

## Küresel finansal piyasalarda risk iştahı toparlanıyor

**Açıklanan makroekonomik veriler ve haberlerin çizdiği karışık tabloya rağmen bir süredir zayıf seyreden küresel piyasalarda dün toparlanma gözlemlendi.** Euro Bölgesi'nde ikinci çeyrek büyüme verileri yukarı yönde revize edildi. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) 12 şubesinden gelen bilgilerle oluşturulan Beige Book raporu ekonomik aktivitedeki zayıflığa dikkat çekerken, bazı Fed üyeleri şahin mesajlar vermeye devam etti. Fed Başkan Yardımcısı Lael Brainard, Fed'in enflasyon kontrol altına alınana kadar mücadeleye devam edeceğini ve sıkı para politikasını sürdüreceğini söyledi. Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester faizlerin %4'ün üzerine çıkarılması ve bir süreliğine o seviyede tutulması gerektiğini yinelerken enflasyonda zafer ilan etmek için erken olduğuna vurgu yaptı. Bununla birlikte, Kanada Merkez Bankası (BoC) beklentilerle uyumlu olarak para politikası faizini %2,50'den %3,25'e çıkarırken gerekmesi halinde güçlü faiz artırımlarının devam edebileceğinin sinyalini verdi. Küresel büyüme kaygıları yüksek seyrederken, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve müttefiklerinin yaptığı üretim kesintisinin sınırlı kalması sonrasında ham petrol fiyatlarında düşüş sürüyor. Brent dün %5,2 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatı %5,8 ve ABD için referans doğal gaz fiyatı %3,7 düştü. Güvenli liman arayışı sürerken, altın %1,0 yükseldi. ABD 10 yıllık tahvilinin faizi 7 baz puan gerileyerek %3,27'ye indi. Dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri kırılğan seyretti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,9 gerilese de MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi ABD borsalarındaki toparlanma ile %1,1 yükseldi.

**Türk finansal varlıklarda pozitif seyir devam etti.** Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Ağustos ayı nakit gerçekleştirmeleri geçen yıla göre daha zayıf bir performans ortaya koyarken, verinin finansal piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kaldı. Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %0,3 ve %0,7 yükseldi. Ülke risk primi ve tahvil faizlerinde gerileme sürerken, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında yataya yakın kapandı.

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	18.22	0.0%	BİST 100	3,403	0.3%
TR 2Y	13.50	-22 bp	TR 10Y	11.43	-33 bp
DX	109.8	-0.3%	MSCI Dünya	2,614	1.1%
Altın (ons, \$)	1,718	1.0%	ABD 10Y	3.27	-8 bp
Brent (varil, \$)	88.0	-5.2%	Karbon (ton, €)	69.0	-1.2%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
Euro/Dolar	1.0%
Dolar/Japon Yeni	0.7%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.0%
Dolar/Brezilya Reali	-0.1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.3%
Dolar Endeksi	-0.3%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.8%
Dolar/Rus Rublesi	-0.8%

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0.7%
MSCI Kuzey Amerika	1.8%
MSCI Dünya	1.1%
MSCI Latin Amerika	0.0%
MSCI Avrupa	-0.2%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.8%
MSCI GOÜ	-0.9%
MSCI Asya Pasifik	-1.1%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ECB	Faiz kararı (refinansman oranı)	8 Eylül	%1,25	%0,50

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle başladı.** Bu sabah Asya'da Japonya'nın 2022 ikinci çeyrek büyüme verileri sürpriz şekilde yukarı yönde revize edildi. Çin borsalarında zayıf seyir gözlenirken, riskli varlıkların önemli bir bölümünde dünden kalan eğilimlerle toparlanma sürüyor. Günün ilerleyen saatlerinde küresel tarafta jeopolitik gelişmelere dair haberlere ek olarak Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) para politikası faiz kararı takip edilecek. Yurtiçinde haftalık frekanslı makro-finansal veriler yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere dair haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

**Japonya'nın 2022 ikinci çeyrek büyümesi yukarı yönlü güncellendi.** Öncü hesaplamalara göre %0,7 olarak açıklanan ülkenin gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) çeyreklik büyümesi %0,9'a yükseltildi. Böylece yıllıklandırılmış büyüme %2,9'dan %3,5'e revize edildi. Özel sektör tüketimi, yatırımlar ve net dış talepten genele yayılmış olarak katkı öncü hesaplamalardan güçlü geldi.

**Fed Beige Book raporu ekonomik büyümedeki zayıflamaya dikkat çekti.** Tüketici harcamalarının çoğu bölgede yatay seyir izlediği belirtilen raporda, harcamaların isteğe bağlı ürünlerden gıda ve diğer temel öğelere kaydığı kaydedildi. Raporda, tedarik zinciri aksamaları ve işgücü kıtlığı nedeniyle üretimin düştüğüne dair bazı bildirimler olmasına rağmen imalat faaliyetinin birkaç bölgede arttığına vurgu yapıldı. Raporda, fiyat seviyelerinin oldukça yüksek kalmaya devam ettiği ancak 12 bölgenin 9'unun artış oranlarının bir dereceye kadar ılımlı hale geldiğinin bildirdiği aktarıldı. Bununla birlikte, ABD ekonomisi Temmuz ayında 70,7 milyar dolar ile beklentilerin hafif üzerinde dış ticaret açığı verdi.

**Euro Bölgesi'nde 2022 ikinci çeyrek büyümesi yukarı revize edildi.** Daha öncesinde %0,6 olarak açıklanan bölge geneli GSYH çeyreklik büyümesi %0,8'e çıkarıldı. Böylece yıllık büyüme %3,9'dan %4,1'e yükseltildi. Bölge genelinde aynı dönemde istihdam çeyreklik bazda %0,4, yıllık bazda %2,7 artış kaydetti.

**Ağustos ayı HMB nakit gerçekleştirmeleri geçen yıla göre daha zayıf bir performansa işaret etti.** Nakit bazlı gelirler yıllık bazda %92,2 artarken, giderlerde yıllık artış %178,9'u buldu. Faiz giderlerinde artış sadece %64,2 olurken, faiz dışı giderler yıllık bazda %193,6 arttı. Böylece, geçen yıl Ağustos'ta 76,8 milyar TL olan nakit bazlı faiz dışı fazla bu yıl aynı ayda 47,9 milyar TL'ye indi. 2021 Ağustos'ta 64,3 milyar TL fazla veren nakit bazlı genel denge sadece 28,7 milyar TL fazla verdi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Petkim, etilen ve aromatikler fabrikalarında 67 gün sürecek bakım sürecinin başladığını açıkladı.** Şirket, 4 yılda bir gerçekleşen bakım sürecinde mevcut stokların satışları önemli oranda karşılayacağını kaydetti.

**İtalya, doğal gaz fiyatına sınır uygulamasının tüm doğal gaz alımlarına olmasını önerecek.** Financial Times haberine göre, İtalya 9 Eylül tarihinde gerçekleştirilecek Avrupa Birliği (AB) enerji bakanları toplantısında, doğal gaz fiyatına sınır getirilmesi kararı alınması halinde bunun sadece Rusya'dan ithalata değil, Avrupa doğal gaz piyasasındaki tüm fiziki ve finansal işlemlere uygulanması gerekliliğini önerecek.

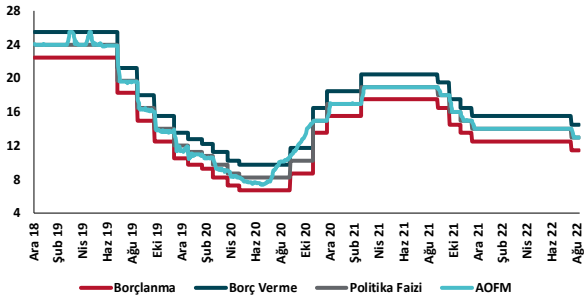
**Avusturya ve Yunanistan enerji krizi kapsamında önlemler almaya devam ediyor.** Avusturya'da hükümet, artan enerji fiyatları nedeniyle 1 Kasım 2022'den itibaren geçerli olmak koşuluyla 2.900 kilovatsaate kadar elektrik birim fiyatını sabitledi. Kasım 2022- Temmuz 2023 arasında geçerli olacak düzenleme kapsamında, 1 kilovatsaatın ücreti 10 euro sent olarak sabitlendi. Yunanistan ise, enerji tüketimini kamu kuruluşlarında %10 azaltmak amacıyla bir dizi tasarruf önlemi açıkladı. Alınacak önlemler arasında kamu kuruluşlarına ait binalarda, bina içi sıcaklığın yazın 27, kışın 19 derecede tutulması, binaların kullanılmadığı zamanlarda ısıtma, soğutma ve aydınlatma sistemlerinin kapatılması gibi daha önceden alınmış tasarruf önlemlerine uyulup uyulmadığının denetlenmesi bulunuyor. Bununla birlikte, enerji tasarrufunda %15 seviyesine ulaşan kurumlar, bir sonraki yılın bütçesinde ödüllendirilecek.

**Dünya Bankası, Temmuz 2021 – Haziran 2022 döneminde iklim finansmanı için 31,7 milyar dolar kaynak sağladığını açıkladı.** Söz konusu rakam, bir önceki yıla göre %19 artış anlamına gelirken, iklim finansmanı grubun toplam finansmanı içerisinde %36 paya sahip oldu. Gruptan yapılan açıklamada ülkelerin sera gazı emisyonlarını azaltmasına ve iklim değişikliğinin artan etkilerine uyum sağlamasına yardımcı olmaya odaklanıldığı belirtildi. Açıklamada ayrıca 2021-2025 yıllarını kapsayan İklim Değişikliği Eylem Planı'nda finansmanın %35'inin iklim hareketinin desteklenmesine ayrılmış olduğu hatırlatıldı.

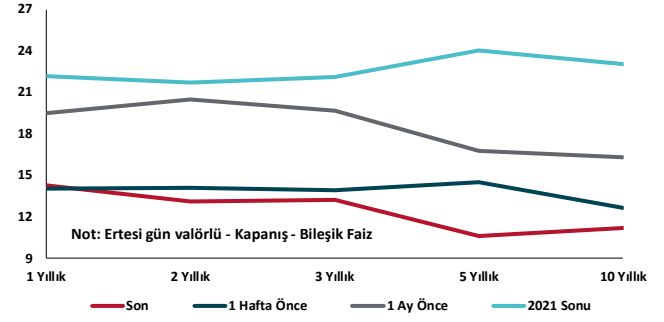
## Kalkınma Gündemi



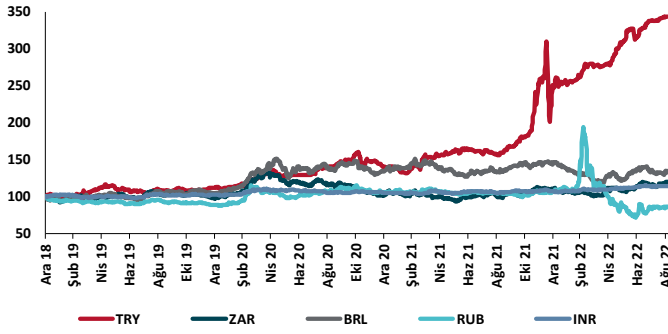
## TCMB Faiz Koridoru



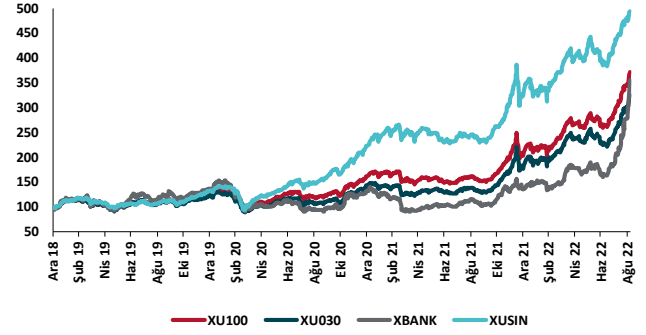
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



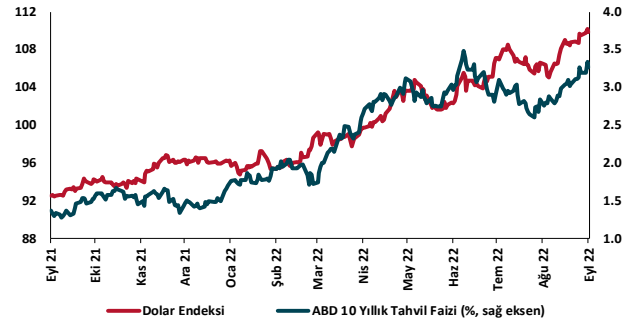
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



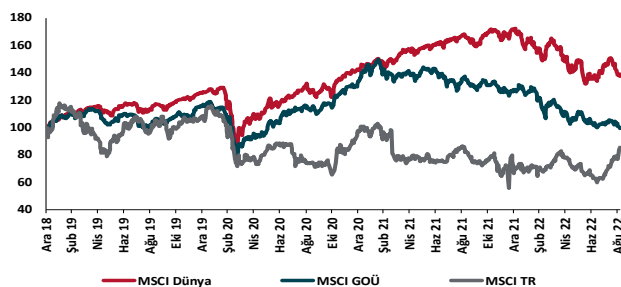
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



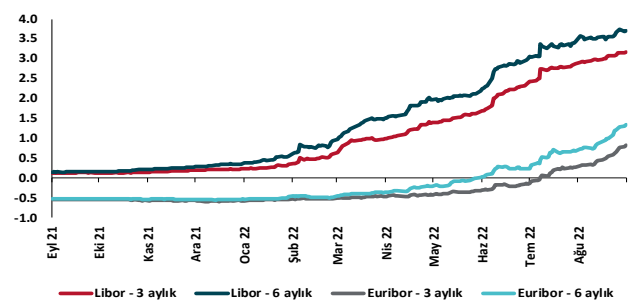
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.