

Finansal piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün zayıf bir seyir izledi. Petrol fiyatları bazı Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü ve Müttefikleri (OPEC+) üyelerinin aldığı arz kısıtlamalarını uzatma kararının ardından yükselmeye devam ediyor. Bu gelişmeler küresel enflasyonist baskının artacağına yönelik endişeleri artırırken, risk iştahını sınırlıyor. Bu ortamda Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) Perşembe günü politika faizlerini 25 baz puan arttırabileceğine yönelik piyasa fiyatlaması bir miktar güçlendi. Almanya'da Eylül ayında yatırımcı güven endeksi (Zew), mevcut koşullar endeksindeki gerilemeye rağmen, tahminlerin üzerinde artış gösterdi. Dün ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan düşüşle %4,26'ya gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,64 seviyesinde yataya yakın seyretti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,2 gerilerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,5 düşüş gösterdi. Dolar endeksi %0,1 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kaybetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,6 yükselerek 92 doların üzerinden kapandı. Öte yandan, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %4,5 düşüş yaşanırken, altının ons fiyatı %0,4 geriledi.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün dalgalı bir seyir izledi. TÜİK dün Temmuz ayı perakende satış ve ciro endeksi verilerini yayımlarken, Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün gerçekleştirdiği iki tahvil ihalesi ile toplamda 47,2 milyar TL borçlandı. Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), Türkiye'de depremden etkilenen illerdeki küçük ve orta ölçekli işletmelerin kullanımı için destek programı oluşturulduğunu duyurdu. Dün Borsa İstanbul gösterge 100 endeksi %0,2 yükselirken, gösterge 30 endeksi %0,2 düşüş gösterdi. Ülke risk primi ve kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri yükseldi. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kaybetti.

Yeni günde küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle karışık bir seyir izliyor. Günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Bugün küresel tarafta günün en önemli gelişmesi ABD Ağustos ayı enflasyon verileri olacak. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) önümüzdeki hafta açıklayacağı

Günlük Değişimler

Dolar/TL	26,85 ▲ 0,2%	BİST 100	8.160 ▲ 0,2%
TR 2Y	26,32 ▲ 126 bp	TR 10Y	20,76 ▼ 0 bp
DXY	104,7 ▲ 0,1%	MSCI Dünya	2.956 ▼ -0,5%
Altın (ons, \$)	1.913 ▼ -0,4%	ABD 10Y	4,26 ▼ -2 bp
Brent (varil, \$)	92,1 ▲ 1,6%	Karbon (ton, €)	81,1 ▼ -0,7%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,3%
MSCI Latin Amerika	0,5%
MSCI Asya Pasifik	-0,2%
MSCI GÖÜ	-0,2%
MSCI GÖÜ Avrupa	-0,3%
MSCI Dünya	-0,5%
MSCI Avrupa	-0,5%
MSCI Kuzey Amerika	-0,5%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

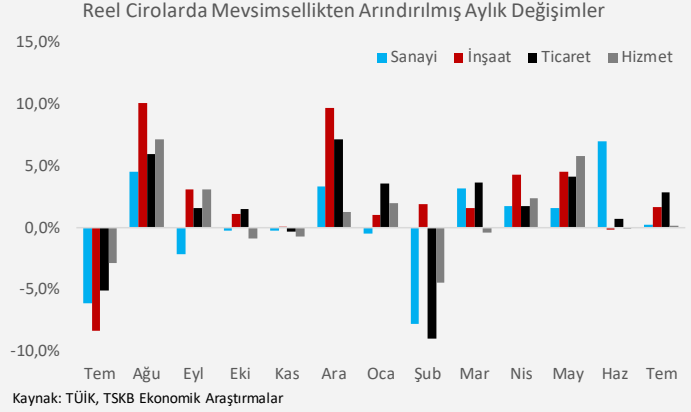
Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Temmuz	-0,7%	0,5%
ABD	TÜFE (aylık değişim)	Ağustos	0,6%	0,2%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

faiz kararı öncesinde enflasyon verileri dikkatle takip edilecek. Ayrıca Euro Bölgesi Temmuz ayı sanayi üretimi rakamları açıklanacak. Yurtiçinde ise makroekonomik veri takvimi sakin görünüyor.

Almanya'da Zew Eylül'de beklentilerden güçlü geldi. Ağustos ayında -12,3 olan ve Eylül'de -15,0'a inmesi beklenen endeks -11,4'e toparlandı. Mevcut durum alt endeksi ise -71,3'ten -75,5 olan tahminlerin de ötesinde zayıflayarak -79,4'e geriledi.

Perakende satışlar Temmuz ayında hızlanırken, reel cirolarda artış görüldü. Temmuz ayında aylık bazda reel perakende satışlar %2,7 oranında artarken, yıllık bazda artış hızı %31,0'a yükseldi. Üç aylık ortalama perakende satışların yıllık değişimi ise Haziran ayındaki % 29,2'den %30,3'e çıktı. Gıdada aylık bazda %2,4 düşüş gözlenirken, akaryakıtta aylık değişim -%1,0 oldu. Gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda artış ise %5,9 ile toplamdaki sonuçların üzerinde gerçekleşti. Tekstil, giyim ve ayakkabıda aylık bazda perakende satışlar %0,1 geriledi. Toplam ciro endeksi Temmuz'da aylık bazda %11,2 yükselirken, nominal yıllık bazda artış hızı %54,2'den %77,0'a çıktı. Aylık bazda reel ciro artışı en hızlı %2,9 ile ticarete olurken, inşaatta %1,7 yükseliş görüldü. Ayrıca sanayi ve hizmetlerde reel cirolar %0,2 artış kaydetti.



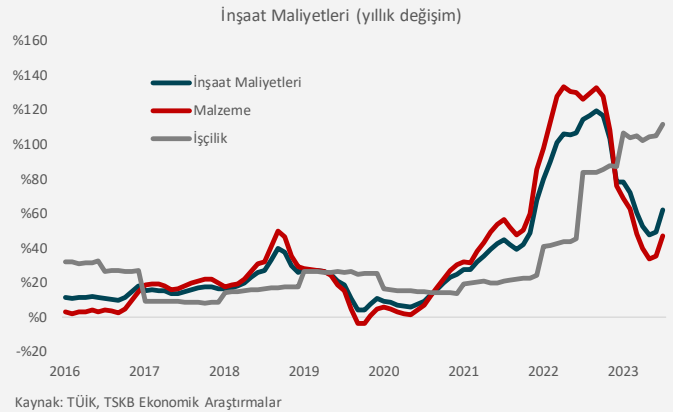
HMB gerçekleştirdiği iki tahvil ihalesi ile toplamda 47,2 milyar TL borçlandı. 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihracında rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda 19,8 milyar TL borçlandı. İhalede ortalama yıllık bileşik faiz %15,9 seviyesinde gerçekleşti. 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihalesinde ise ROT dahil toplamda yaklaşık 27,4 milyar TL borçlanma gerçekleşirken, ortalama yıllık bileşik faiz %28,1 oldu.

Şirket ve Sektör Haberleri

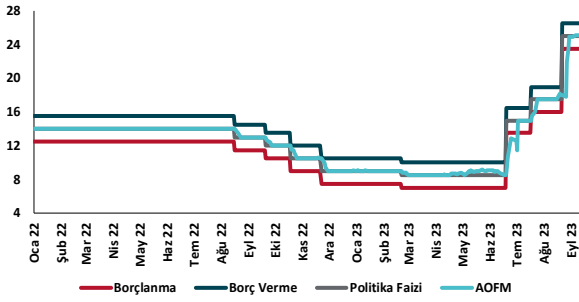
TSKB, 300 milyon dolar büyüklüğündeki yurtdışı tahvil ihracında talep toplama sürecinin tamamlandığını duyurdu. Sabit faizli 5 yıl 1 ay vadeli sürdürülebilir tahvilin kupon oranı %9,375 olarak belirlendi. Temin edilen fon kapsamında, TSKB Sürdürülebilir Finans Çerçevesine uygun sürdürülebilir projeler finanse edilecek.

İnşaat maliyetleri Temmuz ayında yıllık %62,3 arttı. Yıllık artış geçtiğimiz ay %49,3 olarak gerçekleşmişti. Malzeme maliyetindeki artış %47,0 olurken, işçilik maliyeti %111,7 artış gösterdi.

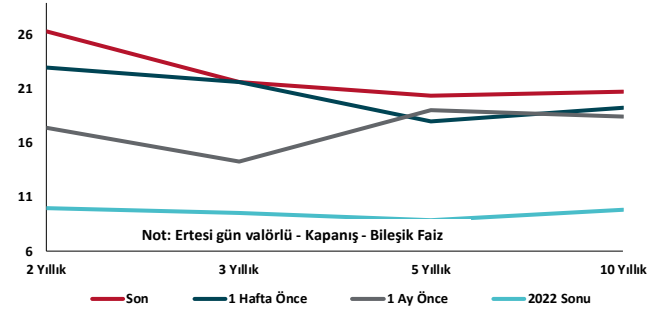
Avrupa Parlamentosu (AP) yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanım hedefini %42,5'e yükseltti. Gerçekleşen Genel Kurul oturumunda, 2030 yılına kadar Avrupa Birliği ülkelerinin toplam enerji tüketiminde yenilenebilir enerji kaynaklarının payının %42,5'e yükseltilmesi kabul edildi. Bununla birlikte, üye ülkeler yenilenebilir enerji kaynaklarının payının %45'e ulaşması için de çaba gösterecek. Önceki yönetmelikte bu hedef %32 seviyesinde bulunmaktaydı. Ayrıca, yeni yönetmeliğe göre taşımacılık sektörünün sera gazı emisyonları 2030'a kadar %14,5 azaltılacak.



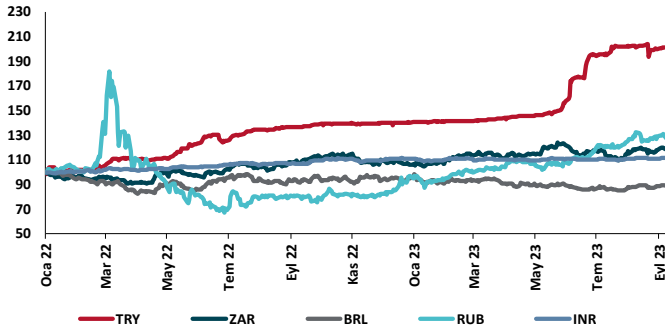
TCMB Faiz Koridoru



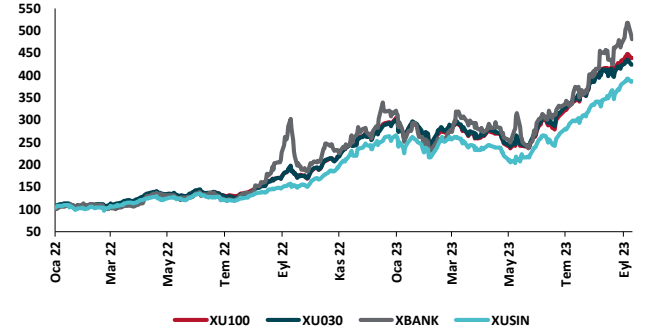
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



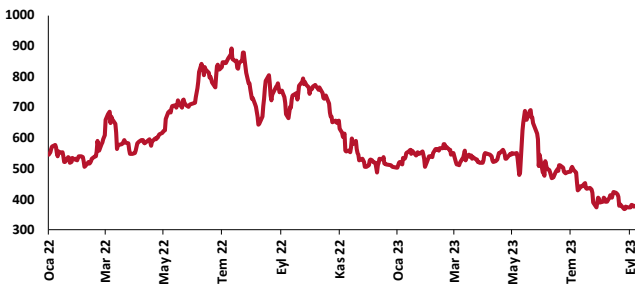
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



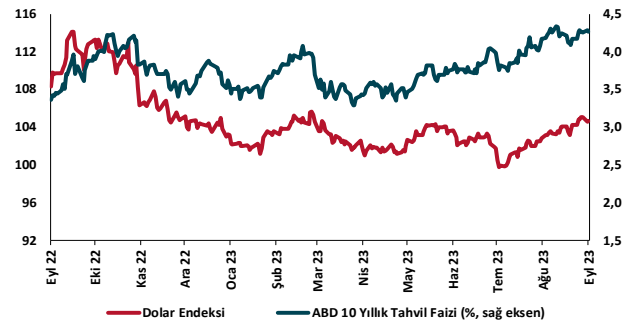
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



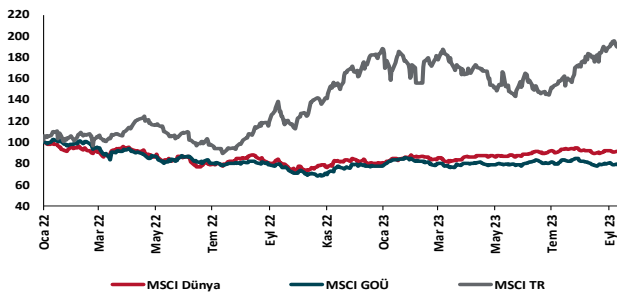
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



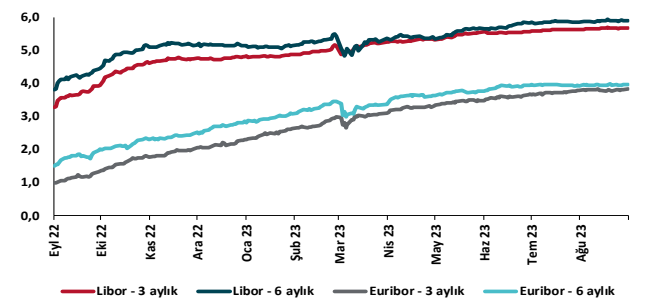
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.