

Riskli varlıkların önemli bir kısmında pozitif seyir gözleniyor

Makroekonomik veri akışıyla beraber dün riskli varlıklar karışık bir tablo çizdi. ABD’de Temmuz ayı sanayi üretimi beklentilerden hızlı artarken, inşaat izinleri ve konut başlangıçlarında ayrışma gözlemlendi. Almanya’da Ağustos ayı yatırımcı güven endeksi (Zew) beklentilerdeki bozulmanın sürdüğünü ortaya koydu. ABD Başkanı Joe Biden, enflasyonun düşürülmesine yönelik sağlık, iklim ve vergi düzenlemelerini içeren “Enflasyonu Düşürme Yasası”nı imzaladı. Yasanın ABD’nin iklim değişikliğiyle mücadele için cesur ek adımlar atmasına izin vereceğini kaydeden Başkan Biden, sağlık hizmeti kapsamında Amerikalılara önemli faydalar sağlayacağını anlattı. Tasarı, enerji güvenliği ve iklim değişikliğiyle mücadeleye yönelik yatırımlar için 369 milyar dolarlık kaynak içerirken, söz konusu yatırımlarla enerji faturalarının yılda 500 ila 1000 dolar arasında düşürülmesi, karbon emisyonunun 2030’a kadar %40 oranında azaltılması ve hayata geçirilecek yeni projelerle istihdama katkı sağlanması hedefleniyor. Ayrıca tasarı, enflasyonla mücadele için gelecek 10 yılda bütçe açığının 300 milyar dolar azaltılmasını içeriyor. Bu haber ve veri akışı altında ABD 2 yıllık tahvilinin faizi 5 baz puan yükselişle %3,25’e, 10 yıllık tahvilin faizi 3 baz puan artışla %2,82’ye çıktı. Dolar endeksi yataya yakın kalırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada hafif değer kaybetti. Altın ons fiyatı %0,2, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,9 düştü. Öte yandan, arz yönlü kaygılarla Avrupa için referans doğal gaz fiyatı %7,0, ABD için referans doğal gaz fiyatı %6,9 artış kaydetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,1 gerilerken, MSCI dünya hisse senedi endeksi %0,1 yükselişle günü tamamladı.

Türk finansal varlıklarda dalgalı bir seyir gözlenirken, gün sonunda performanslar ayrıştı. Hazine dün 10 yıl TÜFE’ye endeksli tahvil ile rekabetçi olmayan teklifler dahil 2,0 milyar TL ve -%0,58 ortalama bileşik reel faiz ile borçlandı. 10 yıl vadeli ve %8,7 dönemsel kira oranına sahip kira sertifikasında toplam satış 10,3 milyar TL olarak gerçekleşti. TCMB verileri özel sektörün yurtdışından sağladığı kredilerin Haziran itibarıyla ilk çeyreğe göre de 2021 sonuna göre de gerilediğini gösterdi. Gün içinde jeopolitik gelişmelere dair haber akışı hisse senetlerinde satışa

Günlük Değişimler

Dolar/TL	17.91 ▼ -0.2%	BİST 100	2,913 ▲ 2.0%
TR 2Y	19.56 ▲ 11 bp	TR 10Y	16.90 ▬ 0 bp
DX	106.5 ▬ 0.0%	MSCI Dünya	2,844 ▲ 0.1%
Altın (ons, \$)	1,776 ▼ -0.2%	ABD 10Y	2.82 ▲ 3 bp
Brent (varil, \$)	92.3 ▼ -2.9%	Karbon (ton, €)	92.1 ▲ 1.4%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0.2%
Dolar/Brezilya Reali	1.0%
Dolar/Japon Yeni	0.7%
Dolar/Meksika Pesosu	0.4%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.3%
Euro/Dolar	0.1%
Dolar/Rus Rublesi	0.0%
Dolar Endeksi	0.0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.4%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	2.8%
MSCI GOÜ Avrupa	0.5%
MSCI Kuzey Amerika	0.2%
MSCI Dünya	0.1%
MSCI Avrupa	0.0%
MSCI GOÜ	-0.1%
MSCI Asya Pasifik	-0.1%
MSCI Latin Amerika	-0.5%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	GSYH (çeyreklik değişim)	2. çeyrek	%0,7	%0,3
ABD	Perakende satışları (aylık değişim)	Temmuz	%0,1	%1,0

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

neden olsa da Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri dün sırasıyla %2,0 ve %2,6 yükselişle kapandı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kazandı. Öte yandan, ülke risk primi ve tahvil faizleri dün yükselişle tamamladı.

Yeni günde küresel piyasalar güçlü bir seyir izliyor. Bu sabah Yeni Zelanda Merkez Bankası (RBNZ) beklentiler dahilinde para politikası faizini %2,50'dan %3,00'a çıkarırken, Japonya'da iş alemi güven endeksi (Tankan) Ağustos ayı ve Temmuz ayı dış ticaret istatistikleri beklentilerin üzerinde kaldı. İngiltere'de Temmuz ayı enflasyonu beklentilerden güçlü gelerek yükselmeye devam etti. Gün içinde jeopolitik gelişmelerle birlikte, küresel veri takviminde Euro Bölgesi 2022 ikinci çeyrek büyümesi ile birlikte ABD Temmuz ayı perakende satış verileri önemli olacak. Yurtiçinde makroekonomik gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere dair haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

İngiltere'de Temmuz ayı enflasyonu beklentilerden güçlü gelerek yükselmeye devam etti. Temmuz ayında genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,4 olan tahminlerin üzerinde %0,6 artarken, yıllık enflasyon Haziran'daki %9,4'ten %10,1'e yükseldi. Çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu da %5,8'den %6,2'ye çıkarak beklentileri aştı.

Japonya'da Tankan Ağustos'ta toparlanırken, Temmuz'da ihracat ve ithalat tahminlerin üzerinde geldi. Temmuz ayında 9 olan imalat sanayi güven endeksi Ağustos'ta 13'e yükseldi. Aynı dönemde imalat dışı Tankan 14'ten 19'a çıktı. Ülkenin Temmuz ayında ihracatı yıllık bazda %19,0 artarken, ithalatta yıllık bazda artış %47,2 oldu. Böylece Temmuz ayında dış ticaret açığı 1,4 trilyon Yen olarak gerçekleşti. Öte yandan Haziran ayı makine siparişleri aylık bazda %0,9 artarak tahminlerden zayıf geldi.

ABD'de Temmuz ayı sanayi üretimi beklentilerden hızlı artarken, inşaat izinleri ve konut başlangıçlarında ayrışma gözlemlendi. Toplam sanayi üretimi Temmuz'da aylık bazda %0,3 ile %0,2'lik beklentilerden güçlü artış kaydederken, Haziran ayı verileri yukarı yönde revize edildi. Ülkede konut başlangıçları Temmuz'da aylık bazda %9,6 azalırken, inşaat izinleri %1,3 ile daha sınırlı bir azalışla tahminlerden güçlü geldi.

Almanya'da Ağustos ayı Zew beklentilerdeki bozulmanın sürdüğünü ortaya koydu. Temmuz ayında -53,8 olan Zew beklentiler endeksi Ağustos'ta -55,3'e gerilerken, mevcut durum alt endeksi -45,8'den -47,6'ya indi.

Euro Bölgesi Haziran'da beklentilerin üzerinde dış ticaret açığı verdi. Bölge ekonomileri toplamda Haziran'da -24,6 milyar euro ile 20,0 milyar euro olan tahminlerin üzerinde dış ticaret açığı kaydetti. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre dış ticaret açığı 30,8 milyar euro ile önceki ayın üzerine çıktı.

Haziran'da özel sektörün yurtdışından temin ettiği krediler geriledi. TCMB verilerine göre, özel sektörün yurtdışından temin ettiği kısa vadeli krediler Mayıs ayındaki 8,2 milyar dolardan Haziran'da 7,7 milyar dolara indi. Aynı dönemde uzun vadeli kredi borcu 155,4 milyar dolardan 153,7 milyar dolara düştü. Böylece Haziran itibarıyla 161,4 milyar dolar olan toplam kredi tutarı yıl başından bu yana 7,6 milyar dolar azalmış oldu. Haziran itibarıyla özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcunun gelecek 1 yıl içerisinde ödenecek ana para geri ödemelerinin toplamı ise 45,2 milyar dolar seviyesinde bulunuyor.

Şirket ve Sektör Haberleri

Koç Holding 2022 yılının ikinci çeyreğinde piyasa beklentisi olan 11,7 milyar TL'nin üzerinde 15,5 milyar TL net dönem kârı elde etti. Böylece holding yılın ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre konsolide kârını %317 artırarak 22,2 milyar TL'ye çıkardı. Türkiye'nin en büyük ihracatçısı konumunda olan holdingin bilançosuna bu yılın ilk yarısında en büyük katkı finans, enerji ve otomotiv sektörlerinden geldi.

Enerjisa Üretim yenilenebilir enerji kaynaklarına yatırımlarda kullanılmak üzere 102 milyon dolarlık kredi sağladı. Basında yer alan habere göre, kredi, Enerjisa Üretim'in bu yılın sonuna kadar devreye almayı hedeflediği 65 megavat kapasiteli Erciyes Rüzgâr Enerjisi Santrali ve 35 megavat kapasiteli Hibrit Güneş Santrali'nin finansmanında kullanılacak. Kredi HSBC ve iştirakleri tarafından sağlandı.

Şirket ve Sektör Haberleri

Konut fiyatları artışı Haziran ayında hem nominal hem de reel olarak hızlandı.

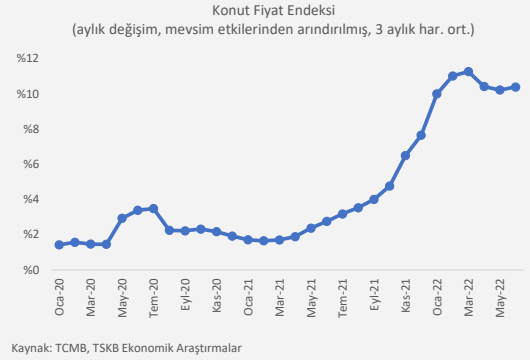
Konut fiyatları yıllık artışı Mayıs'taki %145,8'den %160,6'ya, reel olarak ise Mayıs'taki %41,7'den %45,9'a yükseldi. Fiyatlardaki artışla birlikte İstanbul'da 120 metrekarelik bir konutun ortalama fiyatı 2 milyon 352 bin liradan 2 milyon 559 bin liraya yükseldi. Konut fiyatlarının aylık artış eğiliminin ise çift hanede kalmaya devam ettiği görülüyor.

Konut satışları Temmuz'da geçen yıla göre %12,9 gerileyerek 93.902 seviyesinde gerçekleşti.

İşgünü başına satışlarda ise gerilemenin %22,6 seviyesinde olduğu görülüyor. Aynı dönemde yabancılara gerçekleştirilen satışlar

%12,4 oranında gerilerken toplam satışların %4,2'sini oluşturduğu izleniyor. Bununla birlikte yabancılara satışlarda il bazında ayrışma dikkat çekiyor. İstanbul'da yabancılara yapılan satış geçen yıla göre %40 azalırken toplam satışlardaki pay %8'e çekilmiş durumda. Antalya'da ise yabancılara satışta %52,6'lık artışla birlikte toplam satışların %30,6'sının yabancılara gerçekleştiği görülüyor.

Gazprom Avrupa'da doğal gaz fiyatının metreküp başına 4 doları aşabileceğini belirtiyor. Gazprom tarafından yapılan açıklamada, Avrupa spot piyasasında doğal gaz fiyatının metreküp başına 2,5 dolar barajını aştığı belirtilirken bu eğilimin devam etmesi durumunda kış aylarında fiyatın metreküp başına 4 doları seviyesini geçeceği ifade edildi.



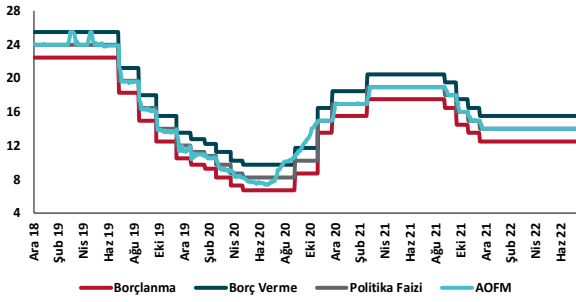
Petrol şirketlerinin iklim senaryoları Paris Anlaşması ile uyumsuz bulundu.

Araştırma kuruluşu Climate Analytics tarafından yürütülen ve Nature Communications'da yayımlanan makaleye göre, araştırmacılar 2020-2021 yıllarında karbonsuzlaşma hedeflerine yönelik açıklanan 6 kurumsal senaryoyu analiz etti. Analiz edilen 6 senaryo arasında, Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) 2, BP'nin 2, Shell'in 1 ve Equinor'un 1 senaryosu bulunuyor. Analiz sonuçlarına göre, küresel sıcaklık artışı, Equinor'un "Yeniden Dengeleme" senaryosunda 2060'ta sanayi öncesi seviyeye göre 1,73 derece, BP'nin "Hızlı" senaryosunda 2058'de 1,73 derece, Shell'in "Gökyüzü" senaryosunda 1,81 derece ve IEA'nın "Sürdürülebilir Kalkınma" senaryosunda 2056'da 1,78 dereceyle zirve yapabileceği hesaplandı. Bu kapsamda, sadece IEA Sıfır Emisyon 2050 senaryosunun Paris Anlaşması kriterleriyle uyumlu olduğu tespit edildi.

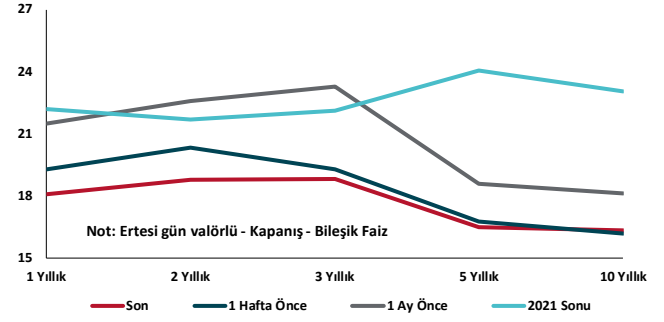
Kalkınma Gündemi



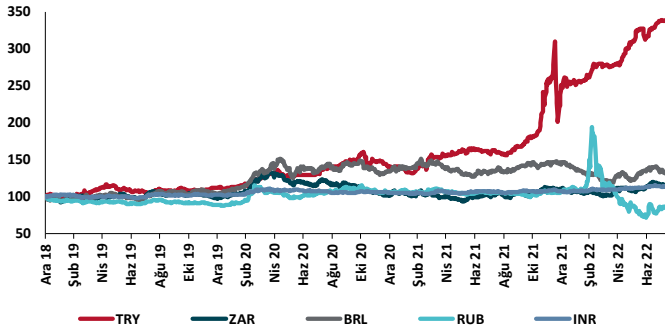
TCMB Faiz Koridoru



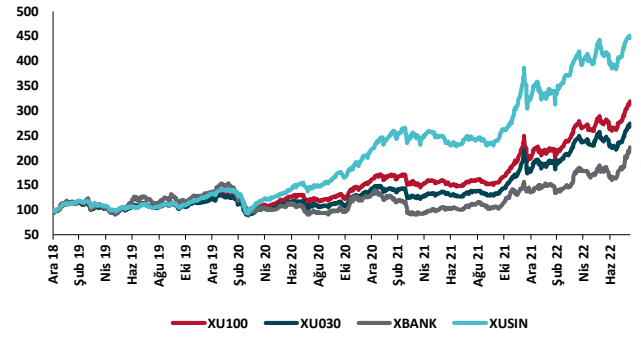
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



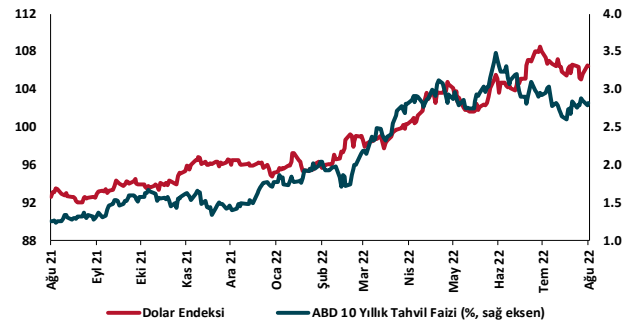
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



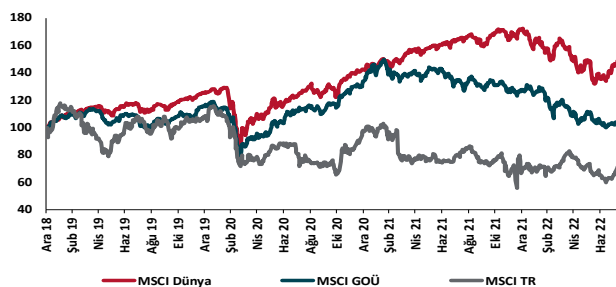
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



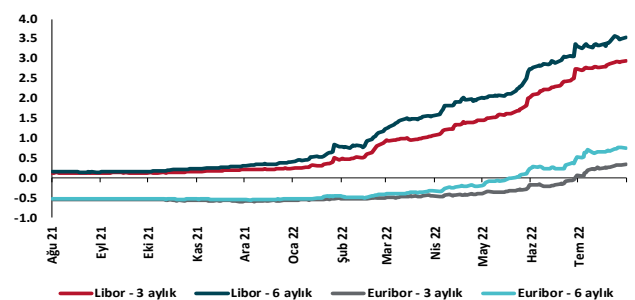
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.