

Finansal piyasalarda risk iştahi kırılğan bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın son gününde karışık bir seyir izledi. ABD’de Temmuz ayında üretici fiyat endeksi (ÜFE) beklentilerin üzerinde artış gösterirken, bu artış son dönemde gerileme eğiliminde olan enflasyon üzerinde yukarı yönlü bir risk yarattı. Ülkede ayrıca Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Ağustos ayı ön sonuçları açıklandı. Endeksin alt kırılımlarında ayrışma gözlenirken, genel endeks seviyesi 71,6’dan 71,2’ye geriledi. Karadeniz’de Tahıl Koridoru Antlaşmasının uzatılmamasının ardından bölgede jeopolitik gerginlikler artıyor. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 9 baz puan artışla %4,17’ye çıkarken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 12 baz puan artışla %2,62 seviyesine geldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,1 gerilerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,4 düşüş gösterdi. Dolar endeksi %0,3 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kaybetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,5 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %3,5 düşüş yaşandı. Altının ons fiyatı %0,1 yükseldi.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahi Cuma günü pozitif bir seyir izledi. TCMB Haziran ayı ödemeler dengesi verilerini yayımlarken, bir buçuk yıl aradan sonra cari denge fazla verdi. TÜİK de Haziran ayı perakende satış, ciro ve dış ticaret endekslerini yayımladı. Cuma günü Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz Türkiye Bankalar Birlięi (TBB) Yönetim Kurulu ile bir toplantı gerçekleştirdi. Yapılan görüşmede TBB Yönetim Kurulu tarafından bankacılık sektörünün gündemindeki konular hakkında Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz’a bilgi sunuldu; küresel ekonomi, Türkiye ekonomisi ve bankacılık sektöründe yaşanan son gelişmeler değerlendirildi. Haftanın son gününde Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %3,7 ve %3,4 artış gösterdi. Ülke risk primi ve kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri yükseldi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,7 değer kazandı.

Yeni günde küresel piyasalar Çin’den gelen haberler ile kırılğan bir seyir izliyor. Çin’de Cuma açıklanan veriler Temmuz ayında kredilerin ivme kaybettiğine işaret ederken, geçen hafta Country Garden isimli inşaat şirketinin uluslararası piyasalarda ihraç ettiği bir tahvilin kuponunu ödememesi ile artan endişeler, yarın açıklanacak olan ekonomik aktivite verileri öncesi küresel risk iştahını zayıflatıyor. Çin’de gelen makroekonomik haber akışı negatif bir tablo çizirken, ülkede yarın açıklanacak olan ekonomik aktivite verileri öncesi zayıf sinyaller verdi. Bugün hem küresel tarafta hem de yurtiçinde makroekonomik veri akışı sakin olacak.

Günlük Deęişimler

Dolar/TL	26,86 ▼ -0,5%	BİST 100	7.714 ▲ 3,7%
TR 2Y	17,44 ▲ 18 bp	TR 10Y	18,44 ▲ 1 bp
DXY	102,8 ▲ 0,3%	MSCI Dünya	2.973 ▼ -0,4%
Altın (ons, \$)	1.913 ▲ 0,1%	ABD 10Y	4,17 ▲ 9 bp
Brent (varil, \$)	86,8 ▲ 0,5%	Karbon (ton, €)	86,7 ▲ 2,2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,5%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,5%
Dolar Endeksi	0,3%
Dolar/Brezilya Reali	0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,2%
Dolar/Japon Yeni	0,2%
Euro/Dolar	-0,3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,4%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,8%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	3,1%
MSCI Kuzey Amerika	-0,1%
MSCI Dünya	-0,4%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,5%
MSCI GOÜ	-1,1%
MSCI Asya Pasifik	-1,1%
MSCI Latin Amerika	-1,2%
MSCI Avrupa	-1,5%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

ABD’de Temmuz ayı üretici enflasyonu beklentilerin üzerinde gelirken, Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Ağustos sonuçları karışık bir tablo çizdi. Aylık bazda üretici fiyat endeksi (ÜFE) Temmuz’da %0,2 olan tahminlerin üzerinde %0,3 arttı. Manşet ÜFE’de yıllık enflasyon Haziran ayındaki %0,2’den %0,8’e yükseldi. Gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE aylık enflasyonu da %0,3 ile yine beklentileri aşarken, çekirdek ÜFE yıllık enflasyonu %2,4’te sabit kaldı. Öncü hesaplamalara göre, Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Temmuz ayındaki 71,6’dan 71,2’ye geriledi. Mevcut durum alt endeksi 76,6’dan 77,4’e yükselse de beklentiler alt endeksi 68,3’ten 67,3’e düştü. Anket katılımcılarının bir önceki ankete kıyasla bir yıl sonrası için enflasyon beklentisi %3,4’ten %3,3’e, 5 yıl sonrası için enflasyon öngörüsü %3,0’dan %2,9’a hafif geriledi.

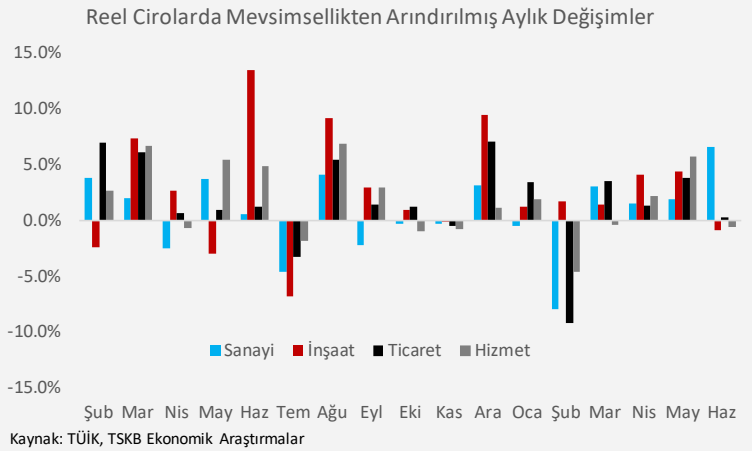
Haziran ayında cari denge bir buçuk yıl sonra yeniden fazla verdi. 2022 Haziran’da 2,6 milyar dolar açık veren toplam cari işlemler dengesinde 2023’ün aynı ayında 674 milyon dolar fazla oluştu. Altın hariç cari denge 1,4 milyar dolar açık verir durumdan 2,3 milyar dolar fazla verir pozisyona geldi. Enerji hariç cari fazla ise geçen yılın aynı ayındaki 4,0 milyar dolardan 3,9 milyar dolara indi. Bu sonuçla 2022 Haziran’da 5,2 milyar dolar fazla veren altın ve enerji hariç çekirdek cari denge 2023 Haziran’da 5,6 milyar dolar fazla verdi. Dış ticaret açığındaki daralmanın yanında hizmetlerdeki toparlanma ve gelir hesaplarındaki iyileşme cari fazlanın kaynakları oldu Haziran’da finansman tarafında sermaye girişlerindeki toparlanmanın olumlu etkisi gözlenirken, net hata-noksandaki girişlerin katkısıyla rezervlerde artış kaydedildi. Yılın ilk yarısında toplam cari açık 2022 ilk yarıya göre 8,1 milyar dolar genişleyerek 36,8 milyar dolara çıktı. Çekirdek cari fazla ise geçen yılın ilk yarısına göre 9,0 milyar dolar azalarak 7,6 milyar dolara indi. Mayıs ayında 59,7 milyar dolar olan 12 aylık toplam cari açık Haziran’da 56,5 milyar dolara çekilirken, çekirdek cari fazla 41,8 milyar dolardan 42,2 milyar dolara yükseldi.

Perakende satışlar Haziran ayında yavaşlarken, reel cirolarda karışık bir tablo görüldü. Haziran ayında aylık bazda reel perakende satışlar %0,1 oranında azalırken, yıllık bazda artış hızı %28,5’e geriledi. Üç aylık ortalama perakende satışların yıllık değişimi ise Mayıs ayındaki %28,9’dan %28,8’e indi. Gıdada aylık bazda %2,3 artış gözlenirken, akaryakıtta aylık değişim -%0,1 oldu. Gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda düşüş ise %1,3 ile toplamdaki sonuçların gerisinde gerçekleşti. Tekstil, giyim ve ayakkabıda ise aylık bazda perakende satışlar %1,3 arttı. Toplam ciro endeksi Haziran’da aylık bazda %5,9 yükselirken, nominal yıllık bazda artış hızı %54,5’ten %53,4’e geriledi. Aylık bazda reel ciro artışı en hızlı %6,6 ile sanayide olurken, ticarete %0,3 yükseliş görüldü. Öte yandan inşaat ve hizmetlerde reel cirolar sırasıyla %0,9 ve %0,6 düşüş kaydetti.

TÜİK Haziran ayı dış ticaret endekslerini yayınladı. Buna göre, ihracat birim değer endeksi Haziran’da yıllık bazda %1,6 gerilerken, ithalat birim değer endeksinde yıllık bazda düşüş %15,6’yı buldu. Böylece, dış ticaret haddi yıllık bazda 12,8 puan arttı. Söz konusu dönemde, ihracat miktar bazında yıllık bazda %9,2 azalırken, ithalat miktar endeksinde gerileme %2,2 seviyesinde kaldı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veriler ise Haziran’da aylık bazda ihracat miktar endeksinde %10,6 artışa karşın, ithalatta %5,2 gerilemeye işaret etti.

Şirket ve Sektör Haberleri

Kardemir bu yılın ikinci çeyreğine ait finansal sonuçları açıkladı. Şirket bu dönemde 461,5 milyon TL olan medyan piyasa beklentisinin üzerinde 558,2 milyon TL net kâr elde etti. Kardemir geçtiğimiz yılın aynı döneminde 1,25 milyar TL net kâr kaydetmişti.



Şirket ve Sektör Haberleri

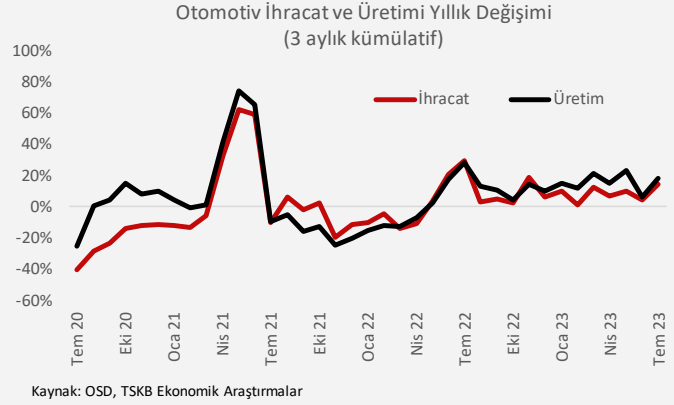
Yapı Kredi, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ile deprem bölgesi için 108 milyon dolara kadar finansman anlaşması imzaladı. Bankadan yapılan açıklamaya göre, sağlanan bu kaynak ile 6 Şubat depremlerinden etkilenen bölgelerin kalkınması desteklenecek.

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) Temmuz ayı verilerini açıkladı.

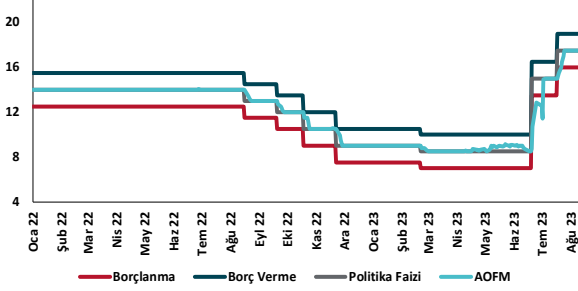
Buna göre, Temmuz'da otomotiv ihracat adedi geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %35,6 artarak 80.875 oldu. Otomotiv endüstrisinin ihracat tutarı bu dönemde yıllık %32,9 yükseldi ve 2,77 milyar dolar olarak gerçekleşti. 3 aylık kümülatif veriler, geçtiğimiz ay itibarıyla ihracat adedinde %14,5 yükselişe işaret ederken, aynı dönemde üretim adedi %18,3 büyüdü.

Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Abdulkadir Uraloğlu, kruvaziyer turizmde yıl sonuna kadar rekor yolcu sayılarına ulaşılacağını öngördüklerini belirtti.

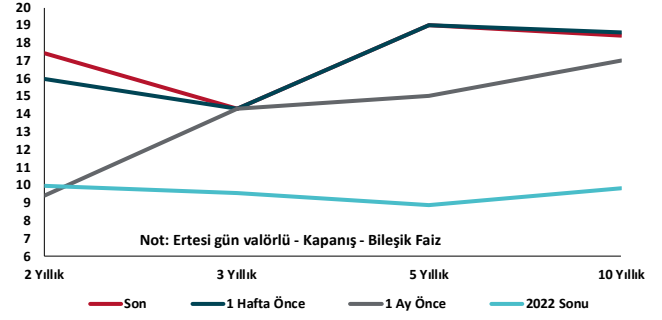
Bakan Uraloğlu, Türkiye'ye geçen yıl Mayıs-Haziran-Temmuz döneminde 341 bin 556 kruvaziyer yolcusunun geldiğini, bu yıl ise aynı dönemde rakamın %66,7 artarak 569 bin 280'e ulaştığını ifade etti. Bakan Uraloğlu, yıl sonunda bu şekilde ülkeye gelen yolcu sayısının 1 milyonu geçmesini beklediklerini söyledi.



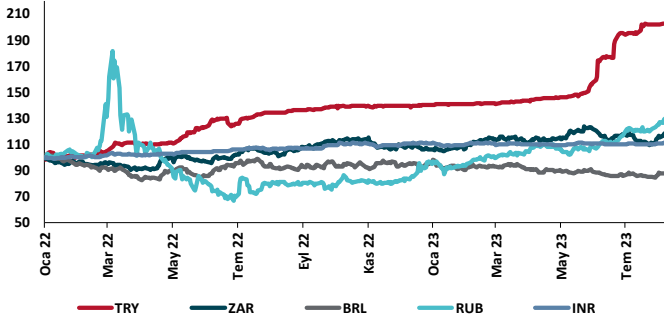
TCMB Faiz Koridoru



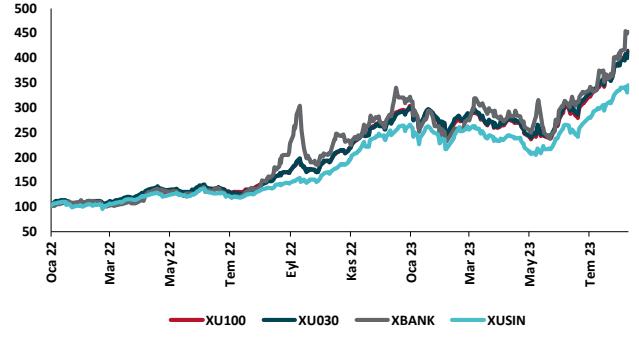
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



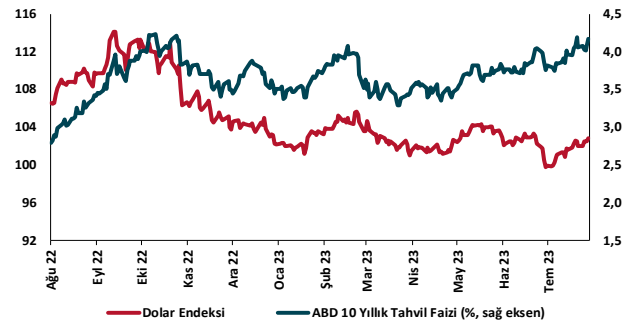
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



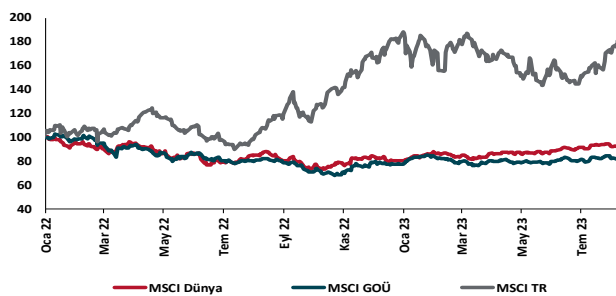
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



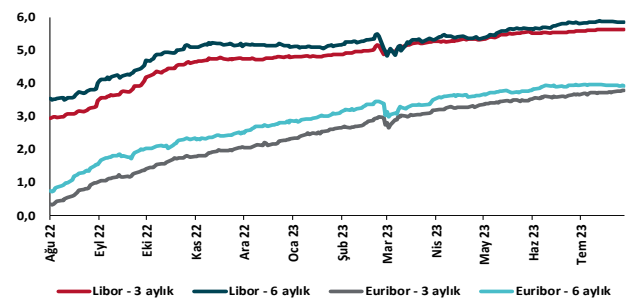
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel Göstergeler (%)





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.