

Fed tutanakları ve büyüme kaygıları küresel risk iştahını sınırlıyor

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) son toplantısına ait tutanaklar ve makroekonomik veri akışıyla dün riskli varlıklar karışık bir seyir izledi. Fed son toplantısına ait tutanaklarda faiz artırımlarının yavaşlayabilecek olsa da devam edeceğinin ve sıkı duruşun bir süre korunması gerektiğinin altını çizerek faiz indirim beklentilerinin ötelenmesine neden oldu. ABD'de Temmuz ayı perakende satışları ile Euro Bölgesi 2022 ikinci çeyrek büyümesi beklentilerin altında kaldı. Bu haber ve veri akışı altında ABD 2 yıllık tahvilinin faizi 4 baz puan artışla %3,29'a, 10 yıllık tahvilin faizi 7 baz puan yükselişle %2,90'a çıktı. Dolar endeksi hafif yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada değer kaybetti. Altının ons fiyatı %0,8 gerilerken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,4 arttı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,1 yükselse de MSCI dünya hisse senedi endeksi %0,8 düşüyle günü tamamladı.

Türk finansal varlıklarda ayrışan bir seyir gözlemlendi. TCMB verileri Haziran'da kısa vadeli dış borç stokunda ve gelecek 12 ayda ödenecek dış borç rakamında bir miktar artış yaşandığını gösterdi. Küresel piyasalardan pozitif ayrışan Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri dün sırasıyla %2,3 ve %2,7 yükselişle kapandı. Bankacılık sektörü hisse senetlerinde yükseliş %7,8 olarak gerçekleşti. Kısa vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde gerileme yaşansa da uzun vadeli tahvil faizleri ve ülke risk primi yükseldi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kaybetti.

Yeni günde küresel piyasalar dünden kalan eğilimlerle başladı. Bu sabah Asya'da veri ve haber akışı sınırlıyken, riskli varlıklar dünden kalan eğilimlerle ve büyüme kaygılarının ön plana çıkması ile zayıf bir seyir izliyorlar. Gün içinde jeopolitik gelişmelerle birlikte, küresel veri takviminde Euro Bölgesi Temmuz ayı tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) nihai sonuçları ile ABD Temmuz ayı ikinci el konut satış verileri önemli olacak. Yurtiçinde TCMB'nin para politikası duruşunu korumasının beklendiği Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı izlenecek. Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere dair haberlerin yanında TCMB'nin karar metninde vereceği mesajların önemli olabileceği düşünülüyor.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	17.93 ▲ 0.1%	BİST 100	2,980 ▲ 2.3%
TR 2Y	19.14 ▼ -42 bp	TR 10Y	16.93 ▲ 3 bp
DXY	106.6 ▲ 0.1%	MSCI Dünya	2,823 ▼ -0.8%
Altın (ons, \$)	1,761 ▼ -0.8%	ABD 10Y	2.90 ▲ 7 bp
Brent (varil, \$)	93.7 ▲ 1.4%	Karbon (ton, €)	95.8 ▲ 4.0%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.1%
Dolar/Güney Afrika Randı	1.7%
Dolar/Japon Yeni	0.6%
Dolar/Meksika Pesosu	0.4%
Dolar/Brezilya Reali	0.4%
Euro/Dolar	0.1%
Dolar Endeksi	0.1%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	-0.4%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.4%
Dolar/Rus Rublesi	-1.7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	2.8%
MSCI GÖÜ	0.1%
MSCI Asya Pasifik	0.0%
MSCI GÖÜ Avrupa	-0.2%
MSCI Latin Amerika	-0.4%
MSCI Dünya	-0.8%
MSCI Kuzey Amerika	-0.8%
MSCI Avrupa	-1.0%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	TÜFE (aylık değişim)	Temmuz	%0,1	%0,8
Türkiye	TCMB PPK faiz kararı (haftalık repo)	18 Ağustos	%14,00	%14,00
ABD	İkinci el konut satışları (aylık değişim)	Temmuz		-%5,4

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

ABD'de Fed tutanaklarındaki şahin mesajlar öne çıkarken, Temmuz ayı perakende satışlar tahminlerden zayıf geldi. Fed tutanaklarına göre üyelerin çoğu enflasyonda düşüşün başladığına dair kayda değer bir veri olmadığını ve gelecekteki faiz artırım hızının verilere bağlı olduğunu belirtti. Mevcut enflasyonist riskler altında sıkı parasal duruşun uzun süre korunması gerekebileceğinin altını çizen tutanaklar üyelerin son toplantıda, faiz artışlarının bir noktada yavaşlayabileceğini tartıştığını gösterdi. Ülkede Temmuz ayında toplam perakende satışlar aylık bazda %0,1 artış beklentilerine karşın yatay kalırken, Haziran ayı verileri aşağı yönlü revize edildi. Perakende satışlar kontrol grupta ise aylık artış %0,8 ile beklentilerin hafif üzerinde geldi.

Euro Bölgesi 2022 ikinci çeyrekte ilk hesaplamalara göre beklentilerden daha yavaş büyüdü. Öncü hesaplamalara göre, gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) çeyreklik bazda %0,7 olan tahminlerin hafif altında %0,6 büyürken, yıllık büyüme hızı ilk çeyrekteki %5,4'ten %3,9'a yavaşladı. Aynı dönemde istihdam çeyreklik bazda %0,3 ile %0,4 olan beklentilerin altında büyürken, yıllık bazda istihdam artışı %2,4 ile önceki döneme göre hafif ivme kaybına işaret etti.

Haziran'da kısa vadeli dış borç stoku ve gelecek 12 ayda ödenecek dış borç bir önceki aya göre hafif artış kaydetti. Mayıs ayında 134,5 milyar dolar olan kısa vadeli borç stoku Haziran'da 134,8 milyar dolara çıktı. Aynı dönemde vadesinden bağımsız, gelecek 12 ayda ödenecek dış borç stoku 182,3 milyar dolardan 182,5 milyara yükseldi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Destekleme ve Fiyat İstikrar Fonu'ndan (DFİF) yapılacak ihracat destekleri Resmi Gazete'de yayımlandı. İhracatın sürdürülebilir artışının sağlanması için şirketlerin ihracata hazırlanması ve uluslararası pazarlarda rekabet avantajı kazandırılması amacıyla ihracatçı şirketlerin pazara giriş belgeleri ile ruhsatlandırma ve kayıt işlemlerine ilişkin giderleri %50 oranında ve şirket başına yıllık 4 milyon TL'ye kadar desteklenecek.

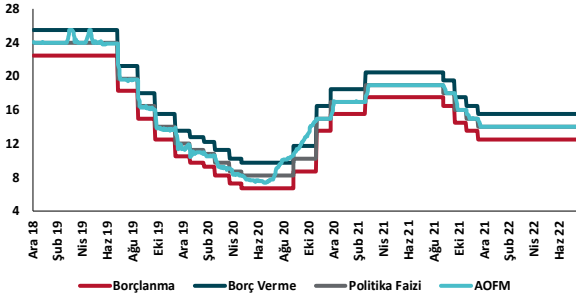
Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) petrol arzında sıkışıklık olabileceği uyarısında bulundu. OPEC yeni Genel Sekreteri Haitham Al-Ghais yaptığı açıklamada, talebin güçlü seyretmesi nedeniyle 2022 yılında petrol arzında sıkışıklık olabileceği uyarısı yaptı. OPEC ve OPEC dışı petrol üreticilerinin piyasaya sürebileceği ilave arzın azaldığını belirten Genel Sekreter Al-Ghais, küresel petrol talebinin bu yıl yaklaşık 3 milyon varil artmasını öngördüğünü söyledi.

Almanya Kasım ayına doğal gaz stoklarında %95 doluluk oranı ile girmeyi hedefliyor. Federal Ağ Ajansı Başkanı Klaus Mueller yaptığı açıklamada, doğal gaz stoklarının Kasım ayı itibarıyla %95 olmasını hedeflediklerini belirtti. Bunun başarılmasının zor olacağını ifade eden Başkan Mueller, böyle bir olasılıkta Rusya doğal gaz akışını tamamen kesmesi durumunda bu stokların sadece 2-2,5 ay yetebileceğini söyledi. Almanya'nın doğal gaz stoklarının Ağustos ayı ortası itibarıyla doluluk oranının %77,3.

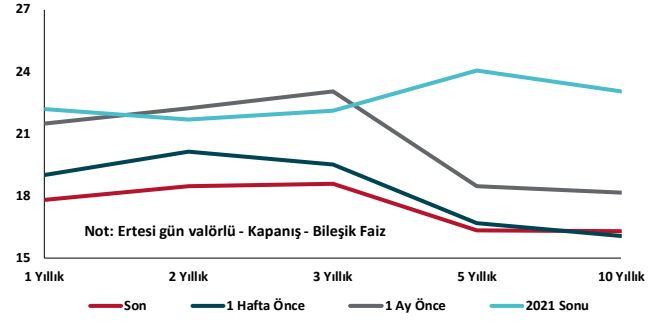
Çekya evlerde ısıtmayı kısıtlamayı planlıyor. Çekya Sanayi ve Ticaret Bakanı Jozef Síkela yaptığı açıklamada, olası bir doğal gaz kıtlığı nedeniyle acil durum ilan edilmesi durumunda bakanlığın ısınma kurallarına ilişkin yeni bir yönetmelik hazırladığını ifade etti. Söz konusu yönetmelik doğrultusunda kamu binalarının daha az ısıtılacağını kaydeden Bakan Síkela, evlerin ise 20'den 18 dereceye, banyoların ise 24'ten 19 dereceye düşürüleceğini söyledi.

İsveç kış aylarında oluşabilecek yüksek elektrik fiyatlarını aşağı çekmek için hazırlık yapıyor. İsveç Başbakanı Magdalena Andersson, ülkede artan elektrik fiyatlarını kışın dengelemek için hükümetin 30 milyar kronluk (yaklaşık 2,9 milyar dolar) bir bütçe hazırladığını söyledi. Başbakan Andersson, bu bütçenin İsveç Kamu Elektrik Hizmet Kuruluşu'na aktarılacağını ifade etti.

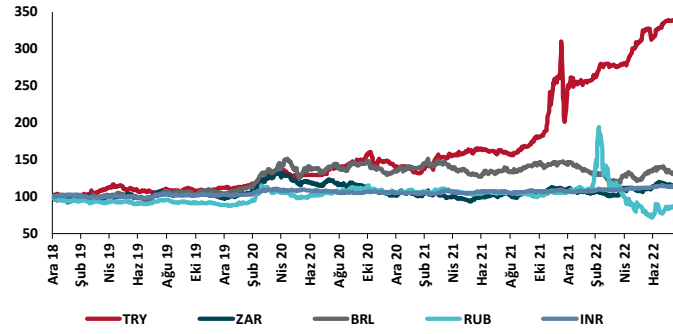
TCMB Faiz Koridoru



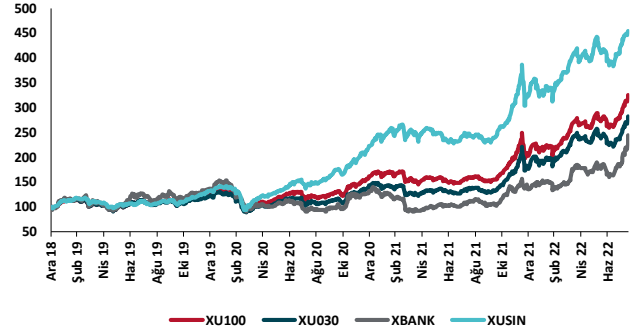
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



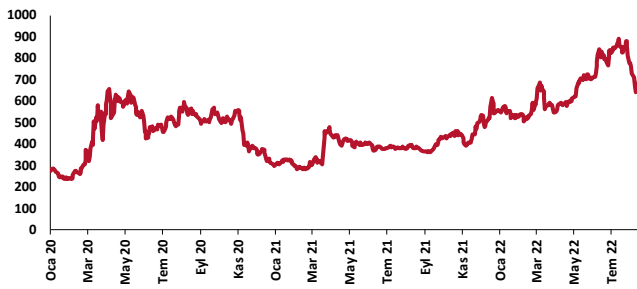
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



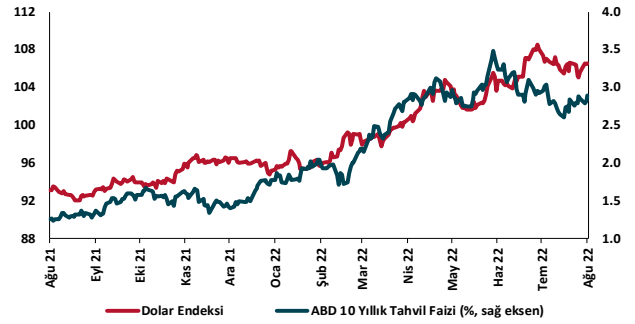
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



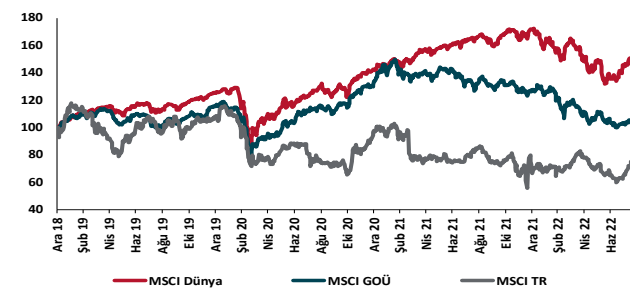
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



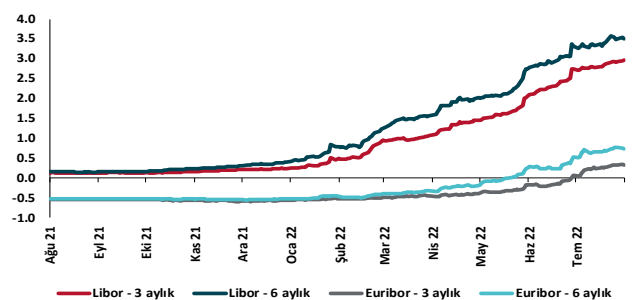
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.