

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

29 Temmuz 2022

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

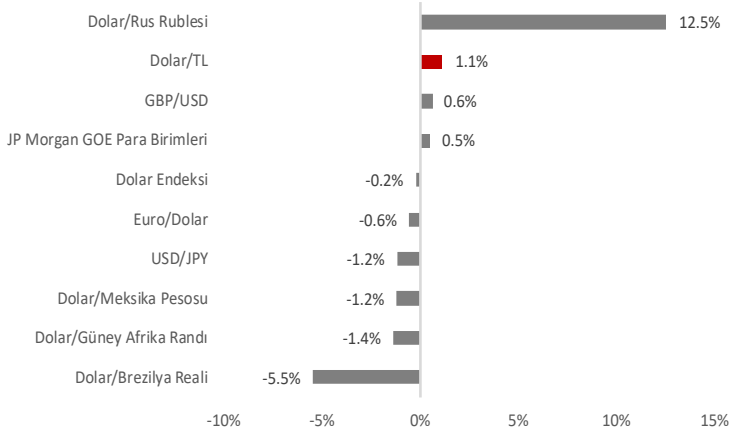
Geride kalan hafta

- Geride kalan haftada küresel risk iştahı pozitif bir seyir izledi.
- Jeopolitik belirsizliklerin yüksek seyrettiği ortamda makroekonomik veri akışının belli başlı ekonomilerde resesyonu teyit etmesine ve Uluslararası Para Fonu'nun (IMF) büyüme tahminlerini aşağı yönde revize etmesine rağmen ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz artırımlarını yavaşlatabileceği beklentileri tahvil faizlerinin gerilemesine ve bazı riskli varlıkların toparlanmasına yol açtı. Ayrıca beklentilerden güçlü gelen 2022 yılı ikinci çeyrek şirket bilançoları toparlanma arayışına destek oldu.
- Uluslararası Para Fonu (IMF) küresel büyüme tahminlerini devam eden savaş ve faiz artırımlarının etkisiyle aşağı yönde revize etti. Nisan ayındaki Küresel Ekonomik Görünüm raporunda %3,6 olarak açıkladığı 2022 yılı dünya gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyüme projeksiyonunu %3,2'ye, 2023 büyümesini öngörüsünü de %3,6'dan %2,9'a indirdi. Hane halkı alım gücündeki azalış ve sıkı para politikasının ABD'nin 2022 büyümesinde 1,4 yüzde puan aşağı yönlü revizyona yol açtığını belirtti. Kısıtlamalar ve gayri menkul sektördeki sorunların Çin büyümesini 1,1 yüzde puan aşağı çektiğini ifade etti. Euro Bölgesi için daha önce %2,8 olarak paylaşılan 2022 büyüme beklentisini %2,6'ya, 2023 büyüme öngörüsünü %2,3'ten %1,2'ye düşürdü. Öte yandan IMF, Rusya, Brezilya ve Türkiye gibi bazı gelişmekte olan ekonomilerin büyüme öngörülerini yukarı çekti. Bu kapsamda Türkiye'nin 2022 büyüme öngörüsünü 1,3 yüzde puan yükselterek %4,0'a, 2023 büyüme beklentisini 0,5 yüzde puan artırarak %3,5'e çıkardı. Bununla birlikte, enflasyon tahminlerini gıda ve enerji fiyatlarındaki yükseliş ile birlikte arz-talep dengesizliklerinden kaynaklı olarak yukarı yönde güncelledi. Gelişmiş ekonomilerin 2022 enflasyon tahminini 0,9 yüzde puan artışla %6,6'ya çıkararak IMF,

gelişmekte olan ekonomilerin enflasyon öngörüsünü 0,8 artışla %9,5'e revize etti. IMF görünüm üzerindeki risklerin aşağı yönlü olduğunu vurgularken, devam eden savaş, Avrupa'nın Rusya'dan gaz ithalatının kesintiye uğraması, enflasyonun yükselmeye devam etmesi, finansal koşullardaki sıkışmanın gelişmekte olan ekonomilerde borç sorununa yol açması ve salgının yeniden kapanmalara neden olması gibi faktörler risk unsurları olarak sıralandı.

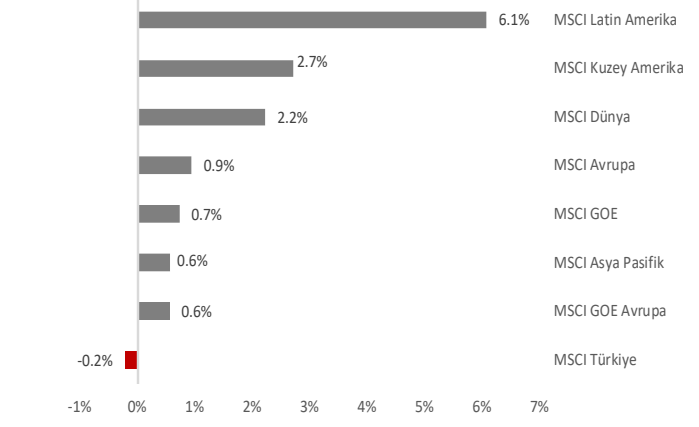
- Fed beklentiler dahilinde para politikası faizini 75 baz puan artırarak %2,25-%2,50 aralığına çıkardı. Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC), faiz karar metninde Fed, harcamalar ve üretime dair verilerde zayıflama gözlemlendiği belirtse de işgücü piyasasının hala güçlü olduğunu ifade etti. Açıklamada Fed Komite'nin enflasyonu %2 hedefine döndürmeye güçlü bir şekilde bağlı olduğunu ve enflasyon risklerine son derece dikkat ettiği ifadesini yineledi. Fiyat istikrarı ve tam istihdam hedeflerine ulaşmayı engelleyebilecek riskler ortaya çıkarsa politikasını değiştirebileceğini vurguladı. Kararın açıklanmasının ardından yapılan basın toplantısında Fed Başkanı Jerome Powell, bir sonraki toplantıda da alışılmadık derecede büyük bir faiz artışının uygun olabileceğini ancak bunun, bugünden o zamana kadarki verilere bağlı olacağını belirtti. Buna ek olarak Fed Başkanı Powell, bir sonraki faiz hamlesinin boyutu hakkında açık bir yönlendirme sunmak yerine toplantı bazında politika belirleyeceklerini ifade etti. Son olarak Powell, Fed'in bir noktada faiz artış hızını yavaşlatacağını sözlerine eklerken, ekonominin resesyonda olduğuna inanmadığını ve talebin hala güçlü ve ekonominin bu yıl büyümeye devam etme yolunda olduğunu söyledi.

Döviz Kurlarında 22 - 29 Temmuz Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 22 - 28 Temmuz Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.15 itibarıyla

- 2022 ikinci çeyrek verileri ABD ekonomisinin teknik olarak resesyona girdiğini teyit etti. Yıllıklandırılmış GSYH 2022 ikinci çeyrekte %0,5 büyüme tahminlerinin aksine %0,9 daraldı. Böylece ilk çeyrekteki %1,6 daralmanın ardından ikinci çeyrekte de daralan ABD ekonomisi teknik olarak resesyona girmiş oldu. Haziran ayında 98,4 olan Conference Board tüketici güven endeksi Temmuz'da 97,2 olan tahminlerin altında kalarak 95,7'ye indi. Ülkede yıllıklandırılmış yeni konut satışları Mayıs ayındaki 642 bin adetten 590 bin adete geriledi. CaseShiller konut fiyat endeksi ise Mayıs ayında aylık bazda %1,3 artışla tahminlerin altında geldi. Bölgesel aktivite endeksleri ise Temmuz'da karışık bir seyir izlediler.
- Fed'in yakından takip ettiği enflasyon göstergeleri Haziran'da beklentilerin üzerinde geldi. Gıda ve enerji hariç çekirdek bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) aylık bazda %0,5 olan beklentilerin üzerinde %0,6 artarken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %4,7'den %4,8'e çıktı. Genel PCE aylık enflasyonu %1,0 artarken, yıllık enflasyon %6,3'ten %6,8'e yükseldi. Ülkede bireysel gelirler aylık bazda %0,6 artarken, harcamalarda artış %1,1 ile tahminlerin üzerinde geldi.
- Euro Bölgesi'nde 2022 ikinci çeyrek büyümesi ve Temmuz enflasyonu beklentilerin üzerinde geldi. Bölge genelinde GSYH çeyreklik bazda %0,2 olan tahminlerin üzerinde %0,7 büyürken, yıllık büyüme hızı ilk çeyrekteki %5,4'ten %4,0'a indi. Haziran'da 103,5 olan genel ekonomik güven endeksi Temmuz'da 102,0 olan tahminlerin altında kalarak 99,0'a indi. Söz konusu dönemde tüketici güvenindeki gerilemeye ek olarak hizmetlerde ve sanayide genele yayılan güven kaybı dikkat çekti. Öncü hesaplamalara göre, bölge genelinde genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) yıllık enflasyonu %8,6'da sabit kalacağı beklentilerinin aksine %8,9'a çıktı. Aynı dönemde çekirdek enflasyon %4,6'dan %5,0'a yükseldi.
- Almanya'da Temmuz ayı enflasyonunda yükseliş beklentileri aşarken, aktiviteye dair veriler karışık sinyaller verdi. Aylık bazda Avrupa Birliği (AB) uyumlu tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) %0,8 ile tahminlerin iki katı artarken, yıllık enflasyon Haziran ayındaki %8,2'den %8,5'e yükseldi. 2022 ikinci çeyrekte GSYH çeyreklik bazda %0,1 artış tahminlerine karşın yatay kalırken, yıllık büyüme hızı %3,6'dan %1,4'e yavaşladı. Ülkede Temmuz ayında işsiz sayısı 15 bin kişi olan beklentilerin üzerinde 48 bin kişi artarken, işsizlik oranı %5,3'ten %5,4'e yükseldi.
- Gelişmekte olan ekonomilerde faiz artırımları devam etti. Macaristan Merkez Bankası (MNB) para politikası faizini 100 baz puan artırarak %10,75'e çıkardı.
- Küresel büyümeye dair artan kaygılarla Fed kararı öncesinde finansal piyasalarda risk iştahı zayıf bir seyir izliyordu. Ancak Fed kararı sonrasında Başkan Powell'ın mesajları ile birlikte zayıf veriler faiz artırımlarının yavaşlayacağı beklentilerini güçlendirirken, riskli varlıkları destekledi. Gelişmiş ülke tahvil faizleri ve dolar gerilerken, hisse senetleri güçlü gelen şirket bilançolarının da desteği ile yükseldiler. Dolardaki zayıflama ile ham petrol başta olmak üzere emtia fiyatları yükseliş kaydettiler.
- TCMB 2022 III. Enflasyon Raporu'nun yayınlandığı haftada Türk finansal varlıklarda karışık performanslar gözlemlendi.
- TCMB 2022 III. Enflasyon Raporu'nu yayınladı. TCMB raporda 2022 sonu enflasyon tahminlerini %42,8'den %60,4'e çıkardı. Söz konusu revizyonda enflasyon ana eğilimindeki sapma (4,1 yüzde puan), TL cinsinden ithalat fiyatlarındaki yükseliş (7,4 yüzde puan), gıda fiyatları (3,0 yüzde puan), asgari ücret artışı (2,4 yüzde puan) etkili oldu. 2023 yılı enflasyon öngörüsünü %12,9'dan %19,2'ye çıkaran TCMB, enflasyon ana eğilimindeki sapma (4,4 yüzde puan), gıda (1,0 yüzde puan) ve reel ücret artışlarının (0,6) en çok etki eden kalemler olduğunu sıraladı. TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu sorulara verdiği cevaplarda uygulanan politikaların kararlılıkla sürdürüleceğini işaret etti. Cari işlemler fazlası vermeyi öncelikleyen ve ekonomiyi büyütecek politikaları desteklemek üzere merkez bankasının üzerine düşeni yapacağını vurguladı. Geçen haftaki Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı özetinde TCMB sürdürülebilir fiyat istikrarı hedefi doğrultusunda finansal istikrara yönelik riskleri de gözeten liralışma odaklı bir yaklaşım sergilenmeye devam edileceklerini ifade etti.
- İmalat sanayi kapasite kullanım oranı Temmuz'da yükselse de reel sektör güven endeksinde zayıflama sürdü. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Haziran'da %77,5 olan imalat sanayi kapasite kullanım oranı Temmuz'da %78,1'e yükseldi. Ara mallarında kapasite kullanım oranı gerilese de tüketim ve yatırım mallarında kapasite kullanım oranı artış kaydetti. Öte yandan, mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, Haziran'da 104,6 olan reel sektör güven endeksi Temmuz'da 102,5'e indi. Alt endeksler mevcut durum ve beklentilerdeki zayıflamayı teyit ederken, fiyatlara yönelik alt endeksler enflasyonist baskının aydan aya azaldığını gösterdi.
- Temmuz'da inşaat sektörü güveninde toparlanma sürse de perakende ve hizmetlerde zayıflama gözlemlendi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, inşaat sektörü güven endeksi aylık bazda %2,4 artarken, hizmet sektörü güven endeksi %1,5, perakende sektörü güven endeksi %4,5 geriledi. Söz konusu dönemde perakende ve hizmetlerde zayıflama genele yayılırken, inşaat sektörü güvenindeki artışta istihdam alt endeksindeki yükseliş etkili oldu.
- Türkiye'de konut fiyatları Mayıs ayında yıllık %145,5 oranında artış kaydetti. Böylece reel artış Nisan ayındaki %33,5 seviyesinden Mayıs ayında %41,5'e yükselmiş oldu.
- Dünya genelinde riskli varlıklar toparlansa da Türk finansal varlıklarda hafta genelinde kırılğan bir seyir gözlemlendi. Hisse senetleri gösterge endeksleri yerel para cinsinden sınırlı ölçüde pozitif performans kaydetti. Şirket bilançolarının beklentileri aşması hisse senedi piyasalarını kısmen destekledi. Ancak dolar bazında daha zayıf bir performans sergiledi. Tahvil faizleri ve ülke risk primi dalgalı bir seyirle yükseldi. TL ise haftayı değer kaybı ile tamamlamak üzere

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	22.86	74	-162	12
5 Yıllık	18.44	44	-523	-702
10 Yıllık	17.92	49	-144	-640
TLRef	14.05	-29	-124	-18
TCMB Ağırlıklı Ortalama	14.00	0	-5	0
USD				
5 Yıllık	10.90	-6	-11	348
10 Yıllık	11.02	-4	6	328
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	859	15	21	299
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	2.94	-6	1	220
ABD-10 Yıllık	2.72	-6	-25	122
Almanya-2 Yıllık	0.33	-7	-35	96
Almanya-10 Yıllık	0.90	-13	-47	108

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.15 itibarıyla

Yeni hafta

- Yeni haftada jeopolitik gelişmelere dair haberlerin yanında, yoğun makroekonomik veri akışının ve şirket bilançolarının küresel risk iştahına yön vermesi bekleniyor.
- Veri takviminde bu hafta ABD'de Temmuz ayı tarım dışı istihdam ve ISM imalat sanayi ve hizmet sektörü aktivite endeksleri ile Haziran ayı fabrika siparişleri bulunuyor. Avrupa'da Temmuz ayı satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) verilerine ek olarak Haziran ayı perakende satışlar ve işgücü istatistikleri açıklanacak. Çin'de ise Temmuz ayı PPMI verileri önemli olacak.
- Yurtiçinde gelecek hafta Temmuz ayı PMI verilerinin yanında Temmuz ayı enflasyon verileri izlenecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
1 Ağu	Almanya	Parakende Satışlar (aylık değişim)	Haziran	0.2%	0.6%
1 Ağu		Küresel İmalat PMI'lar	Temmuz		
3 Ağu	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Temmuz	2.9%	5.0%
3 Ağu		Küresel Hizmet PMI'lar	Temmuz		
3 Ağu	Euro Bölgesi	Parakende Satışlar (aylık değişim)	Haziran	0.1%	0.2%
4 Ağu	İngiltere	BoE Faiz Kararı	Ağustos	1.50%	1.25%
5 Ağu	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi	Temmuz		-26.6
5 Ağu	Almanya	Sanayi üretimi (aylık değişim)	Haziran	-0.4%	0.2%
5 Ağu	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi	Temmuz	250	372

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 dayanarak 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