

## Küresel finansal piyasalarda karışık bir seyir gözleniyor

**Beklentilerin altında kalan ABD Temmuz ayı üretici enflasyonuna rağmen riskli varlıklar dün kırılğan tamamladı.** Jeopolitik belirsizliklere dair haber akışının görece sınırlı kaldığı dün beklentilerin altında kalan ABD Temmuz ayı üretici enflasyonu ile enflasyonda zirvenin görülmüş olabileceği değerlendirilmeleri güç kazandı. Ancak ABD Merkez Bankası (Fed) San Francisco Başkanı Mary Daly açıklanan son enflasyon verilerinin olumlu birer gelişme olarak değerlendirdiğini, hatta Eylül ayında 75 yerine 50 baz puanlık bir faiz artışının daha uygun olabileceğini söylese de enflasyonla mücadelede zafer ilan etmek için henüz çok erken olduğunun altını çizdi. Bu açıklamalar ve veri akışı altında riskli varlıkların bir kısmı satış baskısı altında kaldı. ABD 2 yıllık tahvilinin faizi 2 baz puan artışla %3,23'e, 10 yıllık tahvilin faizi 10 baz puan yükselişle %2,89'a çıktı. Veri sonrası dolar endeksi hafif gerilese de gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde değer kaybı gözlemlendi. Altının ons fiyatı %0,1 ile sınırlı oranda geriledi. Öte yandan, enerji fiyatlarında yükseliş gözlemlendi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %2,3, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %3,0 ve ABD için referans doğal gaz fiyatında %8,2 yükseliş yaşandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi dün %1,7 yükselişle kapatsa da MSCI dünya hisse senedi endeksi ABD borsalarındaki satışlarla yataya yakın tamamladı.

**Türk finansal varlıklar genel olarak pozitif bir seyir izledi.** Ödemeler dengesi istatistikleri Haziran ayında toplam cari açığı genişlemenin ve çekirdek göstergelerdeki iyileşmenin sürdüğünü ortaya koydu. Haftalık frekanslı veriler ise 5 Ağustos'ta biten haftada TCMB rezervlerinde hızlı artışın yanında yabancıların sekiz hafta sonra ilk kez Türk finansal varlıklarda nette alıcı olduklarını ortaya koydu. Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri dün sırasıyla %1,4 ve %1,7 yükselişle tamamladı. Ülke risk primi ve tahvil faizleri geriledi. Ancak TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,5 değer kaybetti.

**Yeni güne küresel piyasalarda risk iştahı dünden kalan eğilimlerin etkisiyle kırılğan bir başlangıç yaptı.** Asya'da veri ve haber akışı sakinken, günün ilerleyen saatlerinde ABD Michigan Üniversitesi

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	17.93 ▲ 0.4%	BİST 100	2,868 ▲ 1.4%
TR 2Y	20.31 ▼ -84 bp	TR 10Y	16.67 ▼ 0 bp
DX	105.1 ▼ -0.1%	MSCI Dünya	2,802 ▲ 0.0%
Altın (ons, \$)	1,789 ▼ -0.1%	ABD 10Y	2.89 ▲ 10 bp
Brent (varil, \$)	99.6 ▲ 2.3%	Karbon (ton, €)	87.6 ▲ 1.9%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.4%
Dolar/Rus Rublesi	2.5%
Dolar/Brezilya Reali	1.3%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.6%
Euro/Dolar	0.2%
Dolar/Japon Yeni	0.1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.1%
Dolar Endeksi	-0.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.4%

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1.9%
MSCI Asya Pasifik	1.9%
MSCI GOÜ	1.7%
MSCI GOÜ Avrupa	1.1%
MSCI Avrupa	0.0%
MSCI Dünya	0.0%
MSCI Kuzey Amerika	-0.1%
MSCI Latin Amerika	-0.9%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Sanayi üretimi (yıllık değişim)	Haziran	%6,7	%9,1
Euro Bölgesi	Sanayi üretimi (yıllık değişim)	Haziran	%0,8	%1,6

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

tüketici güven endeksi Ağustos ayı ön sonuçları ile Euro Bölgesi Haziran ayı sanayi üretimi izlenecek. Yurtiçinde TÜİK Haziran ayı sanayi üretimi, perakende satışlar ve ciro istatistiklerini yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere dair haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

**ABD’de üretici fiyat endeksi (ÜFE) Temmuz’da beklentilerin altında gelerek sert geriledi.** Aylık bazda genel ÜFE %0,2 artış tahminlerinin aksine %0,5 gerilerken, yıllık enflasyon %11,3’ten %9,8’e geriledi. Aynı dönemde gıda ve enerji hariç çekirdek üretici fiyatları aylık enflasyonu %0,4’lük beklentilerin altında %0,2 geldi. Çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu da %8,2’den %7,6’ya indi. Ülkede işsizlik maaşı başvuruları önceki haftadaki 248 bin kişiden beklentiler dahilinde 6 Ağustos’ta biten haftada 262 bin kişiye yükseldi.

**Arjantin ve Meksika merkez bankaları faiz artırımlarına gittiler.** Arjantin Merkez Bankası (BCRA) bu yıl içerisindeki sekizinci faiz artırımına giderek para politikası faizini %60,00’dan %69,50’ye çıkardı. Meksika Merkez Bankası (BDM), beklentilere paralel olarak politika faizini 75 baz puan artırarak %8,50’ye yükseltti.

**Haziran’da toplam cari açığı genişleme ile altın ve enerji hariç çekirdek dengedeki iyileşme sürdü.** 2021 Haziran’da 1,2 milyar dolar olan toplam cari işlemler açığı 2022’nin aynı ayında 3,5 milyar dolara çıktı. Aynı dönemde altın hariç cari açık 1,0 milyar dolardan 2,3 milyar dolara genişledi. Enerji hariç cari fazla ise geçen yıla göre 1,4 milyar dolar iyileşerek 3,1 milyar dolara çıktı. Böylece 2021 Haziran’da 1,9 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 2022 Haziran’da 4,3 milyar dolara yükseldi. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Mayıs ayındaki 30,4 milyar dolardan 32,7 milyar dolara genişlerken, altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 37,3 milyar dolardan 39,6 milyar dolara ulaştı. Hizmet gelirlerinde toparlanma bir miktar yavaşlarken, dış ticaret açığındaki hızlı genişleme cari açığındaki artışın nedeni olmayı sürdürdü. Haziran’da sermaye çıkışı sürerken, cari açığın finansmanında yine rezervler ve net-hata noksan kalemleri rol oynadı.

**TÜİK Haziran ayı dış ticaret endekslerini açıkladı.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Haziran’da ihracat miktar endeksi aylık bazda %6,0 artarken, ithalat miktar endeksi %2,0 geriledi. Dış ticaret birim değer endeksleri ise dış ticaret haddindeki zayıflamayı teyit etti. Haziran’da ihracat birim değer endeksi yıllık bazda %12,0 artarken, ithalat birim değer endeksinde artış %34,9’u buldu. Bu sonuçlarla Haziran 2021’de 91,6 olan dış ticaret haddi Haziran 2022’de 76,0 değerini aldı.

**Geçen hafta TCMB rezervlerinde hızlı artış kaydedildi.** 5 Ağustos’ta biten haftada TCMB altın rezervleri 706 milyon dolar artarken, döviz rezervlerinde artış 6 milyar 669 milyon dolar oldu. Böylece brüt rezervler 7 milyar 375 milyon dolar artışla 108,6 milyar dolara çıkarken, net rezervler 2 milyar 692 milyon dolar artarak 11,8 milyar dolara yükseldi.

**Yabancılar 5 Ağustos haftasında Türk finansal varlıklarda 8 sekiz hafta sonra ilk kez nette alıcı oldular.** TCMB fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, söz konusu dönemde yurtdışı yerleşikler 88,0 milyon dolar karşılığı hisse senedi aldı. Aynı dönemde repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerindeki alışları 6,8 milyon dolar olurken, toplamda 95,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yaptılar.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Aselsan 2022’nin ikinci çeyreğinde piyasa beklentisi olan 1,75 milyar TL’nin üzerinde 2,14 milyar TL net dönem kârı elde etti.** Böylece şirketin ilk 6 ayda net kârı geçen yılın aynı dönemine göre %50 artışla 3,80 milyar TL’ye yükselirken, net kâr marjı %35 oldu. Bu çeyrekte şirketin satışları artarken, satılan mamullerin maliyetindeki artış daha hızlı oldu.

**Fatih Dönmez, doğal gaz tedarikçilerinin sevkiyat planına uyduğunda doğal gaz sıkıntısı yaşanmayacağını belirtti.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez yaptığı açıklamada doğal gaz ödemelerinde ruble ile ticarete mutabık kalındığını ve transferlerde TL’nin de konuşulduğunu kaydetti. Bakan Dönmez, Karadeniz’de keşfedilen doğal gazla ilgili çalışmaların sürdüğünü ve 2023’te tamamlanacak şekilde ilerleme kaydedildiğini de bildirdi. Bununla birlikte Bakan Dönmez, Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları Güneş Enerjisi Santralleri-5’in (YEKA GES-5) 1-2 ay içinde düzenlenerek 1.200 megavatlık kapasitenin yarışmaya sunulacağını bildirdi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) petrol talep tahminini yükseltti.** IEA, aylık bazda yayınladığı "Petrol Piyasası Raporu"nda, 2022 yılı için günlük petrol talep tahminini 380 bin varil artırarak 2,1 milyon varile yükseltti. Yukarı yönlü revizyonda Orta Doğu ve Avrupa'dan gelen talebin etkili olduğu ifade edildi. IEA, Avrupa Birliği'nin ithalat yasağının devreye girmesiyle Rusya'nın petrol üretiminin gelecek yılın başında %20 düşeceği tahminini paylaştı.

**Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) petrolde üçüncü çeyrekte arz fazlası bekliyor.** OPEC aylık raporunda, üyelerinin üçüncü çeyrekte talebi karşılamak için üretmesi gereken petrol miktarı tahminini günde 1,24 milyon varil düşürerek 28,27 milyon varile indirdi. Bu seviye, OPEC'in 13 üyesinin Temmuz'da ürettiği günlük petrol üretiminin 570 bin varil altında yer alıyor. OPEC, günlük ortalama petrol tüketiminin üçüncü çeyrekte ortalama 99,93 milyon varil gerçekleşmesini bekliyor.

### Uluslararası Çalışma Örgütü (ILO) "Küresel Genç İstihdam Eğilimi

#### 2022: Gençler İçin Geleceğin Dönüşümüne Yatırım" isimli rapor

#### yayımladı.

Raporda pandeminin olumsuz ekonomik etkilerinin en çok gençlere yansıdığı belirtilirken, 2020'den bu yana 15-24 yaş arası

grubunun iş kaybının diğer yaş gruplarından daha fazla olduğu bilgisi

paylaşıldı. ILO, 2022 yılında dünyada genç (15-24 yaş arası) işsiz sayısı-

nın bir önceki yıla göre 2 milyon düşerek 73 milyona gerilemesini

bekliyor. Ancak bu rakam hâlâ pandemi öncesi dönem olan 2019

yılındaki seviyenin 6 milyon üstünde. Genç kadınların erkeklere oran-

la istihdam imkanının daha az olduğuna dikkat çeken ILO, bu yıl içinde

genç yaş grubundaki kadınların %27,4'ünün işgücüne dahil olacağı, bu

oranın erkeklerde %40,3 olarak öngörüldüğünü bildirildi. Herhangi bir eğitimde, istihdamda veya stajda olmayan gençleri ölçen NEET

oranının da son 15 yılda görülen en yüksek artışı (1,5 yüzde puan) yaşadığı ve %23,3 seviyesine geldiği ifade edildi. ILO'nun raporunda

genç işsizliğin azaltılması için ülkelere çevrecilik, dijital, sağlık ve eğitim sektörlerindeki yatırımlerle ilgili çağrısı bulunuldu. Küre-

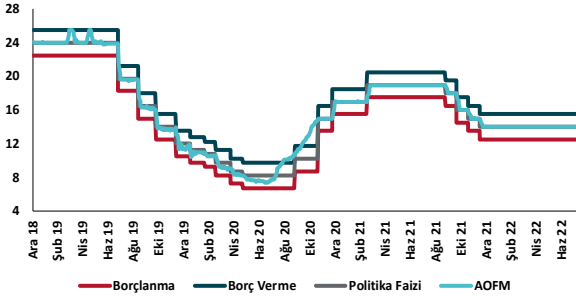
sel alanda yeşil alan ve okyanusları korumaya yönelik gerekli tedbirlerin uygulanması durumunda 2030'a kadar 24 milyon yeni iş im-

kanının doğacağı ve 8,4 milyon gencin bu iş alanlarında istihdam edilebileceği tahmini yapıldı.

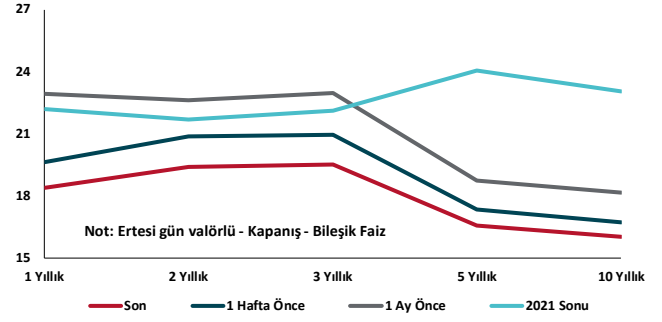
## Kalkınma Gündemi



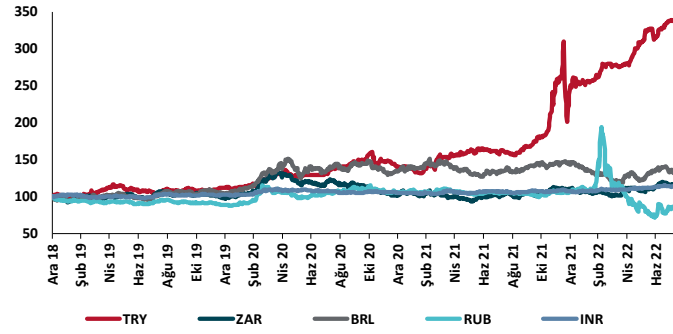
## TCMB Faiz Koridoru



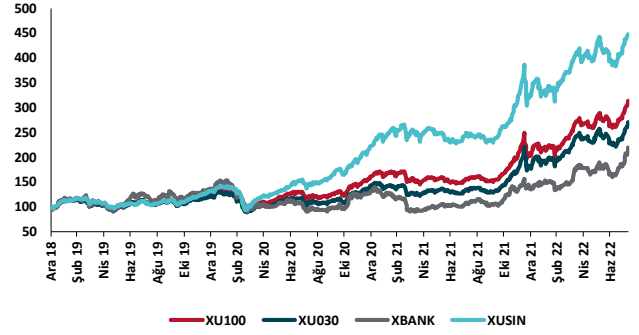
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



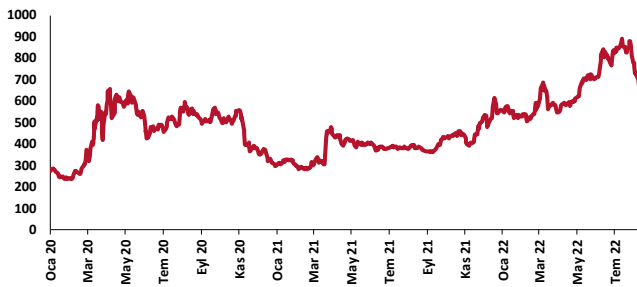
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



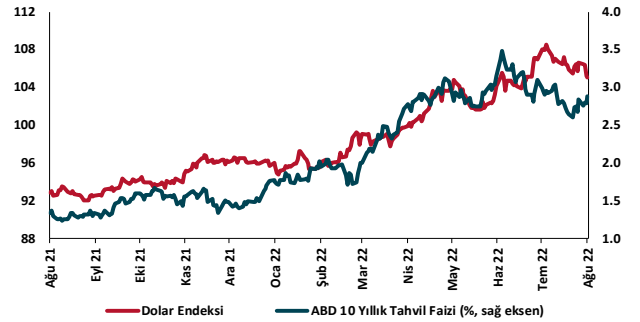
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



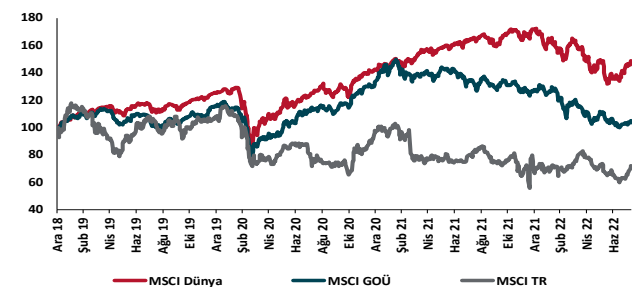
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



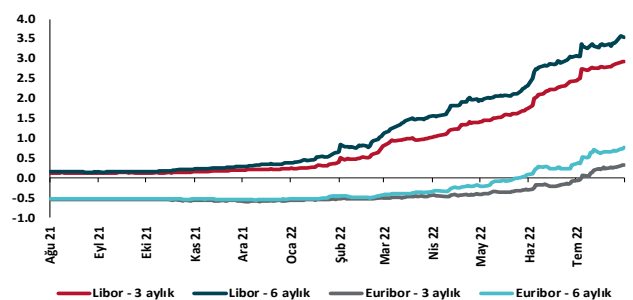
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.