit ağırlıklı S&P 500 88 puanla %1,01, Dow Jones 693 puanla %1,32, Nasdaq 100 503 puanla %1,78 ve Russell 2000 ise 51 puanla %1,73 değer kazandı. Son dönemde tahvil faizlerindeki yükselişin iki önemli gerekçesi olarak görülen petrol fiyatları ve Japon yenine müdahale riskine ilişkin kaygıların hafta sonunda azalmasına rağmen ABD tahvillerindeki toparlanma nispeten sınırlı kaldı. ABD tahvilleri dün alıcılı seyrederken getiri eğrisinin genelinde faizler 3-5 baz puan geriledi. Brent petrol %7,0 düşüşle 85 doların altına gerilerken altın %0,2, gümüş %0,8 ve Bitcoin ise %1,3 yükseldi. BIST 100 dün güne küresel risk iştahındaki güçlenmenin desteğiyle 86 puanlık artışla başladı. Buna karşılık endekste ağırlığı yüksek bazı hisselerde yoğunlaşan satışlar BIST 100'ün yönünü negatife çevirdi ve endeks günü %0,35 kayıpla 13.411 puandan tamamladı.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	47,53	0,0%	BIST 100	13.411	-0,4%
TR 2Y	41,74	-31 bp	TR 10Y	34,84	-9 bp
DXY	99,9	0,0%	MSCI Dünya	4.905	1,2%
Altın (ons, \$)	4.054	0,2%	ABD 10Y	4,68	-6 bp
Brent (varil, \$)	83,8	-7,0%	TTF (MWh, €)	57,5	-2,7%
Bitcoin (\$)	63.742	1,3%	Karbon (ton, €)	80,3	-0,5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Brezilya Reali	0,3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,0%
Dolar Endeksi	0,0%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,1%
Dolar/Japon Yeni	-0,1%
Euro/Dolar	-0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,4%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

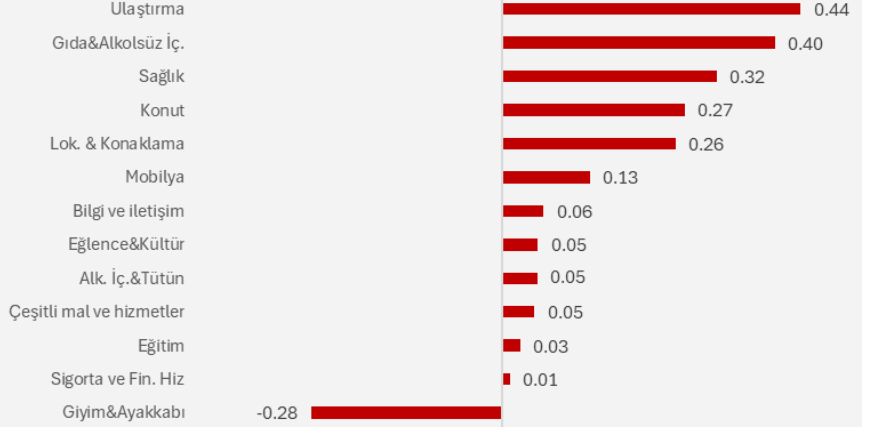
MSCI Türkiye	-0,2%
MSCI GOÜ Avrupa	1,6%
MSCI Kuzey Amerika	1,4%
MSCI Dünya	1,2%
MSCI Avrupa	0,4%
MSCI Latin Amerika	-0,1%
MSCI GOÜ	-0,9%
MSCI Asya Pasifik	-1,0%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) temmuzda aylık bazda %1,78 artış gösterdi ve piyasa beklentilerinin hafif altında gerçekleşti.

Yıllık enflasyon ise %32,11'den %31,75'e geriledi. Temmuz ayında enflasyona en yüksek katkısı ulaştırma grubu yaparken, giyim ve ayakkabı grubu enflasyonu aşağı çekti. Küresel petrol fiyatlarındaki artışın etkisi ulaştırma grubu üzerinde hissedildi. Yurt içinde akaryakıt ve hava yolu ile yolcu taşımacılığı fiyatlarında temmuz ayında yükseliş gerçekleşti. Temmuzda yurt içi fiyat endeksinde (Yi-ÜFE) yıllık enflasyon düşüş kaydetti. Yi-ÜFE aylık bazda %1,52 artarken, yıllık enflasyon hazirandaki %28,09 seviyesinden %27,83'e indi.

TÜFE Aylık Enflasyonuna Katkılar (yüzde puan) - Temmuz



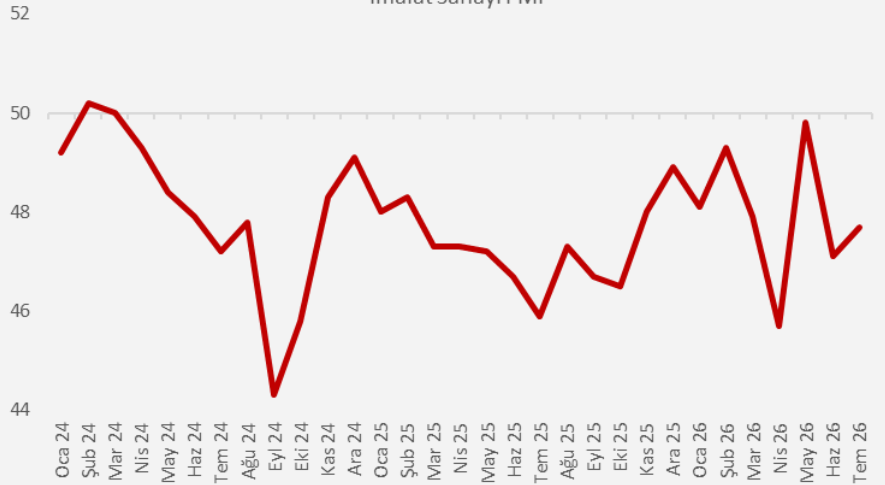
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Ticaret Bakanlığı temmuz ayı öncü dış ticaret istatistiklerini açıkladı. Buna göre temmuz ayında ihracat yıllık bazda %2,9 artışla 25,6 milyar dolara, ithalat da %5,2 yükselişle 33,0 milyar dolar seviyesine çıktı. Dış ticaret açığı bir yıl öncesinin aynı ayına göre %14,0 genişleyerek 7,4 milyar dolar seviyesinde kaydedildi.

İstanbul Sanayi Odası temmuz ayı imalat PMI verilerini yayımladı. İmalat PMI temmuzda 47,1'den 47,7'ye yükselmekle birlikte 50,0 eşik değerinin altında kalarak imalat sektöründeki belirgin yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti.

Ankete göre yeni siparişlerdeki azalış hazirana göre biraz daha düşük hızda gerçekleşse de belirgin düzeyde devam etti. Anket katılımcıları, yeni siparişlerdeki azalışı olumsuz piyasa koşullarına ve fiyat baskılarına bağladı.

İmalat Sanayi PMI



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ABD ve Avrupa vadeli endekslerinde bu sabah alıcılı bir görünüm öne çıkarken Asya piyasalarında satıcılı seyrer devam ediyor. Bugün yurt içi veri takviminde piyasaların yönünü değiştirebilecek önemli bir makroekonomik açıklama bulunmazken yurtdışı tarafta ABD'den gelecek JOLTS haziran ayı açık iş pozisyonu rakamları takip edilecek.

Şirket ve Sektör Haberleri

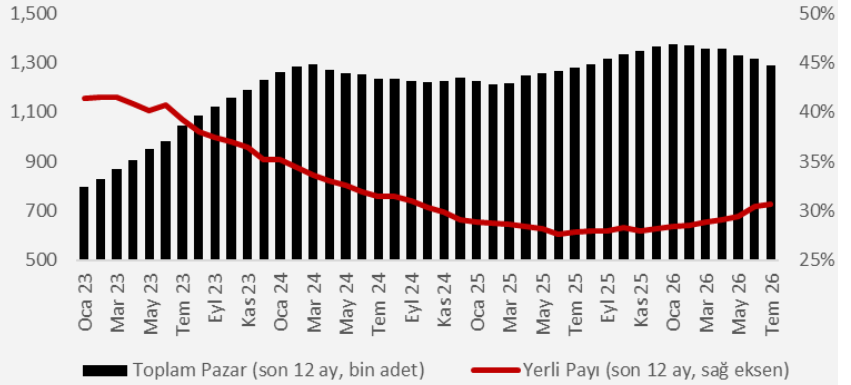
İş Bankası, ikinci çeyreğe ait finansal sonuçlarını açıkladı. Banka ikinci çeyrekte 9,6 milyar TL net kâr elde ederken tutar 13,1 milyar TL'lik piyasa beklentisinin gerisinde kaldı ve yıllık bazda %44 gerileme gösterdi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği

(ODMD) temmuz ayı verilerini açıkladı. Buna göre temmuzda yurt içinde 81 bin adet otomobil ve hafif ticari araç satıldı. Bu sayı, geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %25,0, geçtiğimiz 5 yılın temmuz ayı ortalamasına göre ise %2,8 daralmaya işaret etti. Yıllık bazda gerileme üst üste 5'inci aya taşınırken 2022 yılı mart ayından bu yana en güçlü düşüş kaydedilmiş oldu. Temmuzda yerli araçların pazar payı ise yıllık bazda 3,4 yüzde puan artarak %32,0 oldu.

Türkiye Otomobil ve Hafif Ticari Araç Pazarı Gelişimi

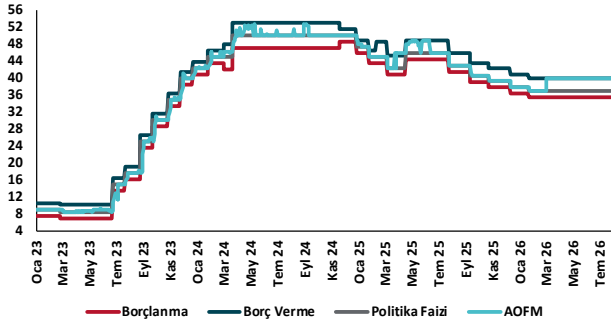


Kaynak: ODMD, TSKB Ekonomik Araştırmalar

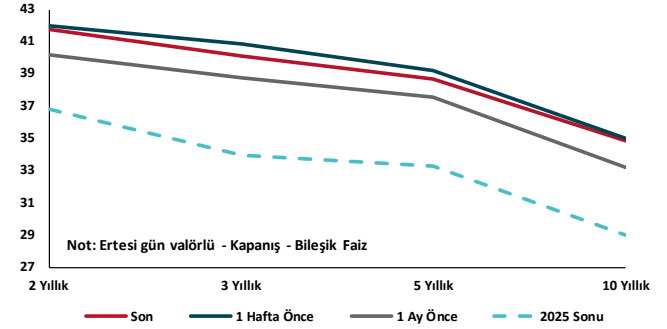
TARSİM ocak-temmuz döneminde 1,1 trilyon TL değerinde tarımsal varlığı sigortaladı. Aynı dönemde 2 milyon poliçe üretildi; 24 milyon dekar alan ve 17,6 milyon büyükbaş ve küçükbaş hayvan sigortalandı. Ürünleri, seraları ve hayvanları doğal afetlerden ve benzeri risklerden etkilenen üreticilere toplam 6,6 milyar dolar hasar ödemesi yapıldı. Bu yıl ocak-temmuz döneminde bölgesel düzeyde yoğun yağışlar, zirai don, dolu ve fırtınalar gibi olayların etkili olduğu paylaşıldı. TARSİM'in değerlendirmesine göre son yıllarda iklim değişikliği ile dolu, don, sel ve su baskını, fırtına, kuraklık ve aşırı sıcaklık gibi doğal afetlerin sıklığının ve şiddetinin artması, tarımsal üretimde kayıplara neden oldu.

Shell Avrupa'daki karasal yenilenebilir enerji portföyünü TotalEnergies'e satmak üzere anlaşma imzaladı. Anlaşma ile TotalEnergies Shell'den toplam 4 gigavatlık (GW) yenilenebilir enerji portföyü satın alırken, bu portföy İtalya ve Hollanda'da faaliyette ve yapım aşamasında olan 500 megavatlık güneş ve rüzgâr enerjisi varlıkları ile İtalya, Birleşik Krallık ve İspanya'da bulunan 3,5 GW'lık güneş, rüzgâr ve batarya depolama projelerini kapsıyor.

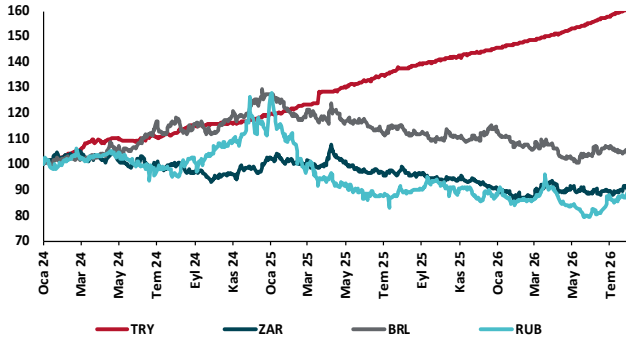
TCMB Faiz Koridoru



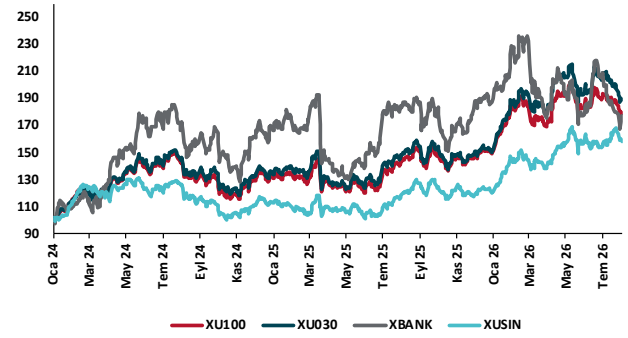
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



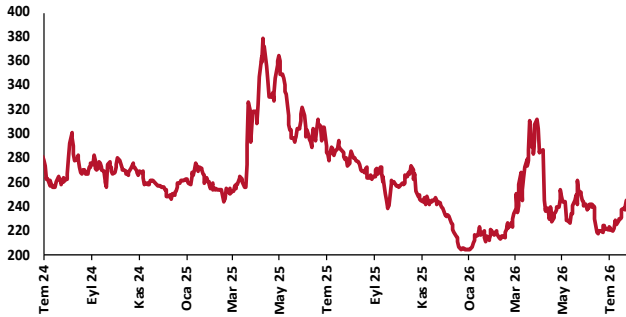
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



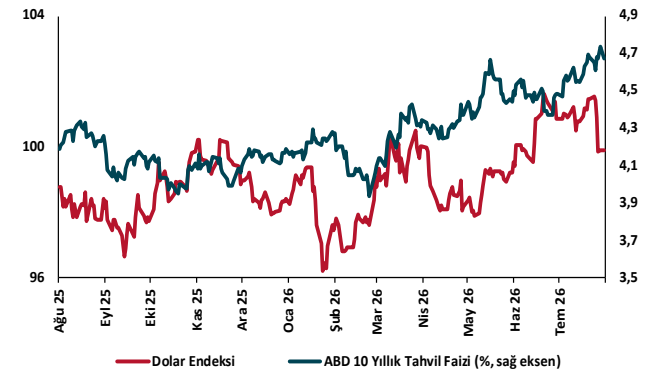
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



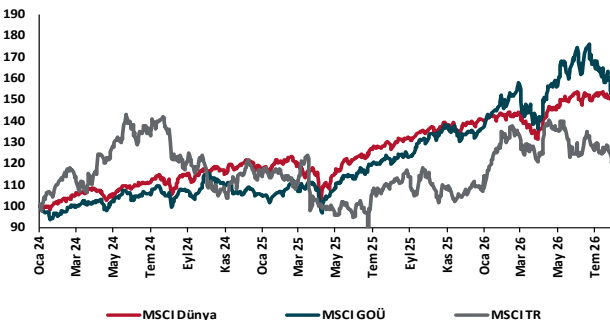
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



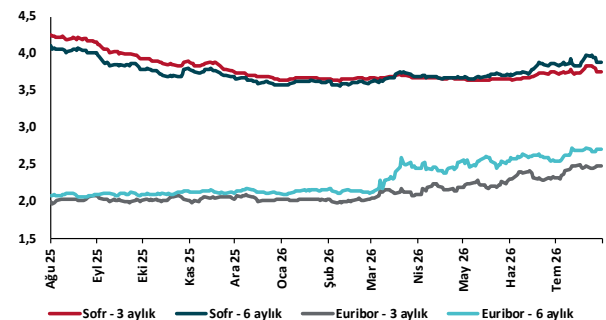
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.