

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

22 Temmuz 2022

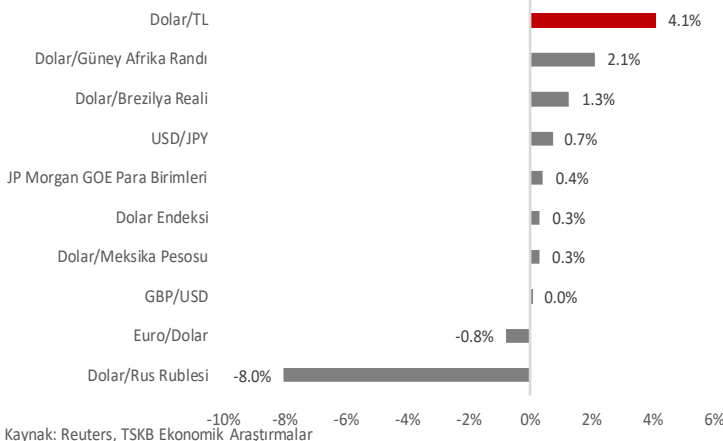
Cem Avcioglu

avciogluc@tskb.com.tr

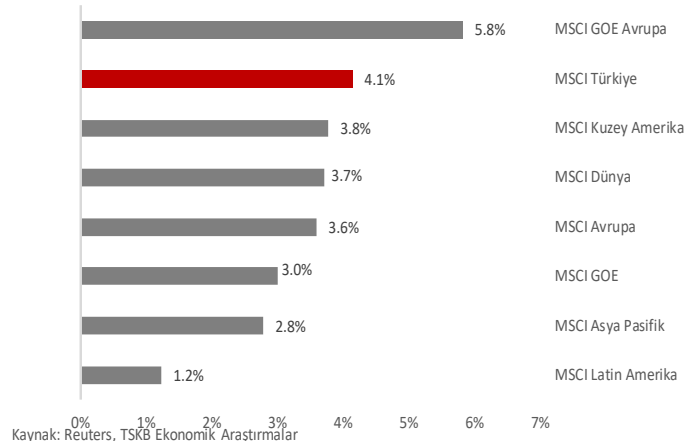
Geride kalan hafta

- Geride kalan haftada küresel risk iştahı olumlu seyretti.
- Rusya ve Ukrayna arasında süregelen çatışmalar, enflasyon ve büyüme endişeleri, artan COVID-19 vakaları ve yoğunlaşan enerji diplomasisi, gündemin üst sıralarında yer almayı sürdürdü. Kuzey Akım 1 boru hattı ile Rusya'dan Avrupa'ya doğal gaz sevkiyatının devamına ilişkin çıkan haberler enerji emtia fiyatlarında oynaklığa yol açtı. Riskli varlık fiyatlamaları incelendiğinde, ABD hisse piyasalarında teknoloji şirketlerinin başını çektiği bir ralli görüldü. Söz konusu şirketler bu hafta zayıflayan dolardan olumlu etkilenirken, ABD piyasalarının geneli, beklentileri aşan bilanço sonuçlarıyla iyimser kaldı. Bu hafta ayrıca, Avrupa Merkez Bankası (ECB) ile Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) gerçekleştirdiği toplantılar izlendi. ABD piyasaları öncülüğünde artan risk iştahı küresel düzeyde hissedildi. MSCI dünya ve gelişmekte olan ülkeler hisse senetleri endeksleri haftayı sırasıyla %3,0 ve %3,7 artışla tamamladı. Bu hafta küresel tahvil faizlerinde ılımlı düşüş hakimdi.
- TL varlıklar, TCMB toplantısının ve Tahran'daki 3'lü zirvenin odakta olduğu bu haftada karışık bir görüntü verdi. BİST-100 ve BİST-30 endeksleri sırasıyla %6,5 ve %7,2 primlendi. Lira ise dolar karşısında %4,1 değer kaybetti ve dolar/TL kuru 17,70 seviyesinin üzerine çıktı. Tahvil faizleri ve 5 yıllık kredi risk priminde (CDS) düşüşler kaydedildi.
- ECB referans faiz oranlarını 50 baz puan artırdı. Böylece marjinal fonlama faizi %0,75, ana refinansman faizi %0,5, mevduat faizi ise %0'a yükseltildi. 11 yıl sonra gelen ilk faiz artışıyla birlikte 8 yılın ardından negatif faiz uygulaması da sona ermiş oldu. Karar metninde önümüzdeki toplantılarda alınacak kararların veriye bağlı olacağı ifade edilirken, Lagarde yapmış olduğu basın toplantısında Eylül ayına ilişkin önceki yönlendirmenin artık geçerli olmadığını ve bu ay gerçekleşen 50 baz puanlık faiz artırımının önden yüklemeli olarak tanımlanabileceğini ifade etti. ECB ayrıca Aktarım Güvence Aracı'nı (Transmission Protection Instrument - TPI) da onayladı. TPI, Euro Bölgesi'nde para politikası aktarma mekanizmasının işleyişine tehdit oluşturan düzensiz piyasa hareketlerine karşı tahvil alımı imkanı sağlamaya dönük bir önlem aracı olarak tanımlandı. ECB, geçtiğimiz ay faiz artışı sürecinde ülkeler arası tahvil faiz farkları arasındaki ayrışmaya karşı bir araç tasarlanacağını açıklamıştı.
- BoJ faiz oranlarını piyasa beklentilerine uyumlu olarak -%0,10'de sabit tutarken, diğer büyük merkez bankalarından ayrışmayı sürdürdü.
- Güney Afrika Merkez Bankası politika faizini 75 baz puan artırdı. Ülkedeki politika faizini %5,5'e taşıyan karar, 2002 Eylül ayından beri en yüksek faiz artışı olarak kayda geçti. Piyasa

Döviz Kurlarında 15 - 22 Temmuz Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 15 - 22 Temmuz Dönemi Performanslar



Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.45 itibarıyla

beklentisi 50 baz puanlık artış yönündeydi.

- IMF Almanya'nın 2022 yılı büyümesine ilişkin Mayıs ayında yaptığı %2 tahminini %1,2'ye düşürdü. 2023 yılı için ise %2'nin üzerindeki büyüme beklentisi %0,8'e geriledi. Almanya ekonomisi için en büyük tehdidi Rusya'nın gaz ihracatını kalıcı olarak durdurması olduğunu belirten IMF, enerji maliyetlerindeki artış nedeniyle ortalama enflasyonun 2022'de %7,7, 2023'te ise %4,8 olarak gerçekleşeceğini tahmin ediyor.
- İngiltere'de yıllık enflasyon 40 yılın zirvesine çıktı. Ülkede tüketici fiyatları Haziran'da bir önceki aya göre %0,8 artarken, yıllık enflasyon %9,4 ile piyasa beklentisi olan %9,1'i aştı.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini beklentiler dahilinde %14,00'da sabit tuttu. Jeopolitik risklerin küresel iktisadi aktivitenin daha da zayıflamasına neden olduğunu belirten TCMB, karar metninde dünyada "resesyon ihtimali"nin arttığını belirtti. Türkiye'de iktisadi aktivitenin ikinci çeyrekte gücünü koruduğunu belirtirken, cari denge üzerindeki risklere vurgu yaptı. TCMB enerji maliyet artışı, güçlü negatif arz şokları ve ekonomik temellerden uzak fiyatlama oluşumlarının etkilerinin enflasyonda gözlenen yükselişte etkili olmayı sürdürdüğünü belirtti. Dezenflasyonist sürecin başlamasına ilişkin beklentisini ise küresel barış ortamının yeniden tesisine ve sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın güçlendirilmesi için atılan ve kararlılıkla uygulanan adımlara dayandırdı. TCMB ayrıca liralışmayı teşvik eden geniş kapsamlı politika gözden geçirme sürecinin devam ettiğini hatırlattı ve aktarım mekanizmasını güçlendirmek için kullanılan politika adımları listesine "teminat" ve "likidite"nin yanına "kredi"yi ekledi.
- Merkezi yönetim bütçesi Haziran ayında 31 milyar lira açık verdi. 2021 yılı Haziran ayında bütçe açığı 25 milyar lira seviyesindeydi. Bütçe gelirleri yıllık olarak %104,9 oranında artarken, bütçe giderlerinde artış %87,1 oranında gerçekleşti. Faiz giderlerinde yıllık artış %35 seviyesinde kalırken, faiz dışı harcamalarda %91,7 oranında yaşanan artış ile faiz dışı denge geçen Haziran'daki 15,6 milyar lira açık seviyesinden 18,3 milyar lira açık seviyesine geldi.
- Tüketici güven endeksi Temmuz'da aylık bazda %7,4 artışla 68 değerini aldı. Mevcut dönemde hanenin maddi durumu endeksi Haziran ayında 44,5 iken Temmuz ayında %4,2 artışla 46,4 olurken, gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi sorusuna verilen yanıtlarda ise endeksin Haziran ayındaki 59,9 değerinden Temmuz ayında 67,2'ye çıktığı görülüyor.
- Haziran ayında konut satışları %11,7 artarak 150 bin seviyesinin üzerinde gerçekleşti. Böylece son 12 ayda gerçekleşen konut satışı 1 milyon 665 bin seviyesini geçerek 2013 yılında başlayan

serinin en yüksek değerine ulaşmış oldu. İşgünü başına gerçekleşen satışlar ise uzun dönem ortalamasının %27 üzerinde değer aldı.

- Türkiye'nin net Uluslararası Yatırım Pozisyonu (UYP) 2021 sonundaki 253,2 milyar dolardan Mayıs ayında 226,1 milyar dolar seviyesine geriledi. Bu dönemde Türkiye'nin yurt dışı varlıkları %1,9 azalışla 282,9 milyar dolara, yükümlülükleri ise %6 azalışla 509 milyara geriledi.
- 14 Temmuz'la biten haftada yurtiçi yerleşikler yabancı para (YP) mevduatlarını artırırken, yurtdışı yerleşikler menkul kıymetlerde satışı sürdürdüler. Parite etkisinden arındırılmış veriler ilgili haftada hanehalkının YP mevduatlarını 270 milyon dolar, tüzel kişilerin ise 1,8 milyar dolar artırdığını gösteriyor. Yurtdışı yerleşikler ise hisse senetlerinde 37 milyon dolar, devlet tahvillerinde ise 42 milyon dolar satış gerçekleştirdi.
- Mayıs sonu itibarıyla, özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu, 2021 yıl sonuna göre 5,4 milyar dolar azalarak 163,6 milyar dolar oldu. Aynı dönemde uzun vadeli kredi borcu 6,1 milyar dolar azalarak 155,4 milyar dolara inerken, ticari krediler hariç kısa vadeli kredi borcu ise 724 milyon dolar artarak 8,2 milyar dolar düzeyine çıktı. Özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu verileri Mayıs sonu itibarıyla kalan vadeye göre incelendiğinde, 1 yıl içinde gerçekleştirilecek olan anapara geri ödemelerinin toplam 45,8 milyar dolar tutarında olduğu görülüyor.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	22.26	-161	-222	-48
5 Yıllık	18.00	-145	-567	-746
10 Yıllık	17.43	-148	-193	-689
TLRef	14.33	-52	-96	11
TCMB Ağırlıklı Ortalama	14.00	0	-5	0
USD				
5 Yıllık	10.92	-101	-9	350
10 Yıllık	11.02	-82	7	329
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	833	-42	-6	273
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3.02	-11	10	229
ABD-10 Yıllık	2.81	-12	-16	132
Almanya-2 Yıllık	0.45	0	-23	109
Almanya-10 Yıllık	1.06	-7	-31	124

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 12.30 itibarıyla

Yeni hafta

- Yeni haftada jeopolitik gelişmelere dair haberlerin yanında, yoğun makroekonomik veri akışının küresel risk iştahına yön vermesi bekleniyor.
- Veri takviminde bu haftanın önemli maddesi Fed'in faiz kararı olacak. Piyasa beklentisi Fed'in politika faizini 75 baz puan yükselteceği yönünde. Yine ABD tarafından gelecek olan 2. çeyrek büyüme, dayanıklı mal siparişleri ve konut satışları verileri piyasalar tarafından izlenecek.
- Yurtiçinde gelecek hafta Temmuz ayı reel kesim ve ekonomik güven endekslerinin yanı sıra Haziran ayı dış ticaret istatistikleri yayınlanacak. Dış ticaret açığı Mayıs ayında 10,6 milyar dolara yükselerek rekor seviyeye çıkmıştı. Ayrıca önümüzdeki hafta Perşembe günü TCMB tarafından III. Enflasyon Raporu yayınlanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
25 Tem	Türkiye	İmalat Sanayi KKO	Temmuz		77.6%
25 Tem	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi	Temmuz		106.4
25 Tem	Almanya	Ifo İş İklimi Endeksi	Temmuz	90.5	92.3
26 Tem	Türkiye	Konut Fiyatları (aylık değişim)	Mayıs		10.2%
26 Tem	ABD	Yeni Konut Satışları (aylık değişim)	Haziran		10.7%
26 Tem	ABD	Conference Board Tüketici Gveni	Temmuz	98.5	98.7
27 Tem	ABD	Dayanıklı Tüketim Malı Siparişleri (aylık değ.)	Haziran	-0.2%	0.8%
27 Tem	ABD	Bekleyen Konut Satışları (aylık değ.)	Haziran	-3.7%	0.7%
27 Tem	ABD	Fed Faiz Kararı	Temmuz	2.50%	1.75%
28 Tem	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Temmuz		93.6
28 Tem	ABD	GSYH (çeyreklik değişim)	2Ç22	0.9%	-1.6%
29 Tem	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Haziran		-10.6
29 Tem	Türkiye	Turizm Gelirleri (yıllık değişim)	2Ç22		122.4%
29 Tem	Almanya	GSYH (çeyreklik değişim)	2Ç22	0.1%	0.2%
29 Tem	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Haziran	0.5%	0.3%

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

2022 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