

Finansal piyasalarda risk iştahi karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın son gününde ayrışan bir tablo çizdi. Makroekonomik veri akışının sınırlı olduğu günde, piyasalarda dalgalı bir seyir izlendi. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen son gelen veriler ışığında ABD'de işgücü piyasalarına zarar vermeden enflasyonu kontrol altına almanın mümkün olduğuna inandığını söyledi. Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Kazuo Ueda yıl sonuna kadar enflasyonun sağlam talep ve ücret artışıyla desteklenen sürdürülebilir bir şekilde %2 civarında kalacağına dair veriler gelmesi durumunda aşırı gevşek politikalarda değişiklik yapılabileceğinin sinyallerini verdi. Hafta sonunda G20 Liderler Zirvesi Hindistan'ın ev sahipliğinde gerçekleşirken, zirvenin ardından sonuç bildirgesi yayımlandı. Bildiride, Ukrayna'daki savaşın küresel gıda ve enerji güvenliği, tedarik zincirleri, makro-finansal istikrar, enflasyon ve büyüme açısından yarattığı risklere değinildi. Zirvede ayrıca Dünya Bankası'nın (WB) gelişmekte olan ülkelerin fosil yakıtlardan yeşil teknolojilere geçişini kolaylaştırmak için daha büyük bir rol oynaması için desteklenmesine dair fikir birliğine varıldı. Cuma günü ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan düşüşle %4,26'ya gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 2 baz puan gerileyerek %2,60 seviyesine geldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi yataya yakın seyrederken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,1 artış gösterdi. Dolar endeksi yataya yakın seyrederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kaybetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,8 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında, Avustralya'daki iki LNG tesisinde kısmi grevlerin başlaması kararıyla %9,6 artış yaşandı. Altının ons fiyatı %0,1 düşüş gösterdi.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahi Cuma günü dalgalı bir seyir izledi. Haftanın son gününde TÜİK Temmuz ayı dış ticaret endeksi verilerini açıklarken, İstanbul Sanayi Odası (İSO) da Ağustos ayı ihracat iklimi endeksi gelişmelerini yayımladı. Haftanın son gününde Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri günü %0,1 düşüşle kapattı. Ülke risk primi gerilerken, kısa vadeli TL

Günlük Değişimler

Dolar/TL	26,82 ▲ 0,1%	BİST 100	8.325 ▼ -0,1%
TR 2Y	23,49 ▲ 39 bp	TR 10Y	20,76 ■ 0 bp
DXY	105,1 ■ 0,0%	MSCI Dünya	2.949 ▲ 0,1%
Altın (ons, \$)	1.918 ▼ -0,1%	ABD 10Y	4,26 ▼ -1 bp
Brent (varil, \$)	90,7 ▲ 0,8%	Karbon (ton, €)	81,5 ▼ -1,7%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Japon Yeni	0,4%
Dolar/Brezilya Reali	0,2%
Dolar Endeksi	0,0%
Dolar/Meksika Pesosu	0,0%
Euro/Dolar	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,3%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,1%
MSCI GOÜ Avrupa	0,5%
MSCI Avrupa	0,3%
MSCI Kuzey Amerika	0,1%
MSCI Dünya	0,1%
MSCI GOÜ	0,0%
MSCI Asya Pasifik	0,0%
MSCI Latin Amerika	-0,5%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Temmuz	-4,5	0,7
Türkiye	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Temmuz		0,6%
Türkiye	İşsizlik Oranı	Temmuz		9,6%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

cinsi tahvil faizleri yükseldi. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kaybetti. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türkiye'nin kredi notunu 'B' olarak teyit ederken, not görünümünü negatiften durağana yükseltti. Fitch değerlendirmesinde değişikliğin kısa vadeli makro-finansal istikrar risklerini azaltan ve ödemeler dengesi baskılarını hafifleten daha geleneksel ve tutarlı bir politika setine dönüşü yansıttığı belirtildi.

Yeni günde küresel piyasalar karışık bir seyir izliyor. Japonya'da BoJ Başkanı Kazuo Ueda'nın açıklamalarının ardından yen güçlenirken, Çin Merkez Bankası (PBOC) da yerel para birimi yuani destekleyici adımlarını sürdürüyor. Bugün küresel tarafta makroekonomik veri akışı sakin olacak. Yurtiçinde ise yoğun bir veri takvimi görülüyor. TÜİK Temmuz ayı sanayi üretimi ve işgücü istatistiklerini yayımlarken, TCMB de ödemeler dengesi verilerini açıklayacak.

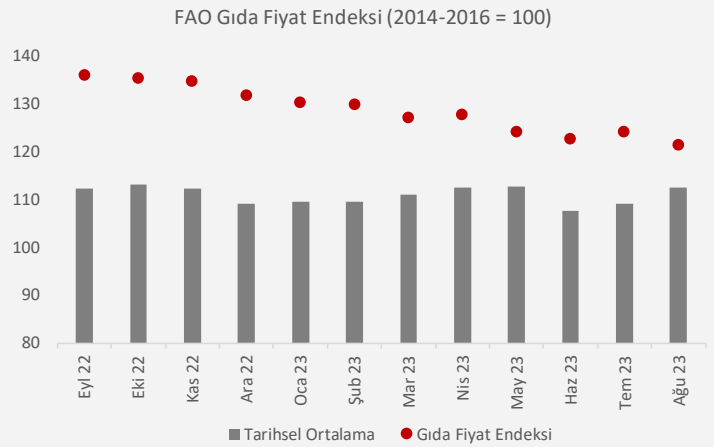
İSO Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi Ağustos ayı sonuçlarını açıkladı. Buna göre, Temmuz'da 50,3 olan endeks Ağustos'ta 49,1'e gerileyerek Türk imalat sanayi ihracatçılarının talep ikliminde son yedi aydır ilk kez hafif bir bozulmaya işaret etti. Birçok Avrupa ülkesinde ekonomik aktivitenin gerilemesi, ihracat ikliminde zayıflamaya yol açan temel faktör oldu. En çok ihracat yapılan altı ülkeden beşi olan Almanya, Birleşik Krallık, İtalya, Fransa ve İspanya'da üretim Ağustos ayında düşüş kaydetti. Öte yandan, Orta Doğu'nun bazı bölgelerinde Avrupa'ya kıyasla daha olumlu eğilimler gözlemlendi.

TÜİK Temmuz ayı dış ticaret endekslerini yayımladı. Buna göre, Temmuz'da ihracat birim değer endeksi yıllık bazda %2,1 gerilerken, ithalat birim değer endeksinde düşüş %15,7'yi buldu. Böylece dış ticaret haddi 12,5 puan arttı. Yıllık bazda ihracat miktar olarak %10,6, ithalat %31,0 arttı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış miktar olarak veriler ise ihracatta Temmuz'da aylık bazda %6,8 azalışa, ithalatta %8,5 artışa işaret etti.

Şirket ve Sektör Haberleri

Otomotiv üreticisi Volvo'nun Rusya'daki varlıkları devredildi. Rusya Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'ndan yapılan açıklamada, ülkede faaliyetlerini sonlandıran Volvo'nun varlıklarının bir Rus yatırımcıya devredildiği bildirildi. Şirketin Kaluga'daki fabrikası yılda 15 bin kamyon üretim kapasitesine sahipti.

Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) Gıda Fiyat Endeksi Ağustos ayında bir önceki aya göre %2,1, bir önceki yıla göre ise %11,8 azaldı. Endeks Mart 2022'de ulaştığı zirveden bu yana %24,0 geriledi. Endekste düşüşte süt ürünleri, bitkisel yağlar, et ve tahıl fiyatlarındaki düşüş rol oynarken şeker endeksi sınırlı yükseldi. Fiyat azalışlarına genel olarak üretimde ve ihracattaki artışlar sebep olurken süt ürünleri ve ette Çin'in talebinin azalması da belirleyici oldu. Şeker fiyatlarındaki artışta esas olarak El Niño'nun üretim beklentileri üzerinde yarattığı endişeler etkili oldu. Aylık bazda trendler Ağustos ayında endeks değerinin Ağustos ayı tarihsel ortalamasının 8 yüzde puan üzerinde olduğunu gösteriyor.



Kaynak: FAO, TSKB Ekonomik Araştırmalar

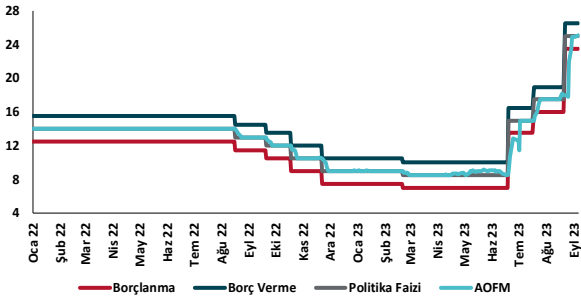
G20 ülkelerinin liderleri, yenilenebilir enerji kapasitesini 2030 yılına kadar üç katına çıkarma konusunda anlaşmaya vardı. Hindistan'da gerçekleşen G20 zirvesi sonrasında yayımlanan bildiriye üye ülkeler, küresel yenilenebilir enerji kapasitesini 2030 yılına kadar üç katına çıkarma kararlılıklarını belirtti. Ülkeler ayrıca, gelişmekte olan ülkeleri iklim planlarında desteklemek için 2030 yılından önce 5,9 trilyon dolarlık finansman çağrısında bulundu. Verimsiz fosil yakıt sübvansiyonlarının aşamalı olarak kaldırılması, temiz enerji üretiminin teşvik edilmesi ve adil geçişlerin desteklenmesi konusunda mutabık kalınırken, fosil yakıtların kademeli olarak azaltılması konusunda bir anlaşmaya varılmadı.

Birleşmiş Milletler 17 Sürdürülebilir Kalkınma Amacı'nı (SKA) toplumsal cinsiyet eşitliği üzerinden incelendiği bir rapor yayımladı. Rapora göre bu hızda ilerlendiği takdirde 2030'a kadar 340 milyon kadın ve kız çocuğu aşırı yoksulluk içinde yaşayacak. Raporda tarımda cinsiyet eşitsizliğinin devamlılığı, bu eşitsizliğin üretkenliği etkilediği ve kadınların ve kız çocuklarının yaklaşık %24'ünün 2030'a kadar gıda güvencesizliği yaşayabileceği vurgulanıyor. Eğitim fırsatlarında cinsiyet farkının devamlılığına ve bu farkın ömür boyu kazanç ve kalkınma üzerindeki olumsuz etkilerine dikkat çekildi. Bulgulara göre erkeklerin çalışarak kazandığı 1 dolara karşın kadınlar çalışarak sadece 0,51 dolar kazanç elde edebiliyor, cinsiyetler arası gelir uçurumu sürüyor. Rapor, toplumsal cinsiyet eşitliğinin sağlanabilmesi için yıllık 360 milyar dolar daha yatırım yapılması gerektiğini ve cinsiyet eşitliğinin diğer kalkınma amaçları için bir mihenk taşı olduğunu söyledi.

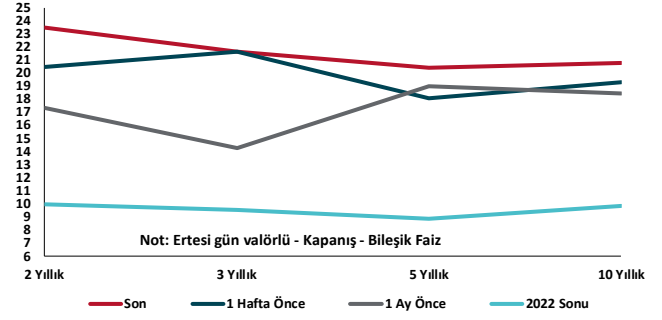
Kalkınma Gündemi



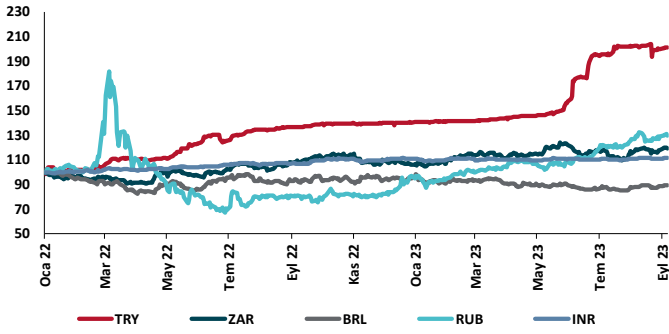
TCMB Faiz Koridoru



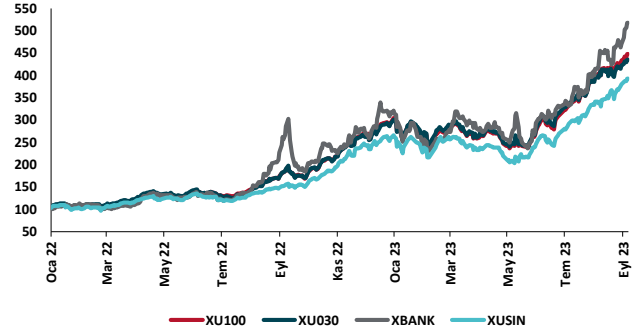
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



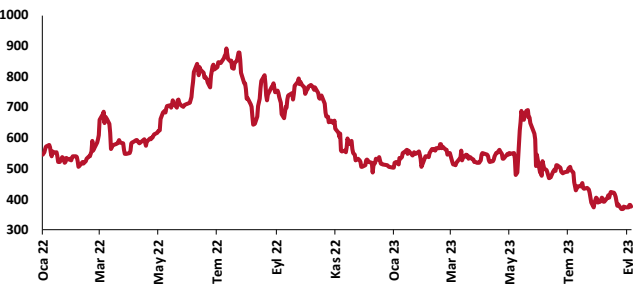
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



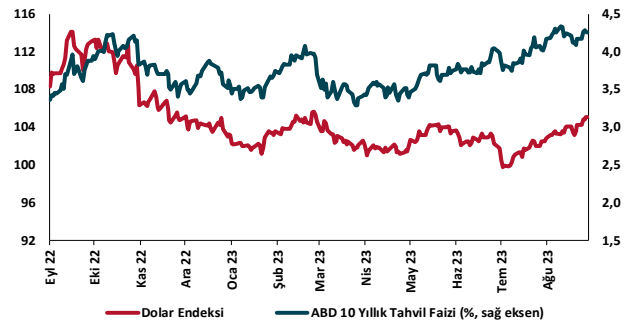
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



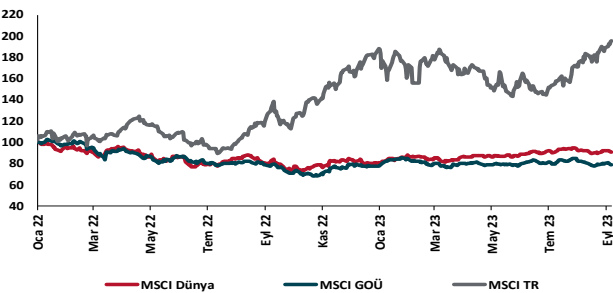
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



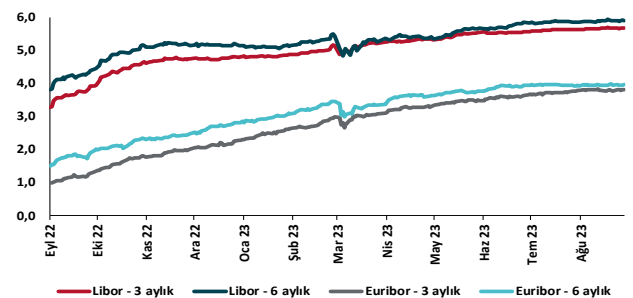
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2021=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

2023 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.