

Finansal piyasalarda risk iştahi kırılğan bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün Çin’de beklenti altında kalan veriler, Arjantin ve Rusya’dan gelen negatif haber akışı ve Fed yetkililerinden gelen şahin açıklamalarla zayıf bir tablo çizdi.

ABD’de Temmuz ayında perakende satışlar beklentilerin üzerinde artış gösterdi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi ve Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari enflasyonun son dönemde görülen yavaşlamaya rağmen hala yüksek olduğunu belirtti ve faiz artışlarının bittiğini söylemek için henüz erken olduğunu altını çizdi. Almanya’da Ağustos ayında yatırımcı güven endeksi (Zew), mevcut koşullar alt endeksindeki gerilemeye rağmen, tahminlerin üzerinde geldi. Rusya Merkez Bankası yerel para birimindeki değer kaybının ardından yaptığı acil toplantı sonrasında politika faizini 350 baz puan artırarak %12,0’a getirdi. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artışla %4,22’ye çıkarken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 4 baz puan artışla %2,68 seviyesine geldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,5 gerilerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde düşüş %1,0 oldu. Dolar endeksi yataya yakın seyrederken, altının ons fiyatı %0,3 geriledi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,5 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında Avustralya’da iki LNG şirketinde çalışan işçilerin grev görüşmeleri öncesinde %13,5 artış yaşandı.

Yurtçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahi dün dalgalı bir seyir izledi. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Temmuz ayı merkezi yönetim bütçe rakamlarını açıklarken, dün gerçekleştirdiği iki tahvil ihracı ile toplamda yaklaşık 61,8 milyar TL borçlandı. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluğu Moody’s Türk bankaları için görünümünü negatiften durağana çevirdi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri %0,6 düşüş gösterdi. Ülke risk primi ve kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri yükseldi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yataya yakın seyretti.

Yeni günde küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle kırılğan bir seyir izliyor. İngiltere Temmuz ayı enflasyon rakamları açıklanırken, yıllık bazda manşet enflasyon gerilese de çekirdek enflasyon

Günlük Değişimler

Dolar/TL	27,04 ▲ 0,1%	BİST 100	7.691 ▼ -0,6%
TR 2Y	17,95 ▲ 51 bp	TR 10Y	19,28 ▲ 35 bp
DXY	103,2 ■ 0,0%	MSCI Dünya	2.948 ▼ -1,0%
Altın (ons, \$)	1.902 ▼ -0,3%	ABD 10Y	4,22 ▲ 4 bp
Brent (varil, \$)	84,9 ▼ -1,5%	Karbon (ton, €)	87,1 ▼ -0,7%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	0,6%
Dolar/Brezilya Reali	0,5%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,2%
Dolar Endeksi	0,0%
Dolar/Japon Yeni	0,0%
Euro/Dolar	0,0%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,7%
MSCI Asya Pasifik	-0,4%
MSCI GOÜ	-0,5%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,6%
MSCI Avrupa	-0,6%
MSCI Latin Amerika	-0,7%
MSCI Dünya	-1,0%
MSCI Kuzey Amerika	-1,2%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Haziran		3,6%
Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2023-II	0,3%	0,3%
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Haziran	-0,6%	0,2%
ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Temmuz	0,3%	-0,5%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

yatay seyretti. Bugün küresel tarafta Euro Bölgesi ikinci çeyrek büyüme rakamları ile Haziran ayı sanayi üretimi verileri ve ABD Temmuz ayı sanayi üretimi rakamları takip edilecek. Ayrıca Fed son toplantı tutanaklarını yayımlayacak. Yurtiçinde ise Haziran ayı konut fiyat endeksi gelişmeleri açıklanacak.

ABD’de perakende satışlar Temmuz’da beklentilerden güçlü geldi. Aylık bazda toplam perakende satışlar %0,4 olan beklentilerin üzerinde %0,7 artarken, Haziran ayı verileri yukarı revize edildi. Temmuz’da perakende satışlar kontrol grupta aylık artış ise %1,0 ile piyasa tahminlerinin iki katı gerçekleşti. Öte yandan, Ağustos ayında Empire State imalat sanayi aktivite endeksi Temmuz ayındaki 1,1’den -19,0’a gerileyerek tahminlerden zayıf geldi.

Almanya’da yatırımcı güven endeksi (Zew) Ağustos’ta alt endekslerdeki ayrışmaya rağmen tahminleri aştı. Temmuz ayında -14,7 olan genel Zew Ağustos’ta -14,9’a ineceği tahminlerine karşın, -12,3’e toparlandı. Mevcut durum alt endeksi -59,5’ten -71,3’e gerilerken, beklentiler alt endeksi -12,2’den -5,5’e yükselerek genel endeksi yukarı taşıdı.

İngiltere’de Temmuz ayı enflasyonu tahminlerden dirençli kaldı. Genel tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,5 olan beklentilerin hafif altında %0,4 gerilerken, yıllık enflasyon Haziran ayındaki %7,9’dan %6,8’e indi. Aynı dönemde çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu ise %6,9’dan %6,8’e ineceği tahminlerinin aksine yatay kaldı.

Merkezi yönetim bütçesi tahakkuk bazlı sonuçları Temmuz’da nakit gerçekleştirmelerden daha iyi bir performans ortaya koydu. Toplam gelirler Temmuz’da yıllık bazda %156,1 artarak 504,4 milyar TL oldu. Toplam giderler %74,7 artışla 455,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece 2022 Temmuz’da 64,0 milyar TL açık veren toplam bütçe dengesi 2023’ün aynı ayında nakit gerçekleştirmelerin işaret ettiğinin üzerinde 48,6 milyar TL fazla verdi. Faiz dışı fazla 86,3 milyar TL ile yine nakit verilerin işaret ettiği 53,6 milyar TL’yi aştı. Vergi kalemlerinde aylar arası kaymaların ve vergi ayarlamalarının etkisi öne çıkarken, bazı harcama kalemlerindeki tasarruflar toplam giderlerin yavaşlamasını sağladı. Temmuz sonuçlarıyla birlikte, ilk yedi ayda gelirler %63,1 artarken, giderlerde %96,8 ile daha yüksek oranlı artış meydana geldi. Bu sonuçlarla 2022 Ocak-Temmuz döneminde 29,5 milyar TL fazla veren bütçe dengesinde 2023’ün aynı döneminde 434,6 milyar TL açık oluştu. Geçen yıl aynı dönemde 180,9 milyar TL fazla veren faiz dışı denge ise 121,7 milyar TL açık verir konuma geldi.

HMB dün gerçekleştirdiği iki tahvil ihracı ile toplamda yaklaşık 61,8 milyar TL borçlandı. Hazine 5 yıl vadeli TÜFE’ye endeksli tahvil ihracı ile rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda yaklaşık 45,4 milyar TL borçlanırken, ihalede ortalama yıllık reel bileşik faiz -%10,91 seviyesinde gerçekleşti. 10 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihalesinde ise ROT dahil toplam satış 16,5 milyar TL’yi bulurken, ortalama yıllık bileşik faiz %22,18 oldu.

Şirket ve Sektör Haberleri

Aksa Enerji ve Aselsan ikinci çeyreğe ait finansal sonuçlarını açıkladılar.

2. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	2Ç22
Aksa Enerji	1.409	1.086	1.382
Aselsan	3.152	3.680	2.120

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

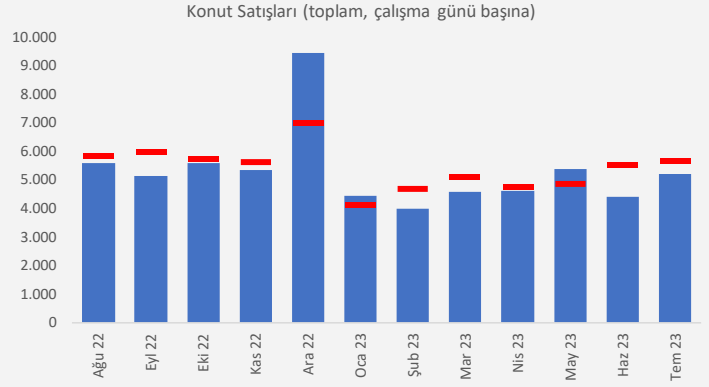
* Medyan piyasa beklentisi

Ziraat Bankası, 600 milyon dolar tutarında 5 yıl vadeli dış finansman sağladı. Banka Ocak ayında üç buçuk yıl vadeli tahvil ihracıyla 500 milyon dolar borçlanmış, Nisan ayında 1,3 milyar dolar tutarında sendikasyon kredisi almış, son olarak Mayıs ayında havale akımlarına dayalı 1 milyar dolar tutarında seküritizasyon sağlamıştı.

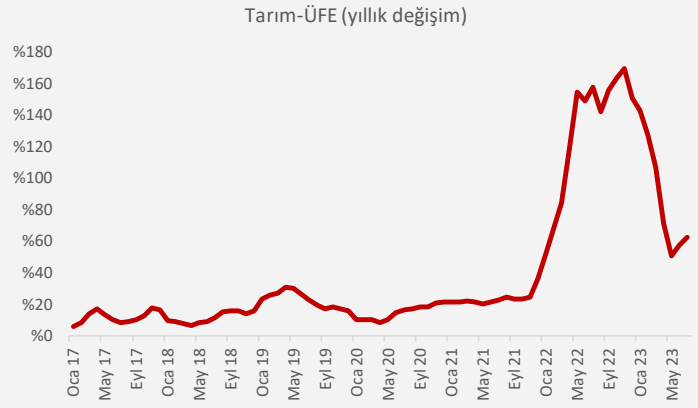
Şirket ve Sektör Haberleri

Temmuz ayında konut satışları geçtiğimiz yılın aynı ayına kıyasla %16,7 artarak 109.548 olarak gerçekleşti. Söz konusu yükselişte, 2022 yılı Temmuz ayında Bayram tatilinin yarattığı düşük bazın etkili olduğu görülüyor. Nitekim Temmuz ayı satış rakamları çalışma günü ile düzeltilerek incelendiğinde yıllık olarak değişim görülmezken, uzun dönem ortalamasının %8 altında kalmış durumda. Geçtiğimiz yılın aynı ayına kıyasla ipotekli satışlar %24,1 azalırken diğer satışlar %46,5 artış gösterdi. Böylece ipotekli satışların toplam satışlar içindeki payı sene başındaki %18,6'dan %16,9'a geriledi. Yabancılar satışları ise Temmuz ayında yıllık %28,89 azaldı ve toplam satışlardaki payı %2,6'ya geriledi.

Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Temmuz ayında bir önceki aya göre %8,0, yıllık ise %62,5 arttı. Endekste ki yıllık artış bir önceki ay %57,9 seviyesinde gerçekleşmişti. Yıllık bazda alt gruplarda en fazla artış %64,0 ile "Tarım ve avcılık ürünleri ve ilgili hizmetler"de görüldü. "Balık ve diğer balıkçılık ürünleri"nde %44,4, "Ormanlık ürünleri ve ilgili hizmetler"de %32,3 artış gözlemlendi. Endeksin Kasım 2022'den bu yana azalan artış hızı, Haziran ve Temmuz'da artan bir görünüm çizdi.

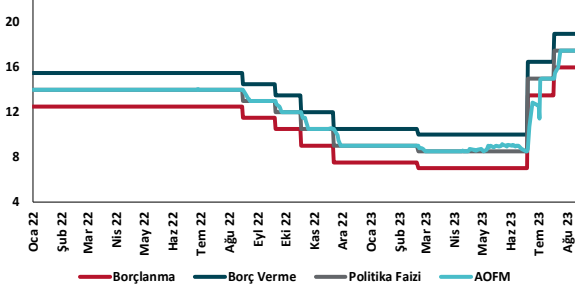


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

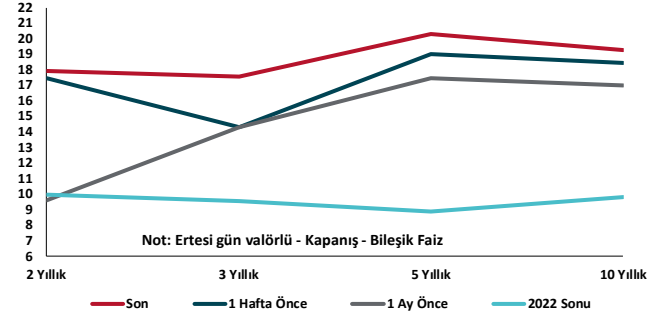


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

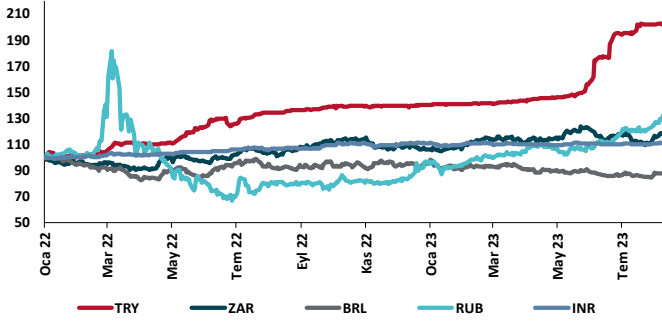
TCMB Faiz Koridoru



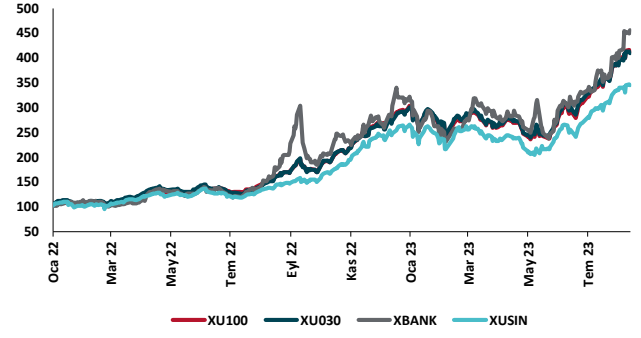
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



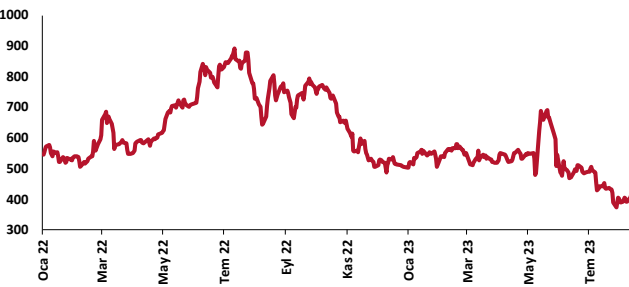
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



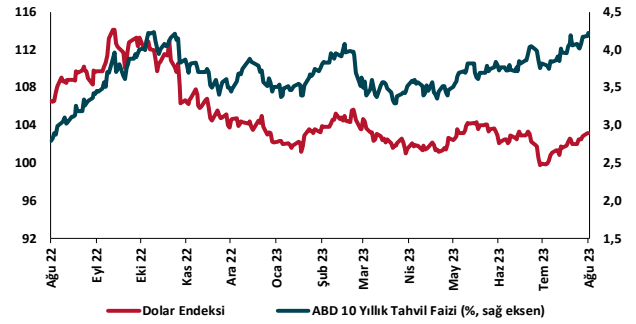
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



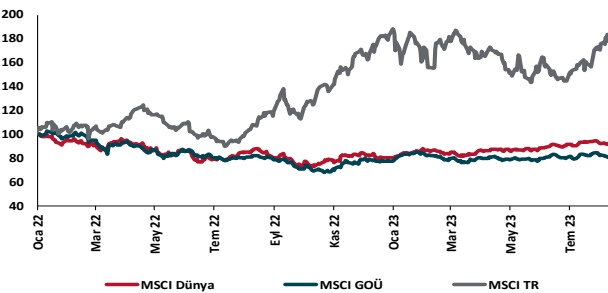
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



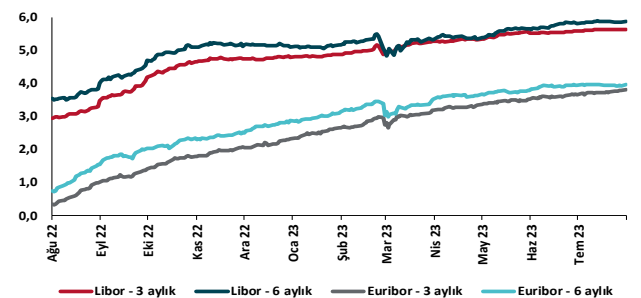
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.