

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

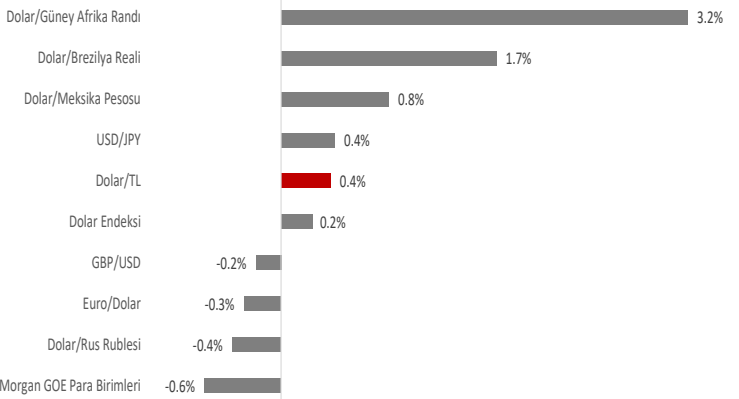
26 Temmuz 2021

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Geçen Hafta

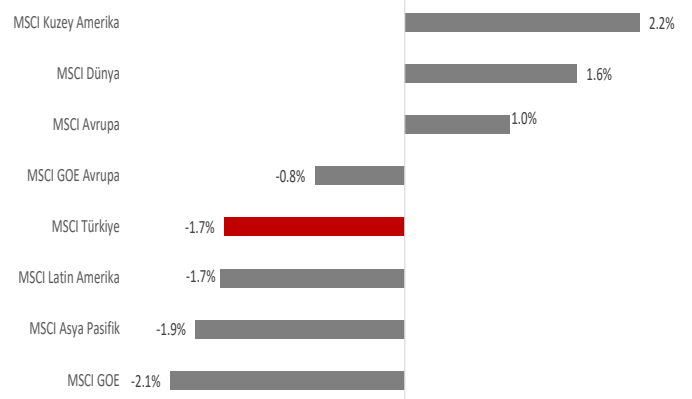
- Geçen haftada küresel piyasalarda risk iştahı kırılğan bir seyir izledi.
- Hafta içinde açıklanan veriler küresel ekonomide toparlanmanın ayrışan bir tabloda da olsa sürdüğünü teyit etti. Ancak delta varyantı ile bazı ekonomilerde COVID-19 yeni vaka sayılarının hızlanması riskli varlıkların bir kısmında satışlara yol açtı. Jeopolitik belirsizliklere dair haber akışı görece sakinken, merkez bankalarından gelen ılımlı mesajlar ve şirket bilançolarının beklentilerin üzerinde gelmesi risk iştahındaki zayıflamayı sınırladı.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) güvercin mesajlar vermeye devam etti. Nokta %2'lik hedeften simetrik hedeflemeye geçen ECB geçen haftaki toplantısında mevcut politika faizlerini değiştirmede. Simetrik enflasyon hedefine ulaşana kadar mevcut faiz oranlarını koruyacağını söyleyen ECB, enflasyon hedeflerine ulaşmak için tüm araçlarda değişiklik yapmaya hazır olduğunu kaydetti. Öte yandan, simetrik enflasyon hedeflemesinin varlık alımlarına bir yansıması olup olmayacağı konusunda mesaj vermedi. Pandemi Acil Varlık Alım Programı (PEEP) kapsamındaki menkul kıymet alımlarının yılın ilk aylarına göre çok daha yüksek bir hızda gerçekleştirilmesini beklemeye devam ettiğini söyleyen ECB, 2022 yılının Mart ayına kadar 1,85 trilyon euro tutarında tahvilin satın alınması taahhüdünü yineledi. Basın toplantısında konuşan ECB Başkanı Christine Lagarde Euro Bölgesi'nde toparlanmanın devam ettiğini, ancak salgının oluşturduğu risklerin sürdüğünü hatırlattı. Bununla birlikte, enflasyonun geçici olduğunu yinelerken, tüm para politikası araçlarında düzeltme yapmaya hazır olduklarını belirtti.
- Gelişmiş ekonomilerin Temmuz ayı öncü PMI verileri karışık bir tablo ortaya koydu. ABD'de imalat sanayi PMI Haziran'daki 62,1'den Temmuz'da 63,1'e yükselirken, hizmet sektörü PMI 64,6'dan 59,8'e geriledi. İngiltere'de imalat sanayi PMI 63,9'dan 60,4'e, hizmet sektörü PMI 62,4'ten 57,8'e indi. Aynı dönemde Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI 63,4'ten 62,6'ya yavaşlarken, hizmet sektörü PMI 58,3'ten 60,4'e yükseldi. Bölgenin en büyük ekonomisi Almanya'da hem imalat hem de hizmet sektörü PMI yükselirken, Fransa'da yavaşlama her iki faaliyette de gözlemlendi.
- ABD Ulusal Ekonomik Araştırmalar Bürosu (NBER), COVID-19 kaynaklı ekonomik durgunluğun sadece 2 ay sürdüğünü belirterek, bunun ülke tarihinin en kısa durgunluğu olduğunu bildirdi. NBER açıklamasında, iş döngülerinin zirve ve dip noktalarının kronolojisini tutan İş Döngüsü Tarihlendirme Komitesinin COVID-19 kaynaklı durgunluğun Nisan 2020'de sona erdiğini tespit ettiğini duyurdu. Açıklamada, istihdam ve üretime ilişkin tüm temel göstergelerin ekonomik faaliyette dip noktası olarak Nisan 2020'yi işaret ettiği kaydedildi.
- ABD Hazinesi'nin 1 Ağustos itibarıyla borç limitine ulaşabilecek olması nedeniyle geçen hafta ABD tahvil faizleri dipten döndü. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen ABD Temsilciler Meclisi Başkanı Nancy Pelosi'ye yönelik bir mektup kaleme alarak 2 Ağustos'a kadar borç limitinin askıya alınması veya artırılması için harekete geçilmemesi halinde Hazine Bakanlığı'nın temerrüde düşmesini önlemek için bazı olağanüstü önlemler almasının gerekeceğini ifade etti.

Döviz Kurlarında 16 - 23 Temmuz Haftası Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde 16 - 23 Temmuz Haftası Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- Rusya Merkez Bankası (CBR) beklentiler dahilinde politika faizini artırırsa, ilave artırımlara kapıyı açık tuttu. CBR politika faizini 2014 sonrası en yüksek miktarda 100 baz puan artırarak %6,50'ye çıkardı. CBR Başkanı Elvira Nabiullina bu toplantıda 50 ve 75 baz puanlık artırımları da değerlendirdiklerini, ancak daha sert bir hareket yapmayı seçtiklerini söyledi. Bununla birlikte, CBR açıklamasında koşulların baz senaryosu dahilinde gerçekleşmesi durumunda gelecek toplantılarda ilave artırımları değerlendirebileceklerini belirtti.
- Bu gelişmeler ve veri akışı altında gelişmiş ekonomilerin hisse senetleri haftayı yükselişle tamamlarken, gelişmekte olan ekonomilerin önemli bir kısmında sert düşüşler yaşandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %2,1 gerilerken, MSCI Kuzey Amerika ve Avrupa endeksleri sırasıyla %2,2 ve %1,0 yükseldi. Bu sonuçlarla MSCI dünya endeksi haftayı %1,6 yukarıda tamamladı. Güvenli liman arayışlarıyla haftaya sert düşüşle başlayan gelişmiş ülke tahvil faizleri sonraki günlerde bir miktar yükselse de önceki hafta kapanışlarının altında kaldılar. Dolar endeksinde %0,2 yükseliş yaşanırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada %0,6 değer kaybı meydana geldi. Altın fiyatlarında ılımlı düşüşler yaşanırken, haftaya düşüşle başlayan ham petrol fiyatları kayıplarını geri verdi ve haftalık bazda %0,7 arttı. Diğer emtia fiyatlarında dalgalı bir seyir gözlenirken, kripto para birimlerinde haftalık bazda kazançlar öne çıktı.
- Bayram tatili nedeniyle yurtiçi makroekonomik gündem sakinken, Türk finansal varlıklar karışık bir seyir izledi.
- TCMB 19 Temmuz tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısının özetlerini yayınladı. Özetinde TCMB, dünya genelinde aşılamanın hızlanmasının küresel ekonomide toparlanma sürecini desteklediğini söylerken, bazı virüs varyantlarının tekrar vaka artışlarına yol açmasıyla salgın hastalığın seyrine ilişkin belirsizlikleri canlı tuttuğunu belirtti. Gelişmekte olan ekonomilerdeki faiz artırımlarıyla küresel finansal koşulların bir miktar sıkılaştığını ifade ederken, enerji dışı emtia fiyatlarındaki gerilemeye dikkat çekti. Nisan ve Mayıs aylarında kısıtlamalarla ekonomide yavaşlama olsa da normalleşme ile birlikte aktivitede hızlı bir canlanma yaşandığını hatırlattı. PPK karar metninde de olduğu gibi, aşılamanın toplumun geneline yayılarak hızlanmasının salgından olumsuz etkilenen hizmetler ve turizm sektörlerinin canlanmasına ve iktisadi faaliyetin daha dengeli bir bileşimle sürdürülmesine olanak tanıdığını yineledi. Önümüzdeki dönemde hizmetler kaynaklı istihdam artışları olsa da işgücüne katılımın işsizlik oranındaki iyileşmeyi sınırlayabileceğini ifade etti. Cari işlemler hesabının yılın geri kalanında fazla vermesini beklediğini ekledi. Yine PPK karar metninde paralel olarak yaz aylarında enflasyonda görülebilecek oynaklıklara değinirken, kısa vadede görülebilecek oynaklıkların ana eğilime yansımalarının para politikası duruşu açısından yakından izleneceğini vurguladı. Önceki açıklamalarıyla uyumlu olarak Nisan Enflasyon Raporu tahmin patikasındaki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceğini yinelerken, politika faizinin, güçlü dezenflasyonist etkiyi muhafaza edecek şekilde, enflasyonun üzerinde bir düzeyde oluşturulmaya devam edileceğinin altını çizdi.
- Tüketici güven endeksi Temmuz'da geriledi. Haziran ayında 81,7 olan tüketici güven endeksi Temmuz'da 79,5'e geriledi. Gelecek 12 ayda dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesinde sınırlı bir artış olurken, diğer alt endekslerde kayda değer gerilemeler yaşandı.
- Reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı Temmuz'da ılımlı artışlar kaydetti. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, reel sektör güveni bir önceki aya göre Temmuz'da 2,6 artarak 112,1'e yükseldi. Mevcut durum ve son üç aya ilişkin alt endekslerde genele yayılan artışlar yaşanırken, iç piyasa siparişleri ve fiyatlara dair gelecek döneme yönelik alt endekslerde ivme kaybı dikkat çekti. Bununla birlikte, mevsimsellikten arındırılmış imalat sanayi kapasite kullanım oranı aynı dönemde 0,1 puan artışla %76,4'e çıktı. Söz konusu dönemde dayanıklı tüketim malları ve yatırım mallarındaki yavaşlamaya karşın diğer alt bileşenlerde yükseliş devam etti.
- TCMB'nin net dış varlıkları 16 Temmuz itibarıyla 10,7 milyar dolara yükselirken, 19 Temmuz verilerine göre TCMB'nin piyasa ile yaptığı swap işlemlerinin tutarı 44,8 milyar dolar seviyesinde bulunuyor. TCMB'nin açık piyasa işlemleri yoluyla piyasaya yaptığı net fonlama ise 19 Temmuz tarihinde 6,1 milyar TL artarak 273,9 milyar TL'ye yükseldi.
- Bu ortamda Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu performanslar kaydetti. Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %0,9 ve %1,2 gerilerken, MSCI Türkiye endeksi haftayı %1,7 düşüşle tamamladı. Ülke risk primi ve dolar cinsi tahvil faizlerinde ılımlı yükselişler gözlenirken, TL dolar karşısında %0,4, euro karşısında %0,1 değer kaybetti.

Bu Hafta

- Yeni haftada aşılama ve salgın ile ilgili haberlere olarak, ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısı, makroekonomik veri akışı ve 2021 ikinci çeyreğe ait şirket bilançoları yakından izlenecek.
- Fed'in para politikası duruşunu değiştirmesi beklenmese de enflasyon görünümüne dair daha şahin değerlendirmeler yapılabilir. Bununla birlikte, Fed'in karar metninde varlık alımlarını azaltma konusundaki tartışmalara dair daha fazla bilgi vermesinin de söz konusu olabileceği düşünülüyor.
- Makroekonomik veri takviminde ABD ve Euro Bölgesi'nde 2021 ikinci çeyrek gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyümesi, ABD Haziran ayı bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) ve Euro Bölgesi Temmuz ayı öncü enflasyon verileri bulunuyor. Bilançolar tarafında ise Apple, Microsoft, Alphabet, Facebook ve Tesla yer alıyor.
- Yurtiçinde gündemin ön sırasında TCMB'nin 2021 III. Enflasyon Raporu yer alacak. Raporda TCMB'nin enflasyon tahminlerinde yapacağı revizyon ve görünüme dair değerlendirmeleri önemli olacak. Veri takviminde TÜİK'in yayınlayacağı Temmuz ayı sektörel güven endeksleri ve Haziran ayı dış ticaret verileri bulunuyor.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı Haziran ayı merkezi yönetim iç borç istatistiklerini yayınlayacakken, 1 yıl vadeli iskontolu bono, 5 yıl vadeli TLREF'e endeksli, 6 yıl vadeli değişken ve 9 yıl vadeli sabit faizli tahvil ihraçları yapacak.
- Kısa vadede makroekonomik veri akışı ve merkez bankaları sinyallerinin yanında küresel piyasalarda salgının seyriyle ve kısıtlamalarla ilgili haber akışının önemini koruyacağını değerlendiriyoruz. Orta vadede COVID-19 salgınının ne ölçüde kontrol altına alındığına yönelik gelişmelere ek olarak küresel toparlanmanın ve enflasyondaki yükselişin gücü konusundaki işaretler önemli olmayı sürdürebilecek. Yurtiçinde ise kısa vadede TCMB'nin enflasyon raporundaki mesajları ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberler Türk finansal varlıkların görece performansı açısından önemli olabilecek. Orta vadede ise salgınla birlikte jeopolitik gelişmeler ve makro-fansal risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

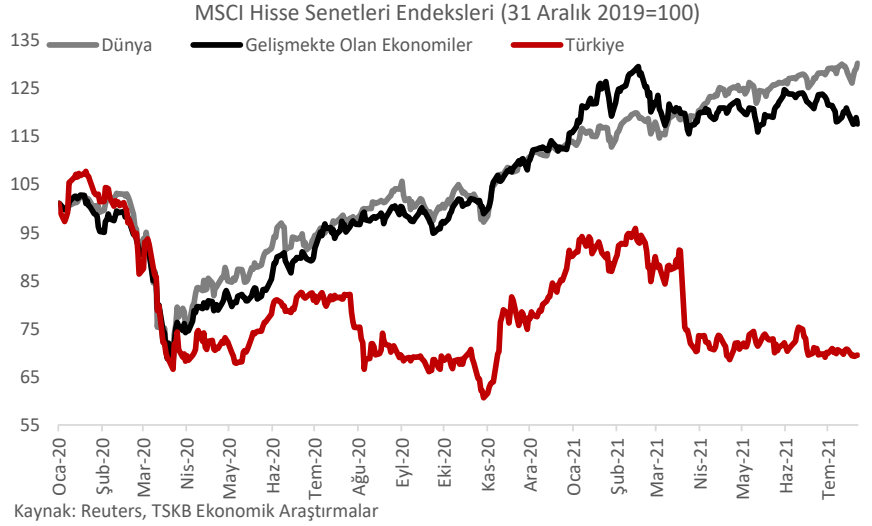
Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
26 Tem	ABD	Yeni Konut Satışları (bin adet)	Haziran	800	769
27 Tem	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	Haziran	2.1%	2.3%
28 Tem	ABD	Fed Faiz Kararı	Temmuz		
29 Tem	ABD	GSYH Büyümesi (çeyrekssel)	2Ç21	8.0%	6.4%
30 Tem	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Haziran		4.13
30 Tem	Almanya	GSYH Büyümesi (çeyrekssel)	2Ç21	-1.5%	-1.8%
30 Tem	ABD	PCE Fiyat endeksi (aylık değişim)	Haziran		0.4%

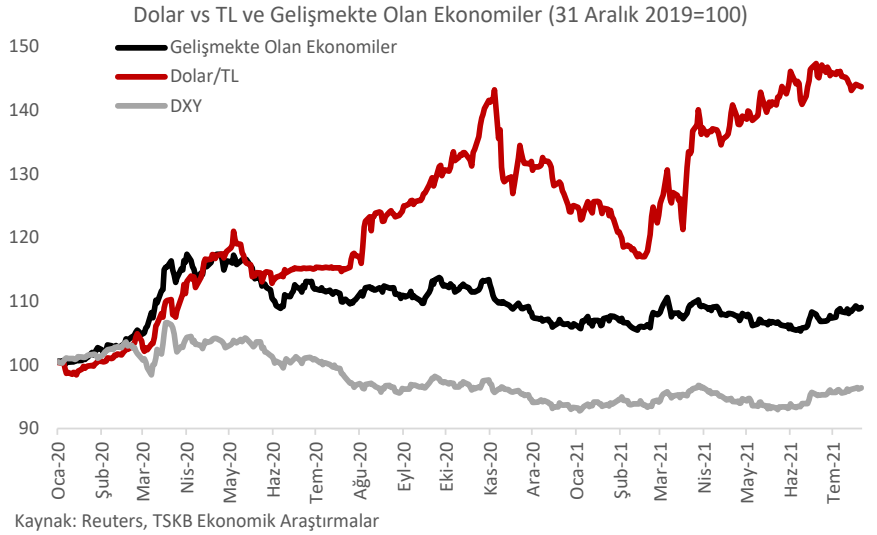
Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler

	23 Tem	Haftalık Değişim	Ay Başımdan Bu Yana	Yıl Başımdan Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	18.73	0	38	377
5 Yıllık	18.35	0	2	518
10 Yıllık	17.40	-2	2	450
TLRef	18.95	-5	-8	98
TCMB Ağırlıklı Ortalama	19.00	0	0	197
USD				
5 Yıllık	5.29	7	-3	74
10 Yıllık	6.30	6	-9	72
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	383	4	1	84
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0.59	-4	-13	39
ABD-10 Yıllık	1.28	-2	-19	36
Almanya-2 Yıllık	0.01	-1	-4	-1
Almanya-10 Yıllık	-0.41	-6	-21	16

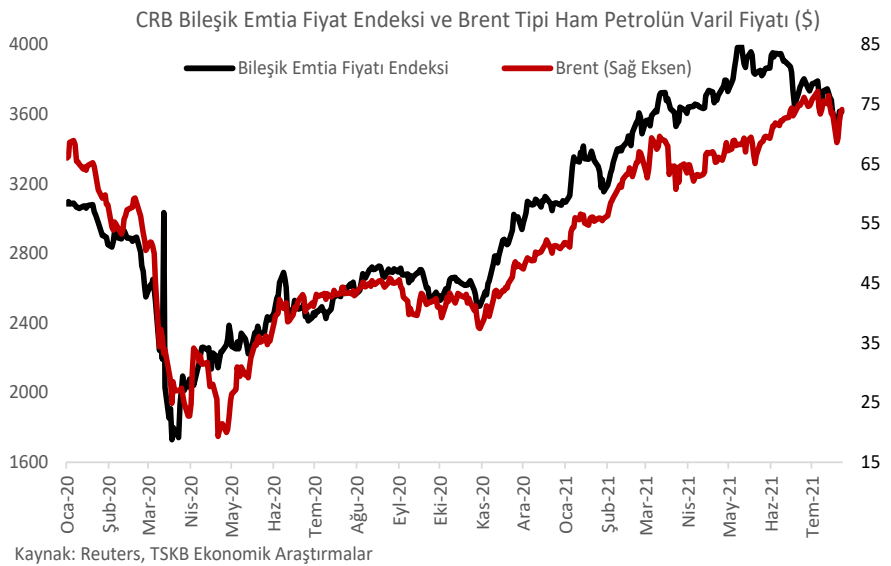
- Geçen hafta küresel hisse senedi piyasalarında yine ayrışma yaşandı. Hafta genelinde MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %2,1 gerilerken, MSCI dünya endeksi %1,6 yükseldi. MSCI Türkiye endeksi ise %1,7 gerileyerek haftayı tamamladı.



- Dolar endeksinin dalgalı bir seyir izlediği haftada gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde değer kayıpları yaşandı. Dolar endeksi haftayı %0,2 yükseliş ile tamamlarken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,6 değer kaybetti. Öte yandan bu dönemde TL dolar karşısında %0,4 geriledi.



- Geçtiğimiz hafta emtia fiyatlarında dalgalı bir seyir gözlemlendi. Haftaya sert düşüşle başlayan Brent tipi ham petrol fiyatı sonrasında toparlandı ve %0,7 yukarıda varil başına 74,1 dolardan kapandı. Aynı dönemde Reuters/CRB bileşik emtia fiyatı endeksi ise haftayı yataya yakın tamamladı.



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

2021 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