

**Küresel risk iştahı jeopolitik belirsizlikler ve resesyon kaygılarıyla kırılğan seyrediyor**

**Resesyon kaygılarının öne çıkmasıyla dün riskli varlıkların önemli bir bölümü kırılğan bir seyir izledi.** Çin'den gelen zayıf verilerin ardından dün de ABD Merkez Bankası (Fed) New York şubesi imalat sanayi aktivite endeksi beklentilerin oldukça altında kaldı. Bununla birlikte, jeopolitik gerilimlere dair haber akışı hem pozitif hem de negatif özellikler taşısa da güvenli liman arayışı sürdü. Rusya ile Ukrayna arasındaki çatışmalar sürerken, uluslararası basında ABD, Avrupa Birliği (AB) ve İran arasında 2015 Nükleer Anlaşması'nı canlandırmak için başlatılan müzakerelerin önemli bir aşamaya geldiği haberi yer aldı. Bu haber ve veri akışı altında ABD 2 yıllık tahvilinin faizi 5 baz puan gerileyerek %3,20'ye, 10 yıllık tahvilin faizi 6 baz puan düşüyle %2,79'a indi. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada değer kaybetti. Dolardaki güçlenme ile altının ons fiyatı %1,3, resesyon kaygılarıyla birlikte Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %3,1 düştü. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,2 gerilerken, MSCI dünya hisse senedi endeksi %0,3 yükselişle günü tamamladı.

**Türk finansal varlıklarda ayrışan performanslar gözlemlendi.** Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) merkezi yönetim bütçe istatistikleri toplam bütçe açığının Temmuz'da geçen yılın aynı dönemine göre genişlediğini ortaya koydu. Bununla birlikte, Hazine 10 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihracı ile dün rekabetçi olmayan teklifler dahil 18,9 milyar TL borçlandı. İhalede ortalama bileşik faiz %16,79 seviyesinde gerçekleşti. Küresel piyasalardaki kırılğanlıkla Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri dün sırasıyla %0,2 ve %0,7 gerileyerek tamamladı. Ülke risk primi ve uzun vadeli tahvil faizleri yükseldi. Kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,4 değer kazandı.

**Yeni günde küresel piyasalarda dünden kalan eğilimler sürüyor.** Resesyon kaynaklı zayıf risk iştahına ek olarak bu sabah jeopolitik belirsizliklerle riskli varlıklarda kırılğan bir seyir gözleniyor. Basında yer alan habere göre, ABD Kongresi'nden yeni bir heyetin Tayvan'ı ziyaret etmesi sonrası Çin Savunma Bakanlığı ada etrafında yeni askeri devriyeler düzenleyeceğini duyurdu. Gün içinde

**Günlük Değişimler**

|                   |                |                 |               |
|-------------------|----------------|-----------------|---------------|
| Dolar/TL          | 17.95 ▲ 0.1%   | BİST 100        | 2,857 ▼ -0.2% |
| TR 2Y             | 19.45 ▼ -62 bp | TR 10Y          | 16.90 ▲ 18 bp |
| DXY               | 106.5 ▲ 0.9%   | MSCI Dünya      | 2,842 ▲ 0.3%  |
| Altın (ons, \$)   | 1,779 ▼ -1.3%  | ABD 10Y         | 2.79 ▼ -6 bp  |
| Brent (varil, \$) | 95.1 ▼ -3.1%   | Karbon (ton, €) | 90.8 ▲ 2.1%   |

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Dolar/Türk Lirası        | 0.1%  |
| Dolar/Güney Afrika Randı | 1.2%  |
| Dolar Endeksi            | 0.9%  |
| Dolar/Brezilya Reali     | 0.4%  |
| Dolar/Rus Rublesi        | 0.0%  |
| Dolar/Meksika Pesosu     | 0.0%  |
| Dolar/Japon Yeni         | -0.1% |
| İngiliz Sterlini/Dolar   | -0.6% |
| JP Morgan GOÜ Endeksi    | -0.7% |
| Euro/Dolar               | -1.0% |

**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)**

|                    |       |
|--------------------|-------|
| MSCI Türkiye       | -1.0% |
| MSCI Kuzey Amerika | 0.3%  |
| MSCI Dünya         | 0.3%  |
| MSCI Latin Amerika | 0.0%  |
| MSCI Avrupa        | -0.1% |
| MSCI GOÜ           | -0.2% |
| MSCI Asya Pasifik  | -0.2% |
| MSCI GOÜ Avrupa    | -0.5% |

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

| Ülke    | Veri / Gelişme                        | Dönem   | Piy. Beklentisi | Önceki |
|---------|---------------------------------------|---------|-----------------|--------|
| Almanya | Yatırımcı güven endeksi (Zew)         | Ağustos |                 | -53,8  |
| ABD     | Sanayi üretim endeksi (aylık değişim) | Temmuz  |                 | -%0,2  |

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

jeopolitik gelişmelerle birlikte, İngiltere Haziran ayı istihdam verileri ve Almanya yatırımcı güven endeksi (Zew) Ağustos ayı sonuçları ile ABD Temmuz ayı konut başlangıçları, inşaat izinleri ve sanayi üretimi izlenecek. Yurtiçinde Hazine 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ve 10 yıl vadeli sabit kira ödemeli kira sertifikası ihraç edecek. Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere dair haberlerin yanında ihale sonuçlarının önemli olabileceği düşünülüyor.

**ABD'de New York Fed imalat sanayi aktivite endeksi Ağustos'ta sert geriledi.** Temmuz ayında 11,1 olan endeks Ağustos'ta 5,0'a gerileyeceği tahminlerinden zayıf gelerek -31,3'e düştü.

**Faiz giderlerindeki gerileme ve vergi gelirlerindeki güçlü artışa rağmen bütçe dengesi Temmuz'da geçen yılın aynı dönemine göre daha fazla açık verdi.** Merkezi yönetim bütçesi toplam gelirleri Temmuz'da yıllık bazda %106,7 artarak 197,0 milyar TL olurken, toplam harcamalar %85 artışla 261,0 milyar TL seviyesine ulaştı. Bu sonuçlarla geçen sene Temmuz'da 22,2 milyar TL olan faiz dışı açık 2022'nin aynı ayında 47,3 milyar TL çıkarken, bütçe açığı 45,8 milyar TL'den 64,0 milyar TL'ye genişledi. Nakit gerçekleştirmelerle karşılaştığımızda Temmuz'da tahakkuk bazlı gelir yukarı, giderler aşağı yönlü sapma gösterdi. Bu sayede dengede bozulma nakit bazlı sonuçlara göre daha sınırlı kaldı. Yılın ilk yedi ayında gelirlerde artış %101,4 olurken, giderlerde artış %78,1 seviyesinde gerçekleşti. Vergi gelirlerindeki artış %106,8, faiz dışı giderlerde artış %85,7 oldu. Bu sonuçlarla 2021 Ocak-Temmuz döneminde 78,3 milyar TL açık veren bütçe dengesi 2022'nin aynı döneminde 29,5 milyar TL fazla verdi. Faiz dışı fazla ise 36,2 milyar TL'den 180,9 milyar TL'ye yükseldi.

**Ücretli çalışan sayısı Haziran ayında geçen yıla göre %6,3 artarken 14,6 milyon kişiye yükseldi.** 870 bin kişilik istihdam artışında sanayi faaliyetlerindeki 237 bin kişilik artış ile konaklama ve yiyecek faaliyeti istihdamında görülen 201 bin kişilik artış kayda değer rol oynadı. Böylece yılın ikinci çeyreğinde mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı %10,6 seviyesinde gerçekleşirken, işsiz sayısı önceki çeyreğe göre 43 bin kişi azalarak 3,6 milyon kişi oldu. Genç nüfusta ne eğitimde ne istihdamda olanların (NEET) oranı ise yılın ilk çeyreğindeki %24,2'den %22,7'ye geriledi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Tüpraş bu yılın 2. çeyreğinde beklentilerin üzerinde kâr elde etti.** Şirket, 2022 yılının ikinci çeyreğinde 10,61 milyar TL net dönem kârı açıkladı. Piyasa beklentisi şirketin 7 milyar TL dönem kârı elde etmesi yönündeydi. Ayrıca, şirketin satışları ikinci çeyrekte piyasa medyan beklentisi olan 110 milyar TL'nin üzerinde 135,78 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

**Sasa, Adana'nın Yumurtalık ilçesinde bulunan arsa için satın alma sözleşmesi imzalandığını duyurdu.** Şirketten KAP'a yapılan açıklamada, toplam yaklaşık 4 milyon m<sup>2</sup> yüzölçümlü taşınmazların satın alma işlemlerine ilişkin Hazine ve Maliye Bakanlığı Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ile yapılan görüşmelerin tamamlandığı ve 15 Ağustos tarihinde satış sözleşmesi imzalandığı belirtildi. Açıklamaya göre, ihale bedelinin %25'i olan 534,75 milyon TL peşin olarak ödenirken, geriye kalan kısım ise yılda bir olmak üzere 5 eşit taksitte ödenecek.

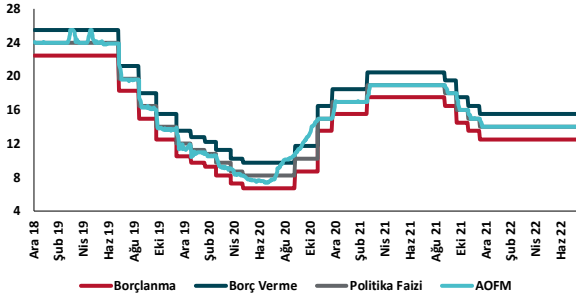
**Resmi Gazete'de yayımlanan yeni düzenleme ile ikinci el motorlu kara taşıtı ticaretiyle uğraşanlar, tescil tarihinden itibaren 6 ay ve 6 bin km sınırından önce araç satamayacak.** Oto galeriler, yetkili bayiler ve araç kiralama firmaları ile ticari faaliyet kapsamında ikinci el otomobil ve arazi taşıtı satışı yapan kişiler tarafından 1 Temmuz 2023 tarihine kadar ilk tescili yapılan otomobil ve arazi taşıtlarının pazarlaması veya satışı, ilk tescil tarihinden itibaren altı ay ve altı bin kilometre geçmedikçe yapılamayacak. Getirilen pazarlama ve satış kısıtlaması 1 Temmuz 2023 tarihinde sona erecek. Düzenlemenin yürürlük tarihinden önce ikinci el motorlu kara taşıtı ticareti ile işgal edenler adına tescil edilen otomobil ve arazi taşıtları 15 Eylül 2022 tarihine kadar herhangi bir kısıtlama olmaksızın pazarlanabilecek ve satılabilecek.

## Şirket ve Sektör Haberleri

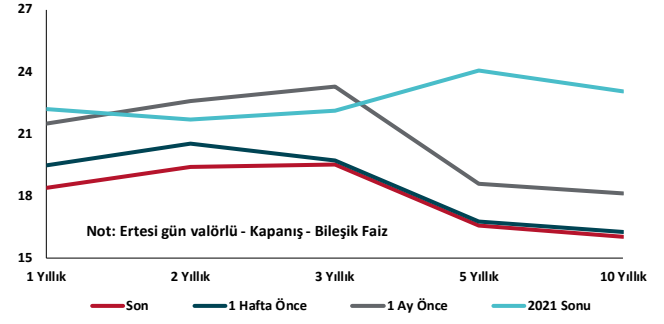
**Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) rekor tazeledi.** TÜİK verilerine göre, tarımda üretici enflasyonu aylık %5 artarken, geçen yılın aynı ayına göre %157,89 yükseliş gösterdi. Yıllık Tarım-ÜFE'ye göre, yıllık artışın en yüksek olduğu alt gruplar sırasıyla %256,06 ile lifli bitkiler, %201,62 ile tahıllar (pirinç hariç), baklagiller ve yağlı tohumlar olarak belirlendi.

**Almanya'da doğal gaz faturalarında geçici bir vergi uygulanacak.** Trading Hub Europe tarafından yapılan açıklamaya göre, uygulama Ekim ayından itibaren devreye girecek. Trading Hub Europe Rusya'nın Avrupa'ya doğal gaz akışını kısması sonrası ülkenin yükselen enerji maliyetlerini tüketicilere yansıtma planı kapsamında açıkladığı uygulamada, doğal gaz tüketicilerinin kilovatsaat başına 2,419 euro cent fazla ödeme yapacağını belirtiyor. Getirilen bu vergi 2024 yılı Nisan ayına kadar yürürlükte kalacak.

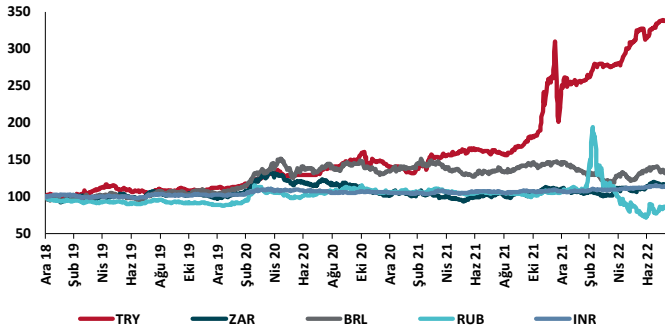
## TCMB Faiz Koridoru



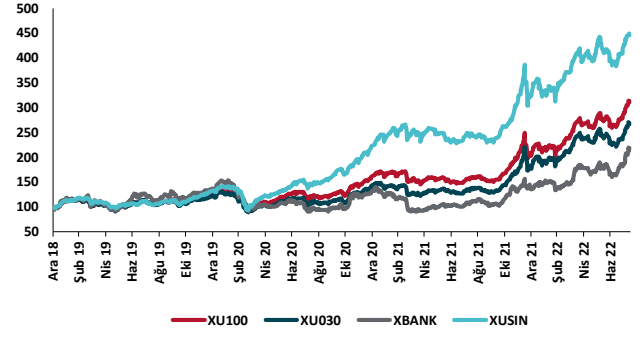
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



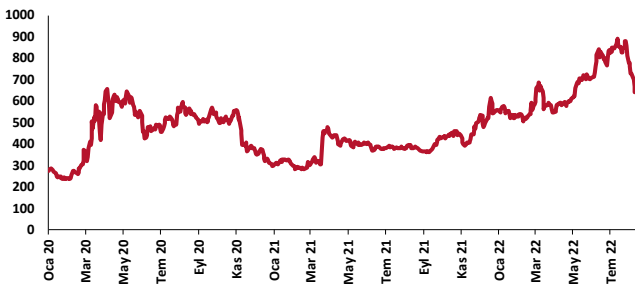
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



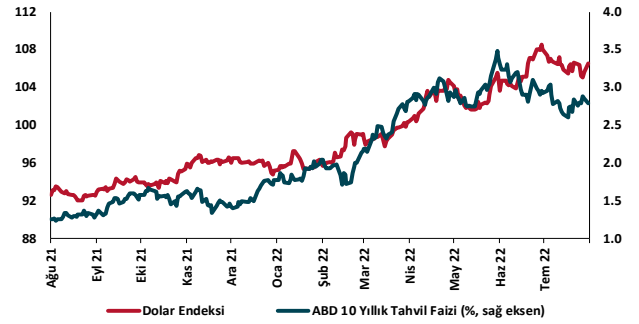
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



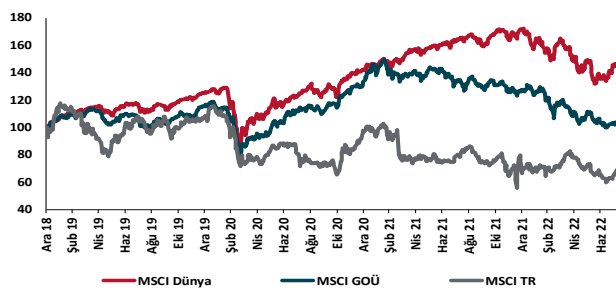
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



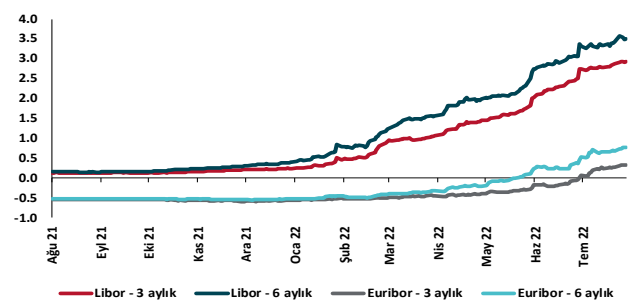
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.