

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

26 Ağustos 2022

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

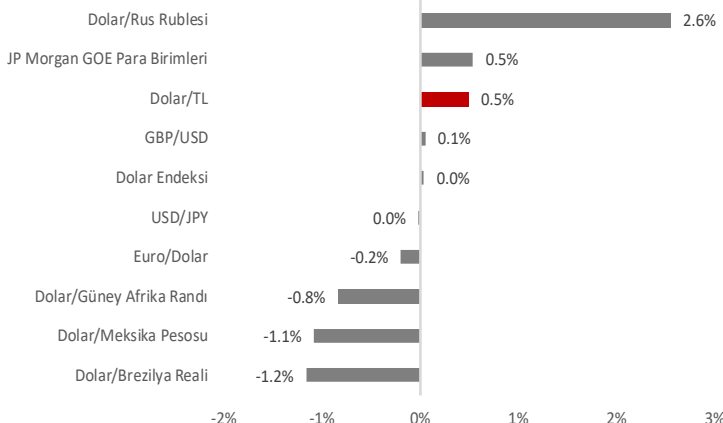
Geride kalan hafta

- Geride kalan haftada küresel risk iştahında kırılğan seyir sürdü.
- Haftanın ilk yarısında küresel büyüme kaygıları, jeopolitik belirsizlikler ve gelişmiş ekonomilerde faiz artırımlarının devam edebileceği beklentileriyle riskli varlıklar zayıf bir seyir izledi. Haftanın ikinci bölümünde makroekonomik veri akışının da desteği ile risk iştahında toparlanma gözlemlendi. ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinden gelen şahin mesajlarla birlikte, jeopolitik belirsizliklere dair haber akışı iyimserlikleri sınırladı.
- St. Louis Fed Başkanı James Bullard, yükselen enflasyon karşısında çabuk hareket etmeleri gerektiğini, politika faizini yıl sonuna kadar %3,75-%4'e yükseltmeleri gerektiğini belirtti. Kansas City Fed Başkanı Esther George faizlerde bir süre %4'ün üstünde kalınması gerektiğini vurgularken, Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker da faizlerin ekonomik aktiviteyi kısıtlayıcı seviyelere çıkması gerektiğinin altını çizdi. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari enflasyonu kontrol altına almak için daha agresif faiz artırımlarına ihtiyaç olduğunu yineledi.
- ABD 2022 ikinci çeyrek gayri safı yurtiçi hasıla (GSYH) verisi yukarı yönde revize edilirken, aylık frekanslı veriler karışık bir tablo çizdi. Bir süre önce yıllıklandırılmış olarak %0,9 daraldığı açıklanan GSYH büyümesi %0,6'lık daha sınırlı bir daralma kaydettiği yönünde güncellendi. Toplam dayanıklı mal siparişleri Temmuz'da aylık bazda %0,6 artış beklentilerinin aksine yatay kaldı. Yatırımlar için öncü gösterge niteliğindeki savunma sanayi ve havacılık hariç çekirdek dayanıklı mal siparişleri %0,4 ile beklentilerden güçlü arttı. Yıllıklandırılmış yeni konut satışları ise Temmuz'da bir önceki aya göre %12,6 azaldı. Bekleyen konut satışları endek-

si Temmuz'da aylık bazda %4,0 olan tahminlerin altında sadece %1,0 geriledi. Temmuz ayında 52,2 olan imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Ağustos ayında 51,3'e, hizmet sektörü PMI 47,3'ten 44,1'e düştü. Böylece bileşik endeks 47,7'den 45,0'a indi. Richmond Fed imalat sanayi aktivite endeksi 8'den -8'e düşerken, hizmet sektörü aktivite endeksi -13'ten -12'ye hafif toparlandı.

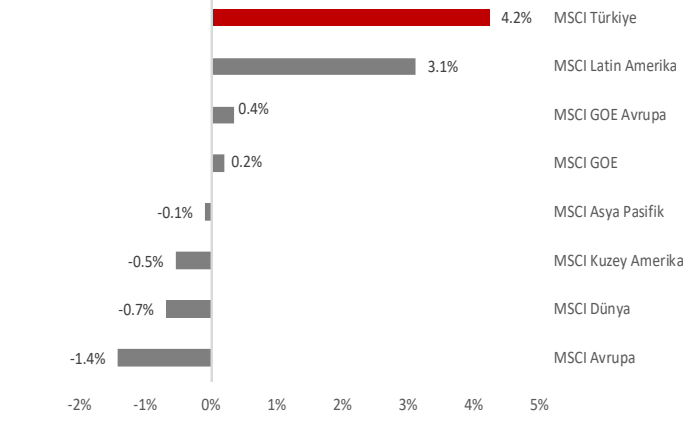
- Euro Bölgesi PMI ve tüketici güven endeksi Ağustos ayı öncü hesaplamaları tahminlerin üzerinde kaldı. Temmuz ayında 49,8 olan imalat sanayi PMI 49,7'ye, hizmet sektörü PMI 51,2'den 50,2'ye geriledi. Bileşik endeks 49,9'dan 49,2'ye geri çekildi. Almanya'da imalat sanayi tahminlerden daha yavaş bir düşüş kaydederken, hizmet sektöründe zayıflama sert oldu. Fransa'da ise imalat sanayinde sonuçlar beklentilerle uyumlu olurken, hizmetlerdeki zayıflık tahminlerin ötesinde gerçekleşti. Öte yandan bölge genelinde tüketici güven endeksi -27'den -24,9'a toparlandı.
- Almanya'da Ağustos ayı iş alemi güven endeksi (Ifo) beklentilerin üzerinde kalırken, GSYH yukarı revize edildi. Temmuz ayında 88,7 olan ve Ağustos ayında 86,8'e gerilemesi beklenen genel Ifo 88,5 olarak açıklandı. Mevcut durum ve beklentilere ilişkin alt endekslerde de gerileme sınırlı kaldı. Daha önce çeyreklik bazda yatay kaldığı açıklanan mevsimsellikten arındırılmış GSYH %0,1 büyüme kaydetmiş olarak revize edildi. Yıllık bazda büyüme hızı ise %1,4'ten %1,7'ye çıkarıldı.
- İngiltere'de Ağustos'ta PMI karışık bir tablo çizdi. İmalat sanayi PMI

Döviz Kurlarında 19 - 26 Ağustos Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 19 - 25 Ağustos Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 13.30 itibarıyla

Temmuz'daki 52,1'den 46,0'a sert geriledi. Aynı dönemde hizmet sektörü PMI 52,6'dan 52,5'e indi. Bileşik PMI 52,1'den 50,9'a geri çekildi.

- Japonya'da Temmuz'da 52,1 olan imalat sanayi PMI 51,0'a, hizmet sektörü PMI 50,3'ten 49,2'ye geriledi. Aynı dönemde Avustralya imalat sanayi PMI 55,7'den 54,5'e, hizmet sektörü PMI 50,9'dan 49,6'ya indi.
- Çin Merkez Bankası (PBoC) sürpriz şekilde 1 yıl vadeli faizi 5 baz puan indirerek %2,65'e, 5 yıl vadeli faizi 15 baz puan düşürerek %4,30'a çekti. Çin hükümeti 1 trilyon yuanlık (yaklaşık 146 milyar dolar) destek paketi açıkladı. Pakete göre devlet bankalarına altyapı projelerine yatırım yapmaları için 300 milyar yuan sağlanacakken, yerel otoritelere 500 milyar yuanlık özel tahvil imkanı getirildi.
- Güney Kore Merkez Bankası (BoK) beklentiler dahilinde para politikası faizini %2,25'ten %2,50'ye çıkarırken, İsrail Merkez Bankası (Bol) para politikası faizini %1,25'ten %2,00 seviyesine yükseltti.
- Haftaya zayıf başlayan küresel finansal piyasalarda ilerleyen günlerde bir miktar toparlanma gözlemlendi. Hisse senetlerinde ayrışma yaşandı. Gelişmekte olan ekonomilerin hisse senetleri haftayı pozitif, gelişmiş ekonomilerin hisse senetleri ise negatif kapatmaya yakın duruyorlar. Güvenli liman arayışlarına rağmen, gelişmiş ekonomilerin tahvil faizleri Fed Başkanı Jerome Powell'ın Jackson Hole toplantısındaki konuşması öncesinde geçen haftaki seviyelerinin üzerinde seyrediyorlar. Dalgalı bir seyir izleyen dolar endeksi önceki hafta seviyesine yakinken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ayrışan performanslar kaydedildi. Ortalamada ise bir miktar değer kazancı dikkat çekiyor. Enerji piyasasında jeopolitik belirsizlikler kaynaklı sıkışıklık sürerken, doğal gaz fiyatlarında ve ham petrol fiyatlarında kayda değer yükselişler yaşandı.
- TCMB'nin önceki hafta yaptığı faiz indirimi ve hafta sonu açıkladığı düzenlemelerin etkilerinin değerlendirildiği haftada Türk finansal varlıklarda genel olarak pozitif bir seyir gözlemlendi.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) karar metninde işaret ettiği gibi bir dizi makro ihtiyati tedbir açıkladı. Buna göre, zorunlu karşılığa tabi krediler için %20 olarak uygulanan zorunlu karşılık tesisinin, %30 oranında menkul kıymet tesisi ile ikâme edilmesine karar verdi. 30 Aralık 2022 tarihi itibarıyla 29 Temmuz 2022 tarihine göre %10 kredi büyüme oranını aşan kredi tutarı kadar menkul kıymetin bir yıl boyunca tesis edilmesini kararlaştırırken, hariç tutulan kredi türlerinin harcama mukabili kullanılmaması halinde menkul kıymet tesisine tabi olacağını duyurdu. Ayrıca, tebliğ yayımı tarihinden itibaren 2022 yıl sonuna kadar kullanılacak ticari nitelikteki kredilerde Merkez Bankası tarafından yayımlanan yıllık bileşik referans oranının 1,4 katı üzerinde yıllık bileşik faiz oranıyla kullanılacak kredi tutarının %20'si, 1,8 katı üzerinde yıllık bileşik faiz oranıyla kullanılacak kredi tutarının %90'ı nispetinde menkul kıymet tesis edilmesine karar verdi.
- TCMB 18 Ağustos'taki PPK toplantısının özeti yayımlandı. Özetinde, gelecek döneme ilişkin küresel büyüme tahminlerinin aşağı yönlü güncellenmeye devam ettiğine ve resesyonun kaçınılmaz bir risk faktörü olduğu değerlendirildiğini yaygınlaştığına işaret etti. Yıl başındaki güçlü büyümenin, dış talebin olumlu etkisiyle ikinci çeyrekte de sürdüğünü,

bu dönemde kartla yapılan harcama verileriyle de uyumlu olarak iç talebin toparlandığını dile getirdi. Kredilerin büyüme hızı ve erişilen finansman kaynaklarının amacına uygun şekilde iktisadi faaliyetle buluşmasının yakından takip edildiğini belirtirken, son dönemde enerji ithalatındaki yüksek seyrin cari işlemler dengesini olumsuz etkilediğine değindi. Karar metninde de ifade edildiği gibi, küresel büyümeye yönelik belirsizliklerin ve jeopolitik risklerin arttığı bir dönemde sanayi üretiminde yakalanan ivmenin ve istihdamdaki artış trendinin sürdürülmesi açısından finansal koşulların destekleyici olmasının önem arz ettiğini vurguladı. Bu çerçevede, politika faizinin 100 baz puan düşürülmesine karar verildiğini, mevcut görünüm altında güncellenen politika faiz düzeyinin yeterli olduğunun değerlendirildiğini belirtti.

- Ağustos'ta tüketici güven endeksinde toparlanma sürdü. Temmuz ayında 68,0 olan tüketici güven endeksi Ağustos'ta 72,2'ye yükseldi. En hızlı artış mevcut durumda hanenin maddi durumuna ilişkin alt endekste yaşanırken, en sınırlı yükseliş gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesini işaret eden endekste gözlemlendi.
- Ağustos'ta imalat sanayi kapasite kullanım oranında gerileme yaşanırken, inşaat dışındaki sektörel güven endekslerinde gerileme sürdü. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Temmuz ayında %78,1 olan imalat sanayi kapasite kullanım oranı Ağustos ayında %76,6'ya düştü. Aynı dönemde reel sektör güven endeksi aylık bazda 1,1 puan düşüşle 101,4 oldu. Fiyat baskısına dair alt endeksler aylık bazda gerilerken, yıllık bazda artışların sürdüğüne işaret etti. İç ve dış siparişler mevcut dönemde aylık bazda artsa da gelecek döneme ait alt endeksler geriledi. Ağustos ayında 117,8 olan hizmet sektörü güven endeksi Ağustos'ta 116,2'ye, perakende sektörü güven endeksi 113,4'ten 112,9'a indi. Aynı dönemde inşaat sektörü güven endeksi ise 85,0'dan 86,3'e yükseldi.
- Merkezi yönetim borç stoku Temmuz'da artmaya devam etti. Merkezi yönetim iç borç stoku Temmuz'da aylık bazda 65,4 milyar TL artarken, dış borç stokunda artış 123,9 milyar TL'yi buldu. Böylece merkezi yönetim toplam borç stoku 189,4 milyar TL artışla 3 trilyon 620,7 milyar TL'ye çıktı.
- Türk finansal varlıklarda hafta genelinde pozitif performanslar öne çıktı. Hisse senetleri gösterge endeksleri hem TL hem de dolar bazında güçlü yükselişler kaydetti. Tahvil faizleri ve ülke risk primi geriledi. Öte yandan, TL haftayı bir miktar değer kaybı ile tamamlamak üzere.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Ay Başıandan Bu Yana	Yıl Başıandan Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	14.73	-289	-975	-801
5 Yıllık	13.97	-280	-970	-1149
10 Yıllık	13.28	-365	-608	-1104
TLRef	12.41	-108	-287	-181
TCMB Ağırlıklı Ortalama	13.00	-103	-105	-100
USD				
5 Yıllık	9.93	-57	-108	251
10 Yıllık	10.16	-48	-79	242
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	722	-63	-116	162
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3.38	12	45	265
ABD-10 Yıllık	3.08	9	10	158
Almanya-2 Yıllık	0.90	7	22	154
Almanya-10 Yıllık	1.35	12	-2	153

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 13.30 itibarıyla

Yeni hafta

- Yeni haftada jeopolitik gelişmelere dair haberlerin yanında makroekonomik verilerin ve Fed'in Jackson Hole toplantılarında verilecek mesajların önemli olması bekleniyor.
- Veri takviminde bu hafta pek çok ekonomide Ağustos ayı imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) nihai sonuçları bulunuyor. ABD'de Ağustos ayı tarım dışı istihdam, ISM imalat sanayi aktivite endeksi ve tüketici güven endeksi açıklanacak. Avrupa'da
- Ağustos ayı PMI verilerinin yanında Almanya ve Euro Bölgesi geneli için öncü hesaplanan enflasyon verileri ve ekonomik güven endeksleri yayınlanacak.
- Yurtiçinde gelecek hafta gündemin ön sırasında 2022 ikinci çeyrek GSYH büyümesi, Temmuz ayı dış ticaret istatistikleri ve Ağustos ayı imalat sanayi PMI ile İstanbul Ticaret Odası öncü hesaplanan enflasyon verileri yer alacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
29 Ağu	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Temmuz		-8.17
29 Ağu	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Ağustos		93.4
30 Ağu	ABD	CB Tüketici Güveni	Ağustos	98.2	95.7
31 Ağu	Türkiye	GSYH (yıllık değişim)	2Ç22	7.5%	7.3%
1 Eyl		Küresel İmalat PMI'lar	Ağustos		
1 Eyl	Almanya	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Temmuz	-0.5%	-1.6%
2 Eyl	ABD	Fabrika Siparişleri (aylık değişim)	Temmuz		2.0%
2 Eyl	ABD	Tarım Dışı İstihdam (bin kişi)	Ağustos	290	528

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