

## Jeopolitik belirsizliklere rağmen beklentilerin şirket kârları küresel risk iştahını destekliyor

**Küresel piyasalarda risk iştahı dün kırılğan bir seyirle tamamladı.** İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) 1995 sonrası en sert faiz artırımına gittiği günde, makroekonomik veri akışı sakinken riskli varlıklarda karışık bir seyir gözlemlendi. Asya'daki jeopolitik belirsizliklere dair haber akışı yoğunlaşırken, güvenli liman arayışı öne çıktı. Ayrıca ABD Sağlık ve İnsani Hizmetler Bakanı Xavier Becerra, maymun çiçeği virüsü nedeniyle ABD'de halk sağlığı acil durumu ilan edildiğini açıkladı. Bu gelişmeler ışığında dün ABD 10 yıllık tahvilinin faizi 7 baz puan gerileyerek %2,68'e inerken, altının ons fiyatı %1,5 artış kaydetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,9 artış olsa da MSCI dünya hisse senedi endeksinde artış %0,2'de kaldı. Jeopolitik belirsizliklere rağmen artan büyüme kaygıları ham petrol fiyatlarında aşağı yönlü baskı oluştururken, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) faiz kararı öncesinde dün Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %2,7'lik sert düşüş yaşandı.

**Türk finansal varlıklar genel olarak pozitif bir seyir izledi.** TCMB Temmuz ayı fiyat gelişmeleri raporu ve reel efektif döviz kuru verilerini yayınlarken, haftalık frekanslı veriler Temmuz'un son haftasında TCMB rezervlerindeki güçlü toparlanmayı ortaya koydu. Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endekslerinin her ikisi de %1,5 oranında yükseldi. Tahvil faizleri ve ülke risk primi geriledi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 değer kaybetti.

**Yeni güne küresel piyasalar dünkü fiyatlamasının aksine pozitif bir başlangıç yaptı.** Bu sabah Japonya kapsamlı bir askeri tatbikat başlatan Çin'in fırlattığı füzelerin büyük ihtimal Tayvan'ın üzerinden geçtiğini açıklarken, Tayvan söz konusu füzeler konusunda Çin'i suçladı. Ancak riskli varlıkların önemli bir bölümünde beklentilerden güçlü gelen şirket bilançolarının etkisiyle pozitif bir seyir gözleniyor. Gün içinde jeopolitik belirsizliklere dair haberlere ek olarak ABD Temmuz ayı tarım dışı istihdam verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Hazine Temmuz ayı nakit gerçekleştirmeleri yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere dair haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	17.92 ▼ -0.1%	BİST 100	2,724 ▲ 1.5%
TR 2Y	21.93 ▼ -8 bp	TR 10Y	17.23 ▼ -45 bp
DXY	105.7 ▼ -0.8%	MSCI Dünya	2,762 ▲ 0.2%
Altın (ons, \$)	1,791 ▲ 1.5%	ABD 10Y	2.68 ▼ -7 bp
Brent (varil, \$)	94.1 ▼ -2.7%	Karbon (ton, €)	84.2 ▲ 0.2%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

### Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0.1%
Dolar/Rus Rublesi	1.3%
Euro/Dolar	0.8%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.7%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.6%
Dolar/Japon Yeni	-0.8%
Dolar Endeksi	-0.8%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1.0%
Dolar/Brezilya Reali	-1.2%

### MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1.4%
MSCI Latin Amerika	2.1%
MSCI Avrupa	0.9%
MSCI GOÜ	0.9%
MSCI Asya Pasifik	0.9%
MSCI Dünya	0.2%
MSCI GOÜ Avrupa	0.2%
MSCI Kuzey Amerika	0.0%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Temmuz		-26,6
ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Temmuz	250	372

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**BoE beklentiler dahilinde para politikası faizinde 27 yılın en sert artışını yaptı.** Bir üyenin 25 baz puanlık daha sınırlı bir artırım önerdiği toplantıda BoE para politikası faizini %1,25'ten %1,75'e çıkardı. Bununla birlikte BoE, bilançosundaki menkul kıymetlerin satışıyla ilgili planını da açıkladı. Buna göre Eylül'de başlayacak plan dahilinde BoE her çeyrekte 10 milyar sterlin karşılığında tahvil satışı yapacak. Doğal gaz fiyatlarındaki artış nedeniyle Ekim ayında enflasyonun tepe yapacağı öngörülen seviyeyi %13'e yükseltti ve fiyat artışlarının 2023 boyunca yüksek kalacağı konusunda uyardı. Ekonominin bu yıl son çeyrekte daralmaya başlayacağını öngören BoE, gayri safi yurtiçi hasılda (GSYH) %2,1 kayba yol açabilecek resesyonun bir yıldan uzun sürebileceğini belirtti. Gerekmesi halinde yine güçlü adımlar atma taahhüdünde bulunan BoE benzer oranda faiz artışlarının önümüzdeki toplantılarda da gündeme gelebileceği sinyalini verdi.

**Hindistan Merkez Bankası (RBI) %4,90 olan para politikası faizini %5,25 olan beklentilerin üzerine %5,40'a çıkardı.**

**TCMB Temmuz ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu'nu yayınladı.** Raporda TCMB, tüketici yıllık enflasyonu enerji grubunda gerilerken diğer gruplarda yükseldiğini belirtti. Enflasyondaki artışa en belirgin katkının temel mal ve hizmet gruplarından geldiğini söylerken, temel mal grubunda yıllık enflasyonun tüm alt gruplarda yükseldiğine dikkat çekti. Bu görünüm altında, B ve C göstergelerinin mevsimsellikten arındırılmış aylık değişiminin bir önceki aya göre artışa işaret ettiğine ve göstergelerin yıllık enflasyonlarında yükseliş kaydedildiğine dikkat çekti.

**TL nominal olarak ortalamada %0,7 değer kaybettiği Temmuz ayında reel olarak bir miktar toparlandı.** TCMB hesaplamalarına göre, reel efektif döviz kuru endeksi Temmuz'da bir önceki aya göre %1,8 yükseldi. Diğer gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısındaki değer kazancı sınırlı kalırken, TL'nin gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında değer kazancının %2,6'yı bulduğu görüldü.

**TCMB rezervleri 29 Temmuz'da biten haftada hızlı artış kaydetti.** Söz konusu dönemde TCMB brüt döviz rezervleri 2,9 milyar dolar artarak 101,3 milyar dolara çıktı. Net rezervleri ise 2,4 milyar dolar toplanarak 9,1 milyar dolara yükseldi.

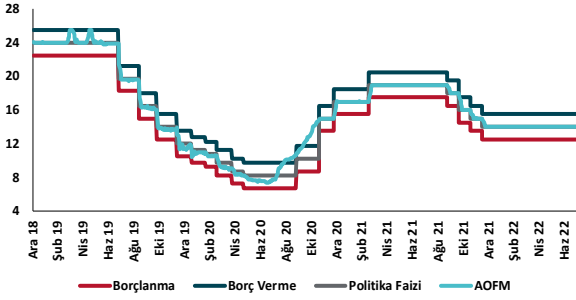
## Şirket ve Sektör Haberleri

**Kardemir ikinci çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.** Şirketin bu dönemde elde ettiği 1,12 milyar TL net kâr, yıllık bazda %21,7 artışa işaret etti. Piyasa medyan net kâr tahmini 1,10 milyar TL'ydi.

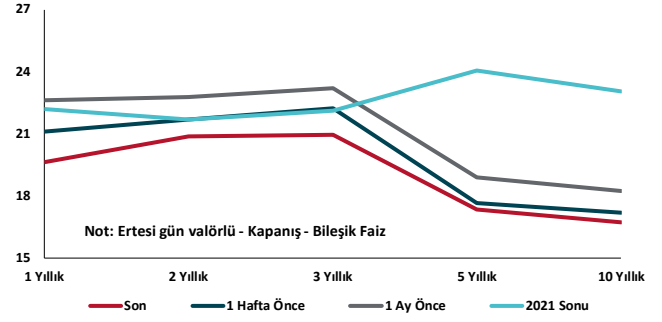
**Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), iki şirketin halka arz başvurusunu onayladı.** Aztek Teknoloji halka arz ile 80 milyon TL olan sermayesini, bedelli olarak 20 milyon TL artırarak 100 milyon TL'ye çıkaracak. Ayrıca mevcut ortaklara ait 5 milyon TL nominal değerli paylar satışa sunulacak. Halka arzda 1 TL nominal bedelli paylar için 10,90 TL sabit fiyat belirlendi. Hidropar Hareket ise halka arz ile 25 milyon TL olan sermayesini, bedelli olarak 10 milyon TL artırarak 35 milyon TL'ye çıkaracak. Buna ilave olarak mevcut ortaklara ait 2 milyon TL nominal değerli payların da satışı gerçekleştirilecek. Hidropar Hareket halka arzında 1 TL nominal bedelli paylar için 11,00 TL sabit fiyat belirlendi.

**New York Fed "Küresel Tedarik Zinciri Baskı Endeksi"ni (GSCPI) yayınladı.** Temmuz ayı GSCPI verileri küresel tedarik zinciri üzerindeki baskıların azaldığına işaret etti. Son iki ayda gözlemlenen gevşemenin sürdüğüne dikkat çekilen açıklamada, Temmuz ayında küresel tedarik zincirleri üzerindeki baskının Ocak 2021'den bu yana en düşük seviyeye gerilediği aktarıldı. Diğer taraftan, endeksin geçtiğimiz Aralık ayındaki rekor seviyesinden %50'den fazla düşüş gösterdiği, ancak hâlâ pandemi öncesi görülen seviyenin oldukça üzerinde olduğu açıklandı.

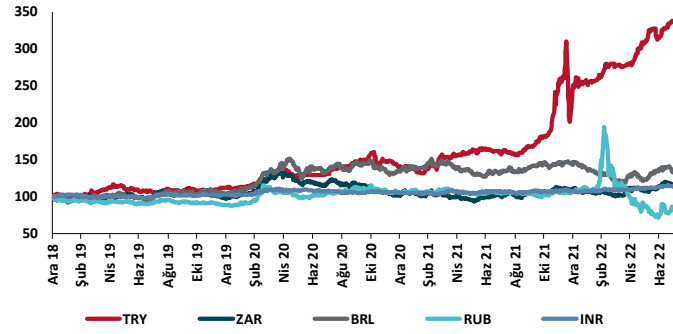
## TCMB Faiz Koridoru



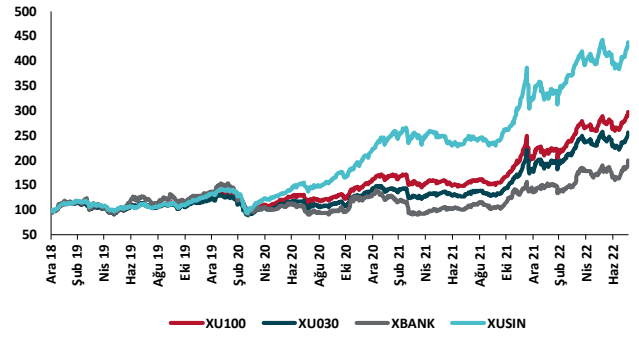
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



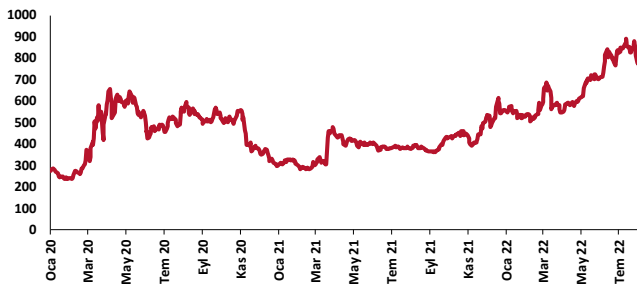
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



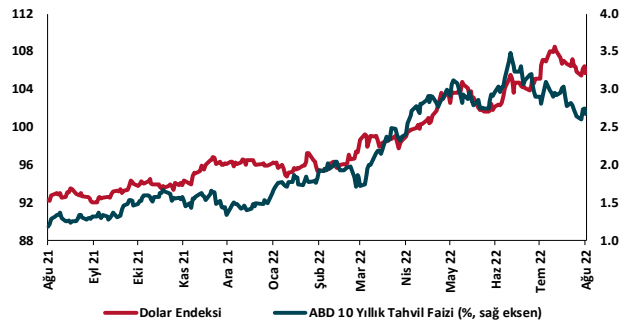
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



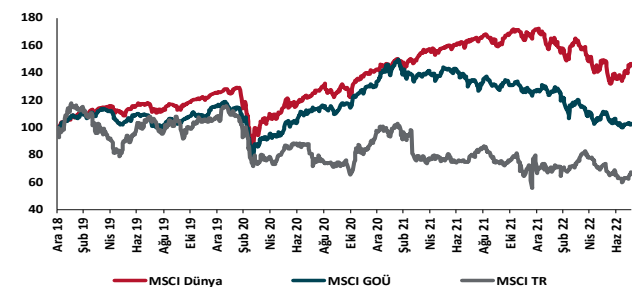
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



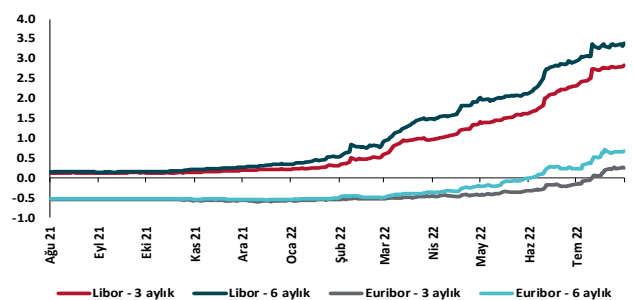
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



## Küresel Göstergeler 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.