

Dünü karışık tamamlayan küresel finansal piyasalar bu sabah sakin bir seyir izliyor

Makroekonomik veri akışının karışık bir tablo çizdiği ortamda şahin mesajlarla riskli varlıklar karışık bir seyir izledi. ABD’de Temmuz ayı ikinci el konut satışları beklentilerin altında kalırken, ABD Merkez Bankası (Fed) Philadelphia aktivite endeksi tahminleri aşarak yükseldi. Euro Bölgesi Temmuz ayı enflasyon verileri öncü hesaplamalarla uyumlu gelirken, Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve Fed üyelerinden gelen şahin mesajlar riskli varlıkları baskı altında tuttu. ECB Üyesi Isabel Schnabel enflasyon görünümünün iyileşmediğini belirtirken, enflasyonun kısa vadede yükselmeye devam edebileceği öngörüsünü paylaştı. San Francisco Fed Başkanı Mary Daly enflasyonla mücadele konusunda zafer ilan etmek için çok erken olduğunu söylerken, yıl sonuna kadar faizlerin %3’ün üzerine çıkarılabileceği öngörüsünü dile getirdi. St. Louis Fed Başkanı James Bullard Eylül toplantısında 75 baz puanlık faiz artırımına yakın olduğunu ve Fed’in yıl sonunda faizleri %3,75’e çıkarmasına ihtiyaç olduğunu söyledi. Kansas City Fed Başkanı Esther George, Temmuz enflasyonundaki düşüşün cesaretlendirici olsa da iyimserlik için erken olduğunu altını çizdi. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari ekonominin resesyona girmeden enflasyonun düşürülebileceğinden emin olmadığını söyledi. Güvenli liman arayışı ile ABD 10 yıllık tahvilin faizi 2 baz puan gerileyerek %2,88’e inerken, Almanya 10 yıllık tahvilinin faizi 2 baz puan artarak %1,10’a çıktı. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada değer kaybetti. Altının ons fiyatı %0,2 gerilerken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %3,1 arttı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,6 gerilerken, MSCI dünya hisse senedi endeksinde %0,1’lik sınırlı bir yükseliş kaydedildi.

TCMB’nin para politikası faizinde 100 baz puan indirime gittiği dün Türk finansal varlıklarda ayırışan performanslar sürdü. Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %1,3 ve %1,9 yükselişle kapandı. Kısa vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde gerileme yaşansa da uzun vadeli tahvil faizlerinde ve ülke risk priminde yükselişler sürdü. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 değer kaybetti.

Yeni günde küresel finansal piyasalar yönsüz bir başlangıç yaptı. Japonya’da Temmuz ayı enflasyonunda yükseliş sürerken, İngiltere’de perakende satışlar Temmuz’da beklentilerin üzerinde

Günlük Değişimler

Dolar/TL	18.01 ▲ 0.4%	BİST 100	3,020 ▲ 1.3%
TR 2Y	18.19 ▼ -95 bp	TR 10Y	16.93 ▼ 0 bp
DX	107.5 ▲ 0.9%	MSCI Dünya	2,826 ▲ 0.1%
Altın (ons, \$)	1,758 ▼ -0.2%	ABD 10Y	2.88 ▼ -2 bp
Brent (varil, \$)	96.6 ▲ 3.1%	Karbon (ton, €)	96.0 ▲ 0.3%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.4%
Dolar/Güney Afrika Randı	1.3%
Dolar Endeksi	0.9%
Dolar/Meksika Pesosu	0.7%
Dolar/Japon Yeni	0.6%
Dolar/Brezilya Reali	0.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.8%
Dolar/Rus Rublesi	-0.8%
Euro/Dolar	-0.9%
İngiliz Sterlini/Dolar	-1.0%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1.3%
MSCI Kuzey Amerika	0.2%
MSCI Dünya	0.1%
MSCI Avrupa	0.0%
MSCI Latin Amerika	-0.3%
MSCI Asya Pasifik	-0.4%
MSCI GOÜ	-0.6%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.7%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

artış kaydetti. Gün içinde küresel makroekonomik veri takviminde önemli bir veri bulunmazken, jeopolitik gelişmelere dair haber akışı yakından izlenecek. Yurtiçinde makroekonomik gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere dair haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

Japonya'da Temmuz'da enflasyonda yükseliş sürdü. Ülkede tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) yıllık enflasyonu Haziran'daki %2,4'ten Temmuz'da %2,6'ya çıkı. Aynı dönemde çekirdek enflasyon %2,2'ten %2,4'e yükseldi.

İngiltere'de perakende satışlar Temmuz'da beklentilerin üzerinde artış kaydetti. Temmuz'da perakende satışlar aylık bazda %0,2 düşüş beklentilerinin aksine %0,3 arttı. Çekirdek perakende satışlarda aylık artış %0,4'ü buldu.

ABD'de Temmuz ayı ikinci el konut satışları beklentilerin altında kalırken, Philadelphia Fed aktivite endeksi tahminleri aşarak yükseldi. Temmuz'da yıllıklandırılmış ikinci el konut satışları %5,9 azalarak tahminlerin altında kaldı. Öte yandan Philadelphia Fed imalat sanayi aktivite endeksi Temmuz ayındaki -12,3'ten -5,0 olan beklentileri aşarak 6,2'ye yükseldi.

Euro Bölgesi Temmuz ayı enflasyon verileri öncü hesaplamalarla uyumlu geldi. Temmuz'da tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,1 artarken, yıllık enflasyon Haziran ayındaki %8,6'dan %8,9'a çıktı. Aynı dönemde çekirdek enflasyon %3,7'den %4,0'a yükseldi.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) para politika faizini 100 baz puan indirerek %13,00'a düşürdü. Jeopolitik risklerin küresel aktiviteyi zayıflatıcı etkilerinin sürdüğünü ve resesyonun kaçınılmaz bir risk faktörü olduğu değerlendirmelerinin yaygınlaştığını belirtti. Dünyada enflasyondaki yükselişin beklenenden uzun sürebileceğini vurgularken, ülkeler arasında farklılaşan iktisadi görünüme bağlı olarak para politikası adım ve iletişimlerinde ayrışmanın devam ettiğini iddia etti. Üçüncü çeyreğe ilişkin öncü göstergelerin yurtiçi iktisadi faaliyette bir miktar ivme kaybına işaret ettiğini belirtirken, küresel büyümeye yönelik belirsizliklerin ve jeopolitik risklerin arttığı bir dönemde sanayi üretiminde yakalanan ivmenin ve istihdamdaki artış trendinin sürdürülmesi açısından finansal koşulların destekleyici olmasının önemli olduğunun altını çizdi. Bu çerçevede faizlerin 100 baz puan indirildiğini ve mevcut görünüm altında güncellenen politika faiz düzeyinin yeterli olduğunu belirtti. Son dönemde belirgin şekilde açılan politika-kredi faizi makasının parasal aktarımın etkinliğini azalttığını değerlendiren TCMB, makroihtiyati politika setini, parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini destekleyecek araçlarla daha da güçlendirmeye karar verdiğini duyurdu. TCMB, enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşmaya kadar elindeki tüm araçları "Liralaşma stratejisi" çerçevesinde kararlılıkla kullanacağını yineledi.

Anayasa Mahkemesi (AYM), Fiyat İstikrarı Komitesi kuruluşuna ilişkin Cumhurbaşkanı kararnamesinin anayasaya aykırılığı gerekçesiyle iptaline dair gerekçeli kararı yayımlandı. Başvuruyu inceleyen yüksek mahkeme 30 Haziran 2021'de yayımlanan kararıyla, Cumhurbaşkanı kararnamesi ile düzenlenen Fiyat İstikrarı Komitesi'nin kuruluş ve işleyişinin kanunla düzenlemesi gerektiğine vurgu yaparak, söz konusu kararnamenin tümünü anayasaya aykırı olması gerekçesiyle oy çokluğuyla iptal etti. Fiyat istikrarının sağlanması amacıyla kurulan ve Hazine ve Maliye Bakanı başkanlığında bugüne kadar toplantılar yapan Fiyat İstikrarı Komitesi'nin varlığı böylece kaldırılmış oldu.

TCMB Temmuz ayı Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi ile Haziran ayı uluslararası yatırım pozisyonu (UYP) verilerini yayınladı. Buna göre, Temmuz'da resmi rezerv varlıklar aylık bazda %3,0 artışla 101,3 milyar dolara çıktı. Bu dönemde döviz varlıkları aylık bazda %8,0 artışla 53,7 milyar dolar olurken, altın cinsinden rezerv varlıklar %2,4 gerileyerek 40,2 milyar dolara indi. Temmuz itibarıyla TCMB'nin yurt içi ve yurt dışı yerleşik bankalarla yapmış olduğu finansal türev işlemlerinden kaynaklanan net döviz ve altın yükümlülükleri yaklaşık 63,9 milyar dolar olurken, bunun 25,9 milyar dolarını 1 ay vadeli oluşturdu. Bununla birlikte, Haziran itibarıyla Türkiye'nin yurt dışı varlıkları, 2021 yıl sonuna göre % 2,5 oranında azalışla 281,0 milyar dolar, yükümlülükleri ise % 7,1 oranında azalışla 503,5 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece 2021 sonunda -253,5 milyar dolar olan net UYP Haziran'da -222,4 milyar dolara toparlandı.

Şirket ve Sektör Haberleri

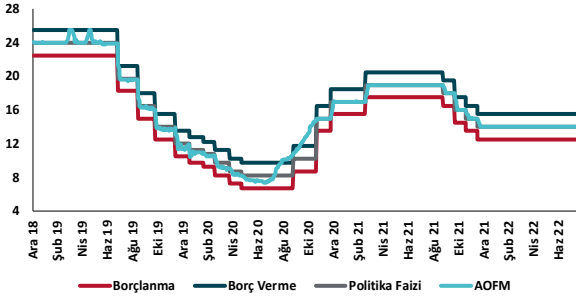
Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) haftalık bülteninde bedelsiz sermaye artışına ve borçlanma ihracına yönelik onaylar açıklandı. SPK haftalık bültenine göre, Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 51,5 milyon liralık bedelsiz sermaye artırımını onaylarken, Akça Gayrimenkul Yatırımı A.Ş.'nin 32 milyon liralık, Volkswagen Doğu Finansman A.Ş.'nin 600 milyon liralık, Deniz Finansal Kiralama A.Ş.'nin 3,14 milyar liralık, Fiba Faktoring A.Ş.'nin 240 milyon liralık, DYO Boya Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 300 milyon liralık, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin 500 milyon liralık, Phillip Capital Menkul Değerler A.Ş.'nin 675 milyon liralık, Tat Gıda Sanayi A.Ş.'nin 1 milyar liralık, D Yatırım Bankası A.Ş.'nin 1,08 milyar liralık, QNB Finans Finansal Kiralama A.Ş.'nin 4 milyar liralık, Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin 200 milyon euroluk, Akbank T.A.Ş.'nin toplam 4 milyar dolar tutarındaki borçlanma aracı ihrac başvurusuna izin verildi. Emlak Varlık Kiralama A.Ş.'nin 50 milyon liralık, Nurol Varlık Kiralama A.Ş.'nin 1 milyar liralık, Katılım Varlık Kiralama A.Ş.'nin 1 milyar liralık kira sertifikası ve varlığa veya ipotēge dayalı menkul kıymet (VİDMK) ihracı başvurusu onaylandı.

Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanı Murat Kurum, 4 milyon metrekare arz fazlası ofisin konuta dönüştürüleceğini duyurdu. Bunun 1,5 milyon metrekaresinin İstanbul'da olduğunu belirten Bakan Kurum, bu dönüşümün 50 bin yeni konut anlamına geleceğini ifade etti.

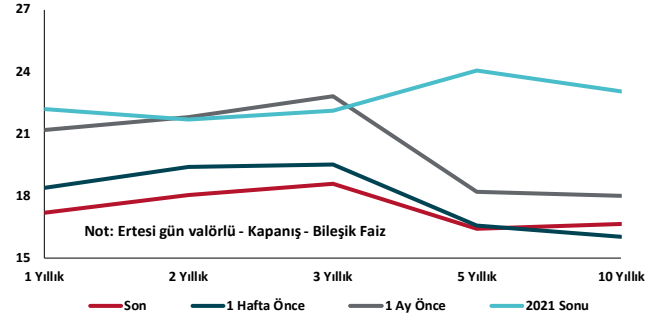
Tarımsal sulama elektrik faturalarını ödeyemeyen çiftçi ve birliklere 10 milyon TL'ye kadar sıfır faizli kredi kullanma olanağı Resmi Gazete'de yayımlandı.

Çin'deki kuraklık otomobil üretimi etkileyebilir. Tesla ve SAIC Motor, Sichuan'daki elektrik kesintilerinin tedarikçileri etkilemeye devam etmesi halinde üretimi sürdürmekte zorlanabileceklerini belirtti. Hidroelektrik enerjisine oldukça bağımlı olan Sichuan, hidro barajların arkasındaki rezervuarları kurutan ısı dalgası ve kuraklık sebepli elektrik kesintileri yaşıyor.

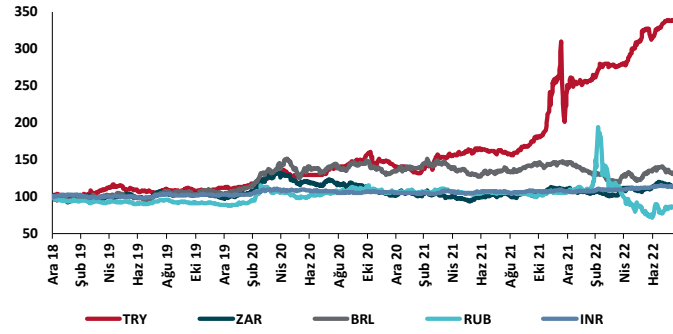
TCMB Faiz Koridoru



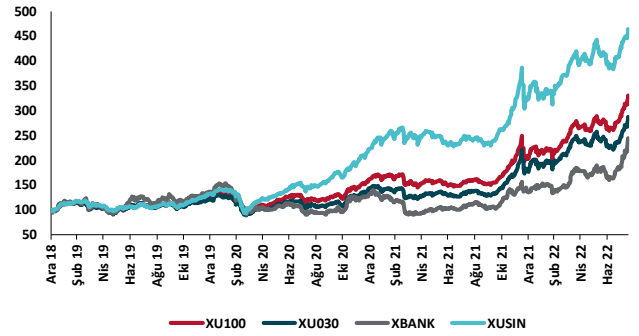
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



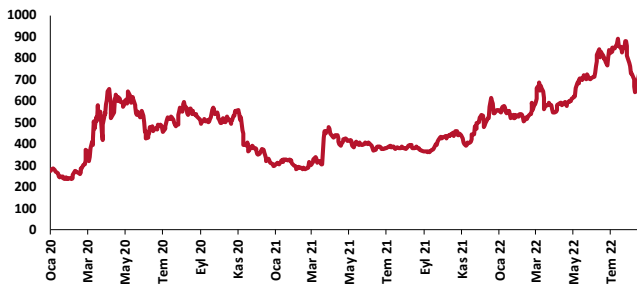
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



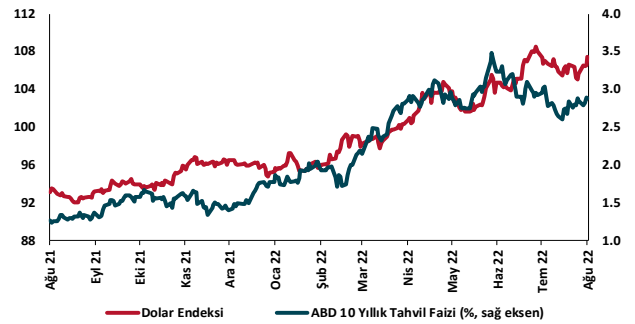
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



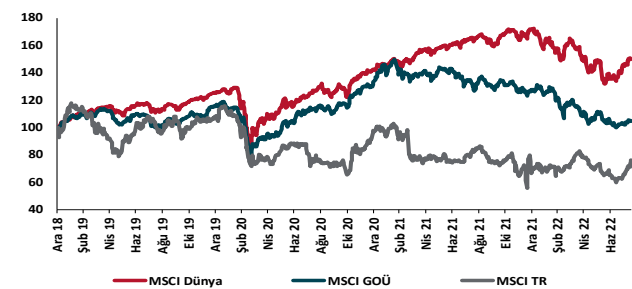
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



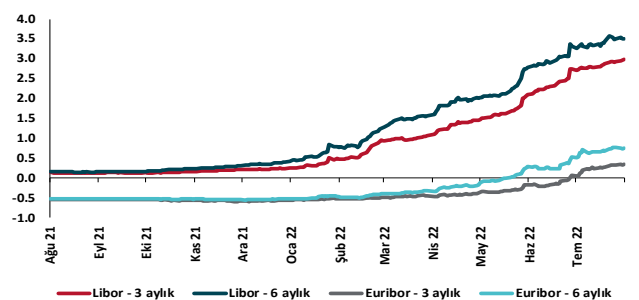
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.