

Küresel faiz baskısı sürerken, finansal piyasalarda risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor

Dünkü veri akışı dünya ekonomisindeki yavaşlamayı teyit ederken, riskli varlıklarda satış baskısı sürdü. ABD'de Ağustos ayı ISM imalat sanayi aktivite endeksi beklentilerin üzerinde kalsa da JP Morgan küresel imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) gerileyerek dünya ekonomisindeki ivme kaybını teyit etti. Asya'da Güney Kore ve Tayvan ile Avrupa'da sonuçlar beklentilerden ve öncü hesaplamalardan zayıf geldi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi ve Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic enflasyonu hedefe yaklaştırmak için yapılması gereken çok iş olduğunu söylerken, yumuşak inişi başarmanın oldukça zor olduğunu vurguladı. Bu haber akışı altında, ABD 2 yıllık tahvilinin faizi 7 baz puan yükselerek %3,52'ye, 10 yıllık tahvilin faizi 13 baz puan artışla % 3,27'ye çıktı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,8 gerilerken, ABD borsalarında dün gözlenen sınırlı toparlanma ile MSCI dünya hisse senedi endeksinde düşüş %0,6 ile sınırlı kaldı. Dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlendi. Altın %0,9 gerilerken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %4,3 düştü.

Türk finansal varlıklar genel olarak karışık bir seyir izledi. Ağustos'ta imalat sanayi PMI'da düşüş duraksarken, İTO verileri enflasyonda yükselişin sürdüğüne işaret etti. Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %0,9 ve %1,6 oranında geriledi. Ülke risk primi yükselse de TL cinsi kısa vadeli tahvil faizinde gerileme gözlemlendi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,5 değer kazandı.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle başladı. Bu sabah açıklanan verilere göre Almanya ekonomisi Temmuz'da ithalattaki sürpriz düşüş ile beklentilerin üzerinde dış ticaret fazlası verdi. Riskli varlıklarda dünden kalan eğilimle zayıf seyir gözlenirken, günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmelere dair haberlere ek olarak ABD Ağustos ayı tarım dışı istihdam raporu takip edilecek. Yurtiçinde veri gündemi sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	18.20 ▲ 0.1%	BİST 100	3,143 ▼ -0.9%
TR 2Y	14.45 ▼ -13 bp	TR 10Y	12.99 ▲ 0 bp
DXY	109.7 ▲ 0.9%	MSCI Dünya	2,610 ▼ -0.6%
Altın (ons, \$)	1,696 ▼ -0.9%	ABD 10Y	3.27 ▲ 13 bp
Brent (varil, \$)	92.4 ▼ -4.3%	Karbon (ton, €)	80.8 ▲ 0.9%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.1%
Dolar/Brezilya Reali	1.1%
Dolar/Güney Afrika Randı	1.0%
Dolar Endeksi	0.9%
Dolar/Japon Yeni	0.9%
Dolar/Rus Rublesi	0.4%
Dolar/Meksika Pesosu	0.2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.4%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.7%
Euro/Dolar	-1.1%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1.9%
MSCI Kuzey Amerika	0.1%
MSCI Latin Amerika	-0.1%
MSCI Dünya	-0.6%
MSCI GOÜ	-1.8%
MSCI GOÜ Avrupa	-2.0%
MSCI Asya Pasifik	-2.1%
MSCI Avrupa	-2.9%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Fabrika Siparişleri (aylık değişim)	Temmuz		%2,0
ABD	Tarım Dışı İstihdam (bin kişi)	Ağustos	290	528

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

JP Morgan küresel imalat sanayi PMI Ağustos'ta hızlı geriledi. Temmuz ayında 51,1 olan endeks Ağustos'ta 50,3 ile son 26 ayın en düşük seviyesine indi. Üretim tüketim, ara malı ve yatırım mallarının genelinde düşerken, fiyat baskısına dair göstergelerde gerileme yaşandı. Endekslerin hesaplandığı belli başlı 30 ekonomiden sadece 10'unda üretim artarken, ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de gibi önemli ekonomilerde endeksler 50 eşik değerinin altında kaldı. Euro Bölgesi içerisinde Almanya'nın imalat sanayi PMI sonuçları öncü hesaplamalardan aşağı revize edilirken, Fransa'nınki yukarı yönde güncellendi. Ancak İtalya'daki zayıf sonuçlar bölge genelini de aşağı çekti. Gelişmekte olan ekonomiler içerisinde en zayıf olanlar ise Polonya, Tayvan ve Çekya olarak öne çıktı.

ABD'de Ağustos ayı ISM imalat sanayi aktivite beklentilerin üzerinde geldi. Temmuz ayında 52,8 olan endeks 52,0 seviyesine ineceği tahminlerinin aksine yatay kaldı. Ülkede inşaat harcamaları aylık bazda beklentilerle uyumlu %0,4 azaldı.

Almanya'da Temmuz ayı dış ticaret fazlası beklentileri aştı. Temmuz'da ihracat aylık bazda %2,1 azalırken, ithalat %0,8 artış tahminlerinin aksine %1,5 azaldı. Böylece ülkenin dış ticaret fazlası 4,8 milyar euro olan beklentilerin üzerinde 5,4 milyar euro seviyesinde geldi.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Sri Lanka ile 2,9 milyar dolarlık ön anlaşmaya vardığını duyurdu. Yapılan açıklamaya göre, IMF Sri Lanka'nın ekonomi politikalarını desteklemek adına 48 aylık, yaklaşık 2,9 milyar dolarlık kredi hattı için ön anlaşmaya vardı.

İstanbul Sanayi Odası (İSO)/Markit imalat sanayi PMI Ağustos'ta hafif yükselerek daralmanın hız kestiğini gösterdi. Temmuz ayında 46,9 olan endeks Ağustos'ta 47,4 değerini aldı. Faaliyet koşulları üst üste altıncı ay zayıflamış olmakla birlikte son anket verileri imalat sektöründeki bozulmanın hafif hız kestiğine işaret etti. Yeni siparişlerde düşüş Ağustos ayında hız kazandı ve Mayıs 2020'den bu yana en yüksek oranda gerçekleşti. Anket katılımcısı firmalar, talepteki yetersizlik ve fiyatlardaki artışların yanı sıra küresel ekonomideki zayıflığa dikkat çekti. Fiyat baskılarının müşteri talebi ve üretim hacimleri üzerindeki etkileri sürmekle beraber, enflasyonun üçüncü çeyrek ortalarında yavaşladığına ilişkin sinyaller devam etti. Ham madde, nakliye ve enerji maliyetlerindeki yüksek seyir, asgari ücretteki artış ve Türk lirasındaki değer kaybı gibi faktörler girdi maliyetleri ve satış fiyatlarındaki yükselişe katkı yaptı.

İTO verileri enflasyonda yükselişin Ağustos'ta da sürdüğüne işaret etti. Aylık bazda tüketici fiyatları Ağustos'ta %2,3 artarken, yıllık enflasyon Temmuz'daki %99,1'den %99,9'a çıktı. Alt gruplar içerisinde aylık bazda en hızlı fiyat artışı %14,0 ile kültür, eğitim ve eğlencede olurken, giyimde %3,2 ve ulaştırma ve haberleşmede %1,2 oranında aylık fiyat düşüşü yaşandı.

Şirket ve Sektör Haberleri

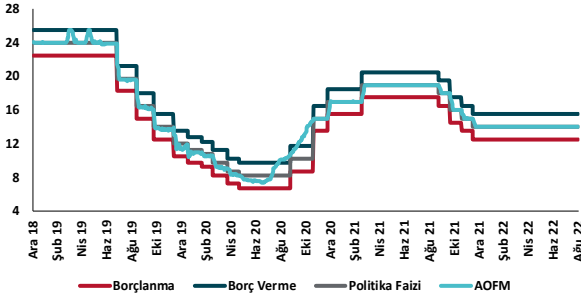
Arçelik'in 7 milyar TL'lik borçlanma aracı ihracı başvurusu onaylandı. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), yayınladığı haftalık bültende 9 şirketin toplamda 13 milyar 267 milyon TL'lik borçlanma aracı ihraç başvurusunu onayladığını duyurdu.

ABD, Çin ve Rusya'ya ileri düzey çip satışını kısıtladı. ABD merkezli çip üreticileri Nvidia ve AMD, ileri düzey yapay zeka çiplerinin Çin'e ihracatının durdurulması konusunda hükümet yetkililerince bilgilendirildiklerini belirtti. Bildirimlerde düzenlemenin ürünlerin askeri amaçlı kullanılması riskine yönelik olduğu kaydedildi.

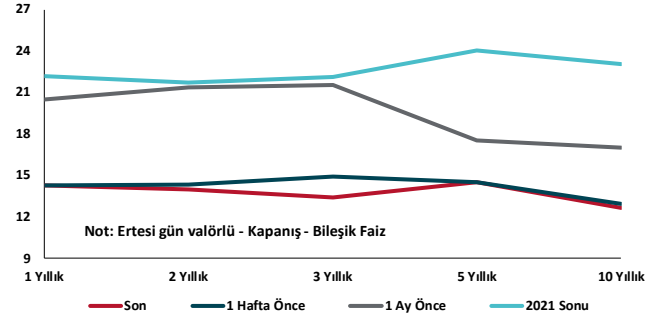
Rusya petrolde tavan fiyat uygulayan ülke ve şirketlere petrol satmayacak. Rusya Başbakan Yardımcısı Aleksandr Novak, Rus petrolüne yönelik tavan fiyat uygulanmasını destekleyen ülke ve şirketlere petrol ve petrol ürünü satmayacaklarını söyledi. Başbakan Yardımcısı Novak, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve OPEC dışı bazı üretici ülkelerden oluşan OPEC+ grubunun, Çin'in ve Hindistan'ın söz konusu girişimi desteklemediklerini sözlerine ekledi.

Almanya'da enerji tasarrufu için ışıklar kapatıldı. Almanya'da, Rusya'dan ithal edilen doğal gaz bağımlılığı azaltmak ve enerji tasarrufu sağlamak amacıyla alınan karar doğrultusunda kamu binaları, heykeller, anıtlar ve tabelaların ışıkları yerel saatle 22.00 ve 06.00 arasında kapatıldı.

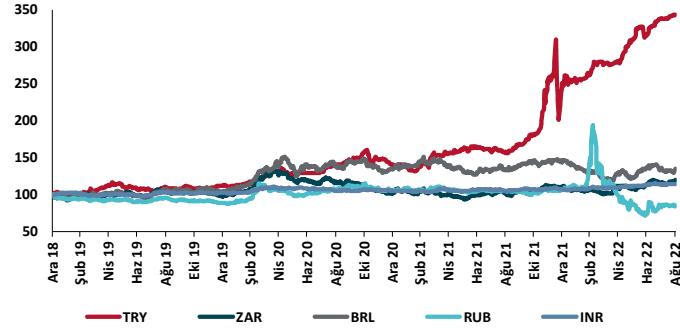
TCMB Faiz Koridoru



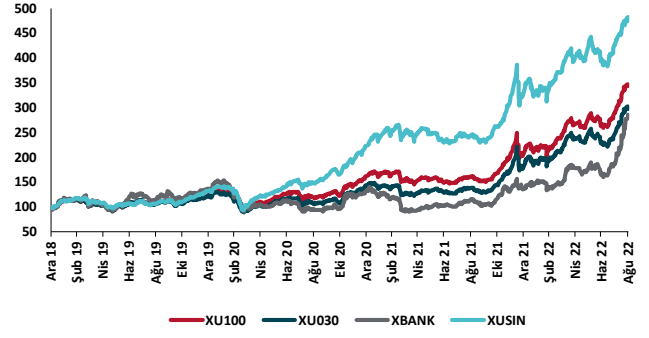
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



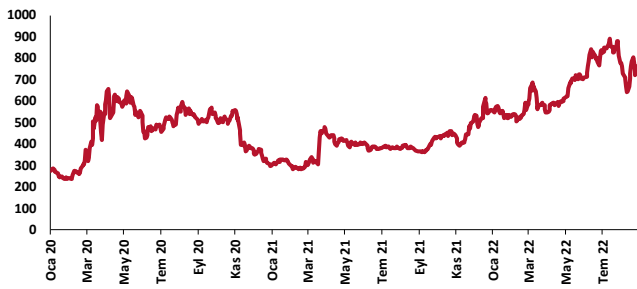
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



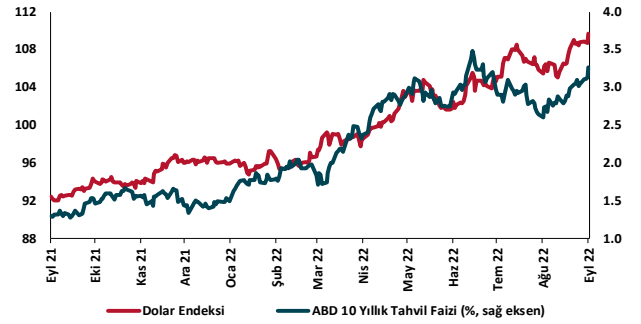
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



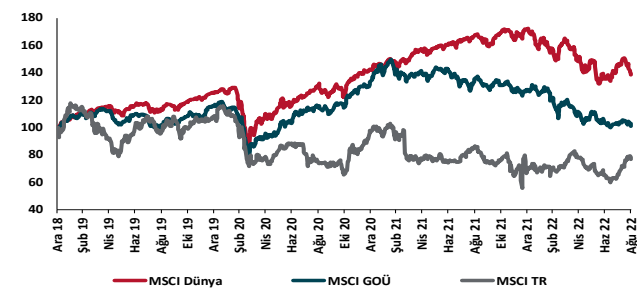
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



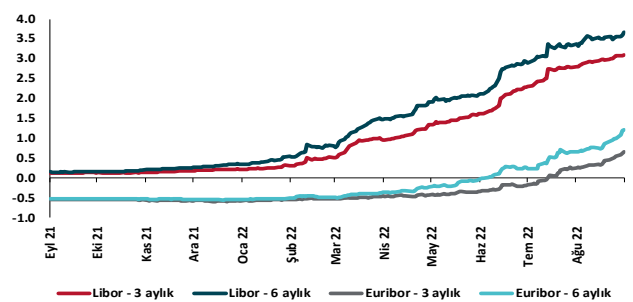
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2018=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

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.