

Küresel risk iştahı zayıf kaldı

Küresel risk iştahı hafta başından bu yana zayıf seyrediyor. Enflasyon ve büyümeye yönelik kaygılarla dün riskli varlıklarda kayıplar sürdü. MSCI dünya ve gelişmekte olan ülkeler hisse senetleri endeksleri sırasıyla %0,7 ve %1,4 düşüş kaydetti. Dolar endeksi günü yatay kapatsa da, gün içerisinde 108,5'i aşarak Ekim 2002'den bu yana görülen en yüksek seviyelere ulaştı. Euro/dolar paritesi gerilemesini üst üste ikinci güne taşıırken, işlem gününü 1,00 seviyesinde kapattı. Resesyon endişelerinden olumsuz etkilenmeyi sürdüren petrol fiyatları, Çin'in çeşitli şehirlerinde uygulamaya konan COVID-19 tedbirleri dolayısıyla sert geriledi. Brent petrolün varil fiyatı %7,1 düşüşle günü 100 dolar seviyesinin altında tamamladı.

Türkiye'de piyasaların yarım gün açık kaldığı 8 Temmuz'da hisse senetleri kısıtlı oranda da olsa primlendi. BIST-100 endeksi %0,3 kazançla 2.434 puanda günü tamamladı. Piyasa kapanışının ardından akşam saatlerinde Fitch'in Türkiye değerlendirmesi izlendi. Öte yandan tatile yatay bir seyirle giren dolar/TL kuru, bayram dolayısıyla piyasanın sığ kaldığı dün %0,3'lük düşüşle 17,30'a geriledi.

Bu sabah Güney Kore ve Yeni Zelanda merkez bankaları politika faizlerini beklentiler dahilinde 50'er baz puan artırırken, Asya piyasalarının hafif primlendiği görülüyor. ABD hisse vadeliileri ise bugün gelecek olan enflasyon verisi öncesi yatay seyrediyor. Günün önemli verisi konumundaki ABD tüketici fiyatlarında yıllık değişimin Mayıs'taki %8,6 seviyesinden %8,8'e çıkması bekleniyor. Yurtdışı tarafındaki diğer kayda değer veri Euro Bölgesi sanayi üretimi iken, yurtiçinde işgücü istatistikleri piyasalarca izlenecek.

ABD'de tarım dışı istihdam 270 bin seviyesindeki beklentilerin üzerinde 372 bin artış gösterdi. Mayıs ayındaki 384 bin seviyesinin ardından gelen bu rakam, büyümede keskin yavaşlama beklentilerini yansıtmaktan uzak bir görüntü çiziyor. İşgücüne katılım oranı %62,2'ye gerilerken işsizlik oranı tarihi düşük seviyesi olan %3,6'da yatay seyrediyor. Saatlik ortalama kazançlarda ise

Günlük Değişimler

Dolar/TL	17.30 ▼ -0.3%	BİST 100	2,434 ▲ 0.3%
TR 2Y	23.81 ▼ -12 bp	TR 10Y	18.97 ▲ 0 bp
DXY	108.1 ▲ 0.0%	MSCI Dünya	2,554 ▼ -0.7%
Altın (ons, \$)	1,726 ▼ -0.5%	ABD 10Y	2.96 ▼ -3 bp
Brent (varil, \$)	99.5 ▼ -7.1%	Karbon (ton, €)	85.7 ▲ 1.5%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0.3%
Dolar/Brezilya Reali	1.1%
Dolar/Meksika Pesosu	0.6%
Dolar Endeksi	0.0%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	0.0%
Euro/Dolar	0.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.0%
Dolar/Japon Yeni	-0.4%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.5%
Dolar/Rus Rublesi	-5.8%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0.2%
MSCI Avrupa	0.2%
MSCI GÖÜ Avrupa	-0.1%
MSCI Dünya	-0.7%
MSCI Latin Amerika	-0.8%
MSCI Kuzey Amerika	-0.9%
MSCI Asya Pasifik	-1.1%
MSCI GÖÜ	-1.4%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İşsizlik Oranı	Mayıs		%11,3
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Mayıs	%0,1	%0,4
ABD	TÜFE (aylık değişim)	Haziran	%0,5	%0,6

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Mayıs ayındaki %0,3'lük artışın ardından %0,2'lik artış görüldü. Böylece yıllık %5,1 seviyesindeki güçlü artışını sürdürse de enflasyon göstergelerinin altında bir ücret artışına işaret etmeyi sürdürdü.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türkiye'nin uzun vadeli döviz cinsinden kredi notunu düşürdü. Fitch, Cuma akşam yayınlandığı kararda kredi notunun B+'dan B seviyesine düşürüldüğünü ve not görünümünün negatif olarak teyit edildiğini belirtti. Fitch'in derecelendirmesinde B notu, yatırım yapılabilir seviyenin 5 kademe altında yer alıyor. Kuruluş 2022 yılı ortalama enflasyon beklentisini %71,4 olarak açıklarken, yüksek enerji fiyatlarının da etkisiyle cari açığın GSYH'ye oranının %5,1 olarak gerçekleşmesini bekliyor.

Türkiye'de Mayıs'ta cari açığı genişleten, çekirdek dengedeki iyileşme yavaşladı. 2021 Mayıs'ta 3,3 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2022'nin aynı ayında 6,5 milyar dolara çıktı. 2021 Mayıs'ta 1,0 milyar dolar açık veren altın ve enerji hariç çekirdek cari denge 2022 Mayıs'ta 388 milyon dolar fazla verdi. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Nisan ayındaki 26,3 milyardan 29,4 milyar dolara genişlerken, altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 34,6 milyar dolarda yatay kaldı. Hizmet gelirlerinde devam eden toparlanmaya karşın, dış ticaret açığındaki hızlı genişleme cari açığı artıran neden oldu. Mayıs'ta sermaye çıkışı hızlanırken, cari açığın finansmanında rezervler ve net-hata noksan kalemleri önemli rol oynadı.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu tüketici enflasyonu beklentisi %64,6'dan %69,9'e yükseldi. Anket katılımcılarının 12 ay sonrasına ilişkin tüketici enflasyonu beklentisi %37,9'dan %40,2'e; 24 ay sonrasına ilişkin beklentisi ise %22,0'den %24,3'e yükseldi. Yıl sonu dolar/TL beklentisi 18,9'dan 19,0'a ılımlı bir artış sergilerken, 2022 yılı büyüme beklentisi %3,5'ten %3,6'ya geldi.

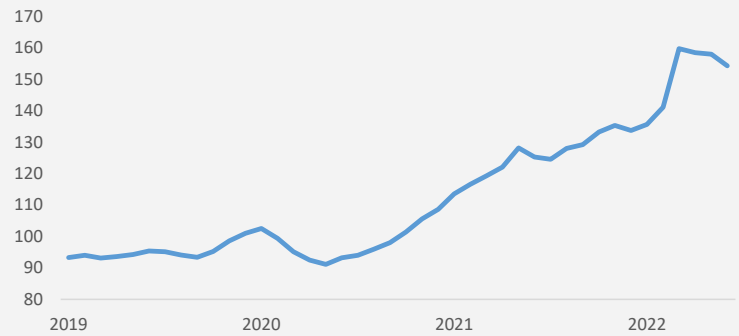
İstanbul Sanayi Odası'nın (İSO) yayınladığı İhracat İklimi Endeksi Haziran'da 51,8 oldu. Bu veri ihracat talep koşullarında artışa işaret etse de Mayıs ayındaki 53,2'ye göre bir yavaşlama sinyali veriyor. Talep koşullarına ilişkin bilgi veren Endeks'in Haziran verisi Şubat 2021'den beri görülen düşük seviyeyi kaydetmiş durumda.

Şirket ve Sektör Haberleri

İlaç fiyatlarında kullanılan Türk lirası cinsinden bir euro değerinde %25 oranında artışa gidildi. Resmi Gazete'de yayımlanan Beşeri Tıbbi Ürünlerin Fiyatlandırılmasına Dair Kararda Değişiklik Yapılması Hakkında Karar'a göre, beşeri tıbbi ürünlere fiyatlandırılmasında kullanılan Türk lirası cinsinden bir euro değerinin, Temmuz ayından geçerli olmak üzere %25 artırıldığı belirtildi. Böylece Şubat ayında yapılan %37,5 artışın ardından, 2022 yılında ilaç fiyatlarında yapılan toplam artış oranı %72 seviyesine yükselmiş oldu. Eczacıların kâr oranları da artırıldı. Karara göre, ilaçların depocuya satış fiyatının 100 TL'ye kadar olan kısmı için eczacı kârı %25'ten %28'e, 100-200 TL arasında olan kısmı için %16'dan %18'e ve 200 TL üstünde kalan kısmı için %12'den %13'e çıkarıldı.

Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) gıda fiyat endeksi önceki aya göre %2,3 oranında geriledi. Nisan ve Mayıs aylarında yaşanan gerilemeyle birlikte küresel gıda fiyatları son 3 ayda %3,4 oranında düşse de, geçen yılın Haziran ayına göre fiyatlar halen %23,1 daha yukarıda. Aylık olarak bitkisel yağlar, tahıl ve şeker grubu fiyatları gerileme kaydederken süt ve et fiyatlarında yükselişin sürdüğü görülüyor. FAO ayrıca 2022 yılı tahıl üretimine ilişkin tahminini 7 milyon ton yukarı yönlü güncelleyerek 2.792 milyon ton seviyesine yükseltti. Bu rakam 2021 yılı küresel üretiminin %0,6 altında bir seviyeye işaret ediyor.

FAO Gıda Fiyat Endeksi (2014-2016=100)



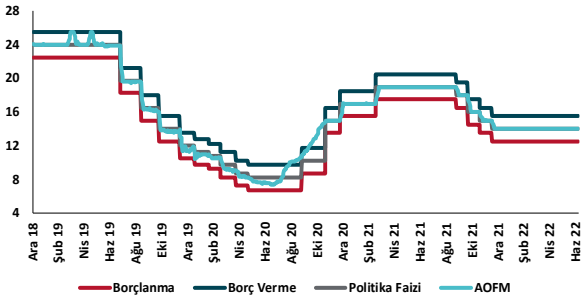
Kaynak: FAO, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) iklim stres testi 70 milyar euroluk riske işaret ediyor. ECB'nin yaptığı iklim stres testi, düşük karbon ekonomisine geçişin düzensiz olması durumunda Avrupa'daki bankaların 70 milyar euro tutarında riskle karşılaşacaklarına işaret ediyor. Sadece kuraklık, sıcaklık ve sellerin 17 milyar euro tutarında bir zarar yaratabileceğini ifade eden ECB, hesaplamaların karşılaşılabilecek risklere göre kayda değer ölçüde aşağı yönlü sapmalı olduğunu belirtiyor. ECB'nin çalışması, stres testine dahil olan bankaların faiz gelirlerinin üçte ikisinin seragazi yoğun sanayilerden, %21'inin ise yüksek miktarda emisyonuna neden olan sektörlerden kaynaklandığını ortaya koyuyor.

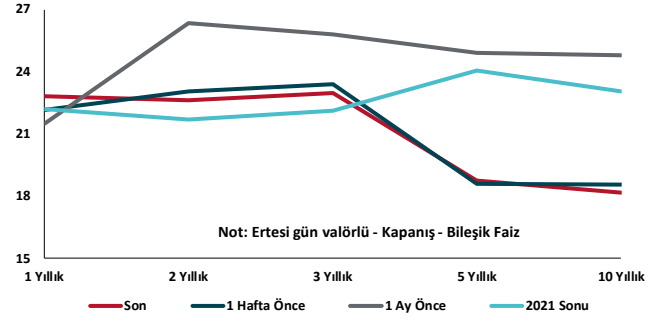
Kalkınma Gündemi



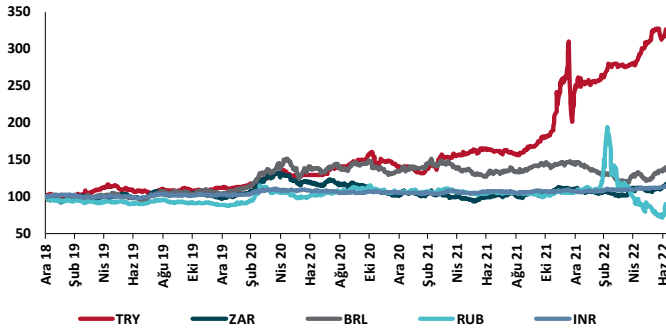
TCMB Faiz Koridoru



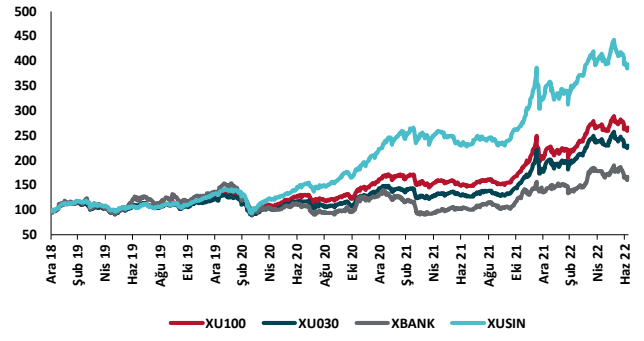
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



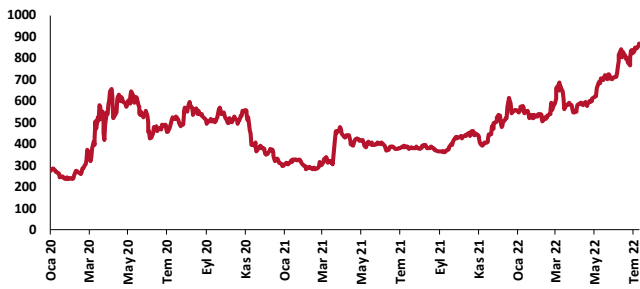
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



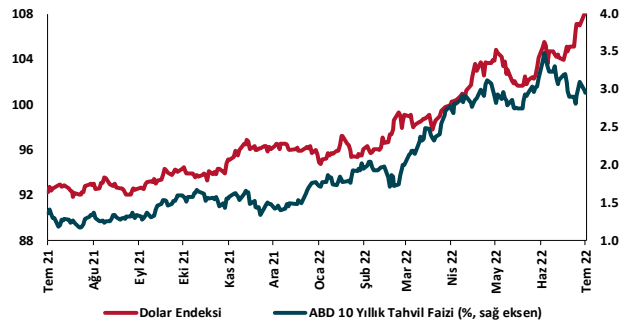
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



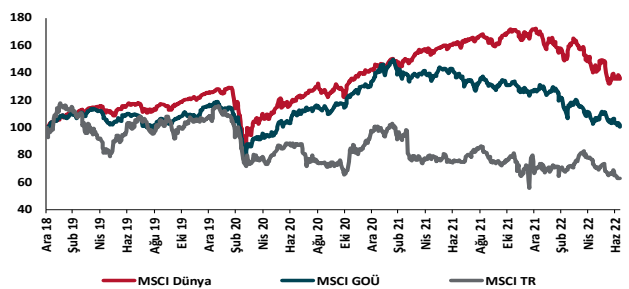
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



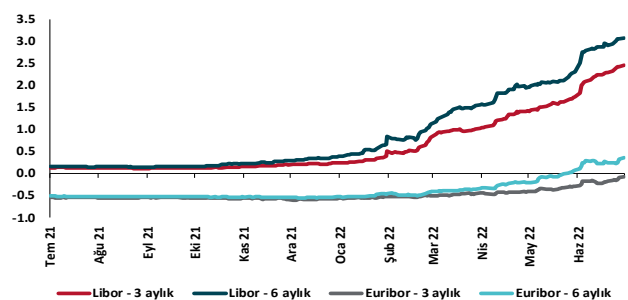
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.