

Küresel finansal piyasalarda risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor

Küresel piyasalarda risk iştahı Cuma gününü kırılğan bir seyirle tamamladı. ABD’de beklentilerin üzerinde gelen tarım dışı istihdam Temmuz ayı sonuçları tahvil faizlerinde yükselişe ve riskli varlıklarda satış baskısına yol açtı. Veri sonrası ABD Merkez Bankası’nın (Fed) Eylül toplantısında 75 baz puan faiz artırımına gidebileceği beklentileri güç kazandı. Bu ortamda, ABD 2 yıllık tahvilinin faizi 21 baz puan artışla %3,25’e, 10 yıllık tahvilinin faizi 16 baz puan yükselerek %2,84’e çıktı. Dolar küresel ölçekte güç kazanırken, altının ons fiyatı %0,9 geriledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,8 artış olsa da MSCI dünya hisse senedi endeksi günü %0,3 aşağıda tamamladı. Devam eden jeopolitik belirsizliklerle Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,8 yükseliş kaydetti.

Türk finansal varlıklar genel olarak pozitif bir seyir izledi. Temmuz ayı nakit gerçekleştirmeleri gelirlerdeki hızlı artışa rağmen geçen yıla göre daha zayıf bir performansa işaret etti. Piyasa fiyatlamalarının veriye tepkisi sınırlı kalırken, Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %1,2 ve %1,0 oranında yükseldi. Tahvil faizleri gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,4 değer kazandı. Ülke risk priminde ise sınırlı bir artış yaşandı.

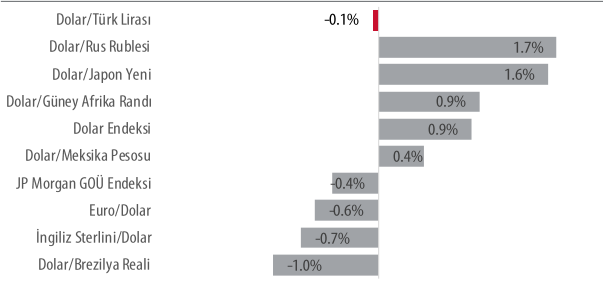
Yeni güne küresel piyasalar Cuma gününden kalan eğilimlerle başladı. Hafta sonu Çin’de açıklanan veriler beklentilerin üzerinde dış ticaret fazlasına işaret ederken, ABD Senatosu Enflasyonu Azaltma Yasası’nı kabul etti. Söz konusu yasa değişikliği iklim değişikimiyle mücadeleye yönelik 369 milyar büyüklüğünde harcama, reçeteli ilaç fiyatlarında düşüş ve büyük şirketler için kurumlar vergisinin artırılması gibi değişiklikleri içeriyor. Bu gelişmeler ışığında yeni haftaya riskli varlıklar jeopolitik belirsizlikler ve faizlerdeki yükseliş eğilimi ile zayıf başlarken, makroekonomik veri takviminin sakin olduğu gün içinde jeopolitik belirsizliklere dair haberler takip edilecek. Yurtçinde ise Hazine 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihraç edecekken, haftanın ilerleyen günlerinde 2 yıl vadeli sabit, 6 yıl vadeli değişken kupon ödemeli TL cinsi tahvil ve 2 yıl vadeli dolar cinsi tahvil ihraçları gerçekleştirecek. Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlere ve ekonomi dışı gelişmelere dair haberlere ek olarak Hazine ihalelerinin önemli olabileceği düşünülüyor.

Günlük Değişimler

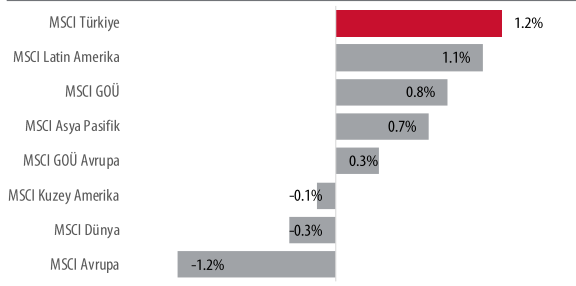
| Dolar/TL | BİST 100 |
|-------------------|-----------------|
| 17.91 ▼ -0.1% | 2,750 ▲ 1.0% |
| TR 2Y | TR 10Y |
| 21.42 ▼ -51 bp | 17.04 ▼ -19 bp |
| DX | MSCI Dünya |
| 106.6 ▲ 0.9% | 2,752 ▼ -0.3% |
| Altın (ons, \$) | ABD 10Y |
| 1,774 ▼ -0.9% | 2.84 ▲ 16 bp |
| Brent (varil, \$) | Karbon (ton, €) |
| 94.9 ▲ 0.8% | 84.8 ▲ 0.7% |

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket



MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)



Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

ABD'de tarım dışı istihdam Temmuz'da beklentilerden güçlü geldi. Tarım dışı istihdam Temmuz'da 250 bin kişi olan tahminlerin üzerinde 528 bin kişi arttı. İşsizlik oranı Haziran'daki %3,6'dan %3,5'e geriledi. Saatlik ortalama kazançlar aylık bazda %0,3 olan beklentilerin üzerinde %0,5 artarken, ortalama kazançların yıllık değişimi %5,2'de yatay kaldı.

Çin ekonomisi Temmuz'da beklentilerin üzerinde dış ticaret fazlası verdi. Yıllık bazda ihracat %15 olan tahminlerin üzerinde %18 artarken, ithalatta yıllık artış %2,3'te kaldı. Böylece dış ticaret fazlası 90,0 milyar dolar olan beklentileri aşarak 101,3 milyar dolar oldu.

Temmuz ayı nakit gerçekleştirmeleri gelirlerdeki hızlı artışa rağmen geçen yıla göre daha zayıf bir performansa işaret etti. Gelirler Temmuz'da yıllık bazda %137,3 artarken, faiz dışı giderlerde %110,4, toplam giderlerde %89,8 artış kaydedildi. Bu sonuçlarla geçen yıl Temmuz'da 68,0 milyar TL olan nakit açığı bu yıl 92,8 milyar TL olurken, nakit bazlı faiz dışı açık 46,3 milyar TL'den 77,5 milyar TL'ye çıktı.

Şirket ve Sektör Haberleri

Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Adil Karaismailoğlu, Ocak-Temmuz döneminde hava yolunu tercih edenlerin sayısının geçen yılın aynı dönemine göre %68,6 artarak 96,6 milyona ulaştığını bildirdi. Toplam uçak trafiğinin geçen yılın aynı ayına göre %17,4 arttığına dikkati çeken Bakan Karaismailoğlu, 2019 yılı Temmuz ayı uçak trafiğinin %96'sına ulaşıldığının bilgisini paylaştı.

Tarım ve Orman Bakanı Vahit Kirişçi, bu yıl 19,5-20 milyon ton civarında buğday üretimi öngördüklerini açıkladı. TÜİK verilerine göre, 2020 yılında 20,5 milyon olan buğday üretimi, 2021 yılında 17,7 milyon seviyesine gerilemişti. Bakan Kirişçi, Türkiye'nin ürün arzıyla ilgili hiçbir problemi olmadığını, 19,5-20 milyon tonluk buğday üretimiyle beraber ihtiyacın içerden karşılanmış olacağını söyledi.

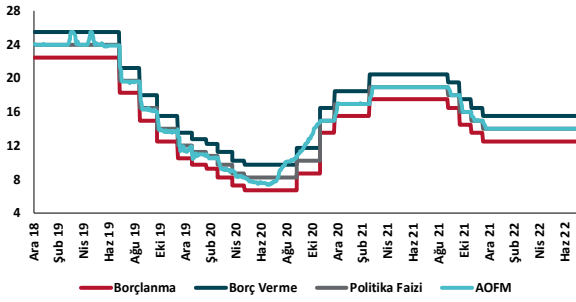
Haziran ayında 1.335 yatırım teşvik belgesi düzenlendi. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın Haziran ayına ilişkin yatırım teşvik belgesi listesi Resmi Gazete'de yayımlandı. Belge alan 1.335 projenin toplam yatırım tutarı 52,26 milyar TL olurken bu yatırımların gerçekleştirilmesiyle 37.519 kişinin istihdam edilmesi planlanıyor.

Türkiye ve Rusya doğal gaz tedarikinde kısmen ruble ile ödeme konusunda anlaşma sağladı. Basında yer alan habere göre, Rusya Başbakan Yardımcısı Aleksandr Novak, Türkiye ile Rusya arasındaki doğal gaz ticareti ödemelerinde kısmen rubleye geçilmesi konusunda anlaşma sağlandığını ve kademeli şekilde ulusal para birimlerine geçileceğini bildirdi. Açıklamasında ilk etapta bazı tedariklerin Rus rublesi ile yapılacağını açıklayan Başbakan Yardımcısı Novak, Akkuyu Nükleer Güç Santrali'nin 2023 yılında faaliyete geçeceğini ilave etti.

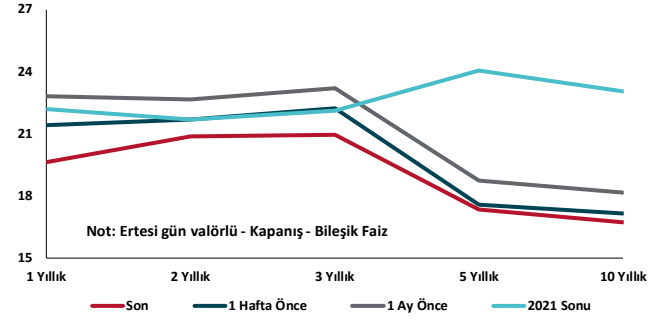
Plastik poşetlerin ücretlendirilmesi ile yaklaşık 3,8 milyar TL tasarruf sağlandı. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından yapılan açıklamaya göre, 1 Ocak 2019'da başlatılan plastik poşetlerin ücretlendirilmesiyle Türkiye'de plastik poşet kullanımı yaklaşık %65 azaldı ve bu sayede plastik poşet kaynaklı 550 bin ton plastik atığın oluşması engellendi. Bununla birlikte açıklamada, plastik poşet kullanımındaki azalma ile Türkiye'de plastik poşet üretimi için gerekli plastik ham madde ithalinin düştüğü ve yaklaşık 3,8 milyar lira tasarruf edildiği paylaşıldı.

Birleşmiş Milletler (BM) Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) Temmuz ayına ilişkin "Küresel Gıda Fiyat Endeksi"ni açıkladı. Endeks, Temmuz'da aylık bazda %8,6 gerilerken, yıllık bazda %13,1 arttı. Aralıksız dört aydır aylık bazda düşüş sergileyen endeks, Ekim 2008'den bu yana aylık bazda son 14 yılın en sert düşüşü izlendi. Temmuz ayındaki düşüş, bitkisel yağ ve tahıl endekslerindeki önemli düşüşlerin öncülüğünde gerçekleşti.

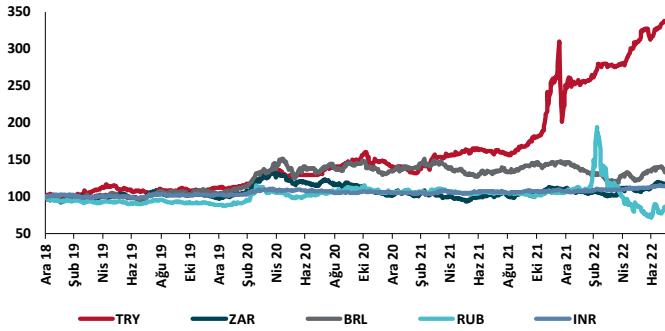
TCMB Faiz Koridoru



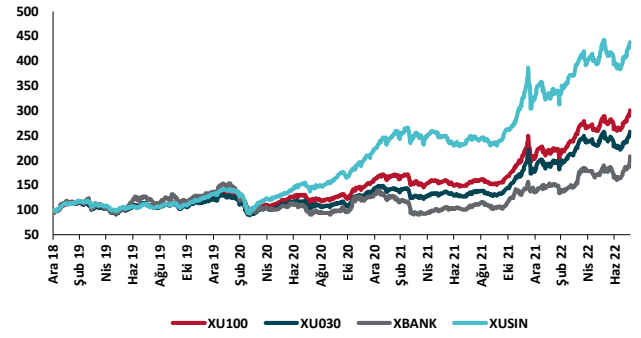
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



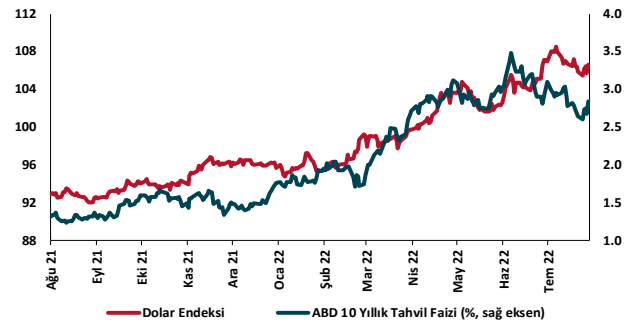
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



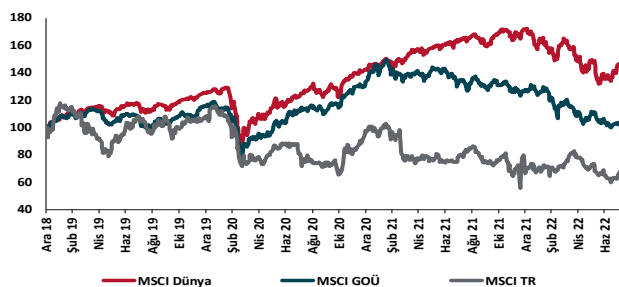
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



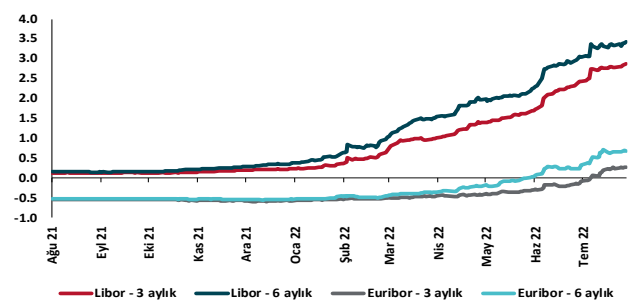
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.