

Tahvil faizlerindeki yükselişle küresel piyasalarda risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor**Makroekonomik veri akışı karışık bir tablo çizerken, dün riskli varlıklarda satış baskısı gözlemlendi.**

ABD'de Ağustos'ta sanayi üretimi beklentilerin altında kalırken, perakende satışlarda önceki aya yönelik revizyonlar sonrası tahminlerin üzerinde sonuçlar kaydedildi. Gelişmiş ekonomi merkez bankalarının hızlı faiz artırımlarına devam edebileceği fiyatlaması güçlenirken, tahvil faizleri yükseldi. Dünya Bankası ise yüksek enflasyona karşı merkez bankalarının eş zamanlı olarak faiz oranlarını artırmalarının 2023'te küresel ekonominin resesyona girme riskini artırdığı uyarısını yaptı. Bu ortamda riskli varlıklardaki toparlanma kısa sürdü ve dün satış baskısı öne çıktı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan yükselerek %3,46'ya, Almanya 10 yıllık tahvilinin faizi 4 baz puan artarak %1,74'e çıktı. Dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güç kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,4, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,0 geriledi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %3,5, altının ons fiyatı %1,9 düştü.

Türk finansal varlıklarda küresel eğilimlerle uyumlu zayıf bir seyir hakimdi. Merkezi yönetim bütçe sonuçları Ağustos'ta faiz dışı harcamalardaki hızlanma ile geçen yıla göre zayıf bir tablo ortaya koydu. Temmuz verilerine göre, özel sektörün yurtdışından temin ettiği kredi borcu artış kaydetti. Bu ortamda dün Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %2,4 ve %3,0 geriledi. Ülke risk primi ve uzun vadeli tahvil faizleri yükseldi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 değer kaybetti.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle başladı. Çin'de açıklanan Ağustos ayı perakende satış ve sanayi üretimi verileri beklentilerden güçlü gelirken, İngiltere'de Ağustos ayı perakende satışlarda sert düşüş yaşandı. Bu sabah küresel riskli varlıklarda ise faiz baskısına ve jeopolitik belirsizliklere bağlı zayıf seyir sürüyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmelere

Günlük Değişimler

Dolar/TL	18.26 ▲ 0.2%	BİST 100	3,363 ▼ -2.4%
TR 2Y	14.37 ▼ -1 bp	TR 10Y	11.50 ▲ 7 bp
DXY	109.7 ▲ 0.1%	MSCI Dünya	2,592 ▼ -1.0%
Altın (ons, \$)	1,664 ▼ -1.9%	ABD 10Y	3.46 ▲ 5 bp
Brent (varil, \$)	90.8 ▼ -3.5%	Karbon (ton, €)	71.9 ▼ -1.0%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.2%
Dolar/Brezilya Reali	1.6%
Dolar/Meksika Pesosu	0.6%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.4%
Dolar/Japon Yeni	0.3%
Euro/Dolar	0.2%
Dolar Endeksi	0.1%
Dolar/Rus Rublesi	-0.2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.6%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-1.0%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-3.3%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.2%
MSCI Asya Pasifik	-0.3%
MSCI GOÜ	-0.4%
MSCI Avrupa	-0.7%
MSCI Dünya	-1.0%
MSCI Kuzey Amerika	-1.1%
MSCI Latin Amerika	-1.4%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Ağustos		%9,0

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

dair haberlere ek olarak Euro Bölgesi Ağustos ayı tüketici enflasyonu nihai sonuçları ile ABD Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Eylül ayı ön sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde TCMB Piyasa Katılımcıları Beklenti Anketi sonuçlarını açıklayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere dair haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

Çin’de sanayi üretimi ve perakende satışlar Ağustos’ta beklentilerin üzerinde geldi. Sanayi üretimi yıllık büyüme oranı Temmuz ayındaki %3,8’de sabit kalacağı beklentilerini aşarak %4,2’ye çıktı. Aynı dönemde perakende satışların yıllık artış hızı %2,7’den %3,5’lik tahminlerin üzerine %5,4’e yükseldi. Öte yandan, ülkede konut fiyatlarında yıllık değişim oranı -%0,9’dan -%1,3’e indi.

İngiltere’de Ağustos ayında perakende satışlar sert geriledi. Aylık bazda perakende satışlar %0,5 olan beklentilerin ötesinde %1,6 geriledi. Yıllık bazda ise %5,4 daralma yaşandı.

ABD’de perakende satışlar beklentilerin üzerinde gelirken, sanayi üretimi zayıf bir tablo çizdi. Aylık bazda perakende satışlar yatay kalacağı beklentilerine karşın %0,3 arttı. Beklentilerden sapma ise büyük ölçüde Temmuz verilerindeki aşağı revizyondan kaynaklandı. Öte yandan, ülkede sanayi üretimi aylık bazda %0,1 artış öngörülerine rağmen %0,2 geriledi. Philadelphia aktivite endeksi Ağustos ayındaki 6,2’den -9,9’a gerilerken, New York imalat sanayi aktivite endeksi -31,3’ten -1,5’e toparlandı.

Ağustos’ta vergi gelirlerindeki güçlü artışların sürmesine karşın, faiz dışı giderlerdeki hızlanma ile bütçe performansı bir miktar zayıfladı. Merkezi yönetim bütçesi toplam harcamaları Ağustos’ta yıllık bazda %186,0 artarak 302,3 milyar TL olurken, toplam gelirler %108,8 artışla 305,9 milyar TL seviyesine ulaştı. Bu dönemde toplam vergi gelirleri genele yayılmış olarak hızlı artışını sürdürürken yıllık bazda %107,3 arttı. En hızlı artış %164,4 ile yine ithalde alınan katma değer vergisinde (KDV) kaydedildi. Giderler tarafında Kur Korumalı Mevduat (KKM) uygulaması ve BOTAŞ’a yapılan transferlerin dışında da hızlı artışlar oldu. Faiz giderlerinde %65,8 artış olurken, faiz dışı giderlerde artış %203,9’a ulaştı. Bu sonuçlarla geçen sene Ağustos’ta 54,9 milyar TL olan faiz dışı fazla 2022’nin aynı ayında 26,2 milyar TL’ye inerken, bütçe fazlası 40,8 milyar TL’den 3,6 milyar TL’ye indi. Yılın ilk sekiz ayında gelirlerde artış %102,6 olurken, giderlerde artış %90,7 seviyesinde gerçekleşti. Vergi gelirlerindeki artış %106,9, faiz dışı giderlerde artış %99,67 oldu. Bu sonuçlarla 2021 Ocak-Ağustos döneminde 37,5milyar TL açık veren bütçe dengesi 2022’nin aynı döneminde 33,1milyar TL fazla verdi. Faiz dışı fazla ise 90,7 milyar TL’den 207,1 milyar TL’ye yükseldi.

Temmuz’da özel sektörün yurtdışından temin ettiği kredi borcu artış kaydetti. Aylık bazda kısa vadeli borçlardaki 116,6 milyon dolarlık azalışa karşın uzun vadeli borçlar 744,9 milyon dolar arttı ve toplam stok 628,4 milyon dolar artışla 162,0 milyar dolara yükseldi. Temmuz itibarıyla özel sektörün yurtdışından temin ettiği borcun kalan vadeye göre dağılımı incelendiğinde 44,2 milyar dolarlık ana para ödemesinin gelecek 1 yılda yapılacağı görülüyor.

Şirket ve Sektör Haberleri

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Denizbank’ın 25 milyar TL tutarındaki borçlanma aracı ihracı başvurusunu onayladı. SPK son haftalık bülteninde 3,11 milyar TL tutarındaki 6 borçlanma aracı ihracını daha onayladığını duyurdu.

TÜİK Ağustos ayı konut satış istatistiklerini açıkladı. Buna göre, Türkiye genelinde konut satışları geçtiğimiz ay bir önceki yılın aynı ayına göre %12,7 azalarak 123 bin 491 oldu. Yılın ilk 8 ayında satılan 943 bin 791 konut, 2021 yılının aynı dönemine göre %17,7 artış ifade ediyor. Ağustos’ta ipotekli konut satışları yıllık bazda %19,0 azalış göstererek 22 bin 168 seviyesinde gerçekleşti. İlk el konut satış sayısı yıllık %8,5 azalarak 39 bin 25 oldu. Yabancılar yapılan konut satışları ise yıllık %10,1 azalarak 5 bin 273’a indi.

Tarım ürünleri üretici fiyatları Ağustos’ta geriledi. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, tarım üretici fiyat endeksi (ÜFE) Ağustos’ta yıllık bazda %142,4 artarken, aylık %4,3 azaldı.

ABD Dışişleri Bakanlığı, tahıl anlaşmasının küresel fiyatları düşürdüğünü belirtti. ABD Dışişleri Bakanlığı, Birleşmiş Milletler (BM) ve Türkiye’nin aracılığıyla Ukrayna’nın Karadeniz limanlarından güvenli tahıl ihracatının yapılmasına izin veren anlaşmanın küresel gıda fiyatlarını düşürdüğünü ve küresel pazarlara 2,7 milyon metrik tondan fazla tahılın taşınmasını sağladığını bildirdi.

Şirket ve Sektör Haberleri

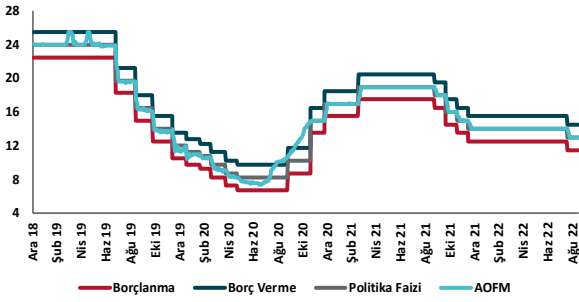
Resmi Gazete’de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı Kararı’na göre, ham ayçiçeği yağında uygulanan gümrük vergisi %10’a çıkarıldı.

Rusya Başbakan Yardımcısı Alexander Novak, Türkiye’den ilave doğal gaz talebi olursa değerlendirip temin edebileceklerini söyledi. Başbakan Yardımcısı Novak yaptığı açıklamada, bu yıl Avrupa’ya Rusya doğal gazı sevkiyatının yaptırımlar nedeniyle düşeceğine işaret ederken Türkiye’nin ilave hacim talebi olması durumunda değerlendirip temin edebileceklerini belirtti. Doğal gazın fiyatının arz talep dengesine ve piyasa koşullarına göre oluşacağını ilave eden Başbakan Yardımcısı, Avrupa’ya doğal gaz sevkiyatlarının uzun vadeli sözleşmeler olduğunu hatırlattı.

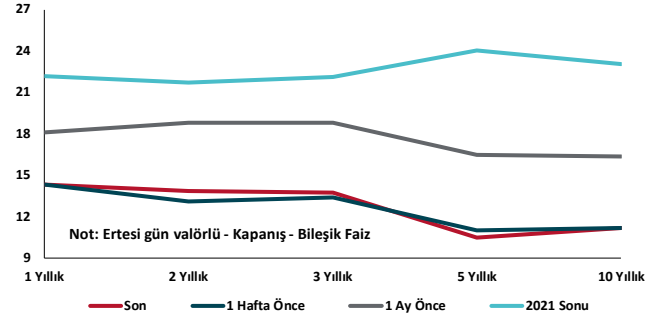
Petrol şirketi Eni İtalya’nın, kışı Rusya’dan doğal gaz almadan geçirebileceğini düşünüyor. Eni’nin CEO’su Claudio Descalzi konuşmasında, depolardaki doluluk oranının %90’larda olduğunu hatırlatarak İtalya’da hava koşullarının ılımlı seyredeceği varsayımıyla ülkenin bu kışı Rusya doğal gazı olmadan da geçirebileceğini söyledi. CEO, Cezayir’in şimdiden İtalya’ya doğal gaz sevkiyatını ikiye katladığını söyledi.

Portekiz, enerji krizine ve yüksek enflasyona karşı şirketlere yardım için 1,4 milyar euroluk yardım paketi açıkladı. Yardım paketi kapsamında, enerji ve hammadde fiyatları veya tedarik zincirleri gibi "yeni durumdan" etkilenen şirketlere 600 milyon euroluk kredi yardımı yapılacak.

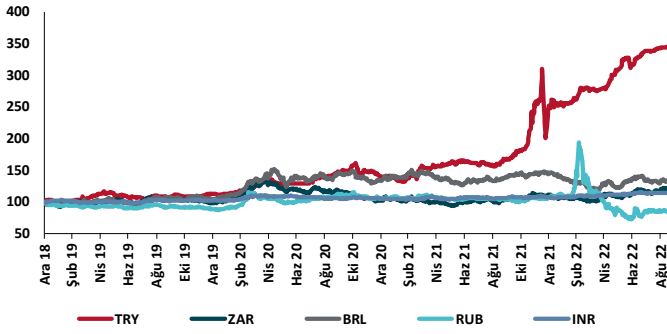
TCMB Faiz Koridoru



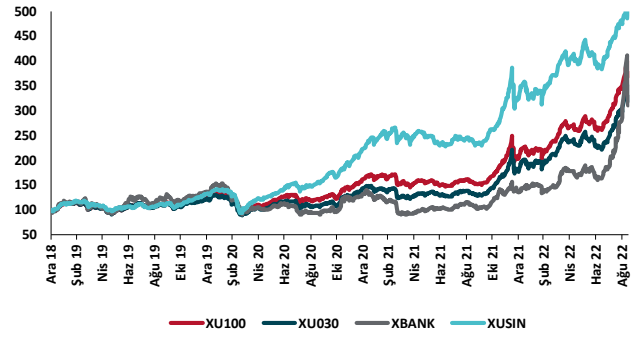
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



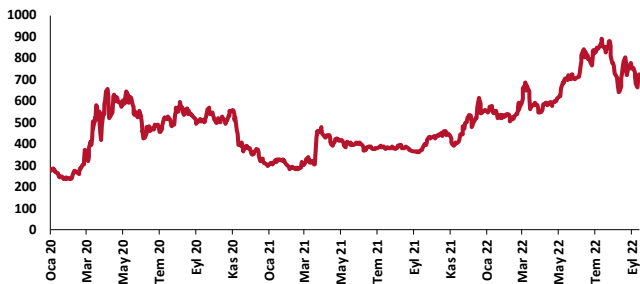
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



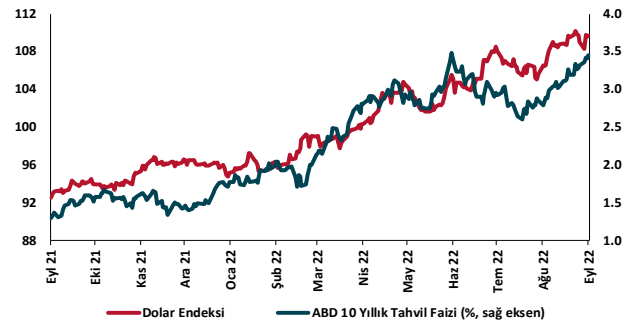
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



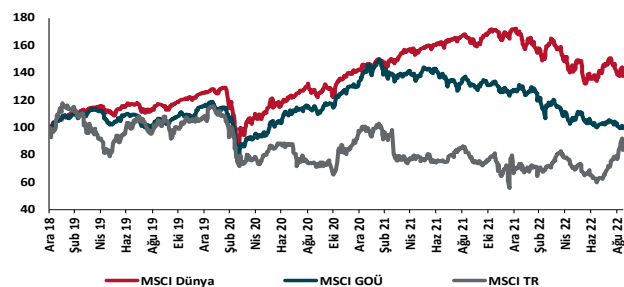
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



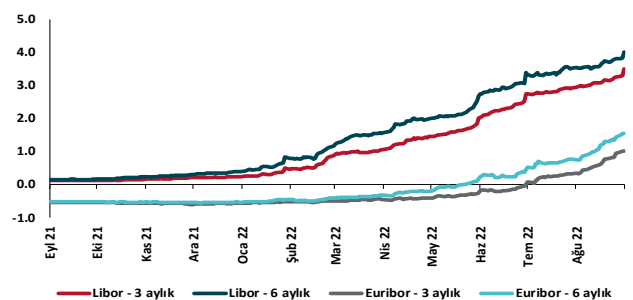
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.