Created with a trial version of Syncfusion Essential PDF

Gündem

22 Ağustos 2022

TSKB Ekonomik Araştırmalar
ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Faizlerdeki yükseliş ve jeopolitik belirsizlikler risk iştahını zayıflatıyor

Makroekonomik veri akışı sakinken riskli varlıklar gelişmiş ekonomilerde faiz artırımlarının süreceği beklentilerinin güçlenmesiyle Cuma gününü zayıf bir seyirle tamamladı. ABD Merkez Bankası (Fed) Richmond Başkanı Thomas Barkin önden yüklemeli faiz artırımlarından yana olduğunu ve Fed'in para politikası duruşunda sıkılaştırıcı konuma geçmesine ihtiyaç duyulduğunu belirtti. Fed tarafından bu hafta düzenlenecek Jackson Hole konferansları öncesinde faiz artırımlarının hızlı şekilde sürebileceği beklentilerinin güçlenmesi ile Cuma günü ABD 10 yıllık tahvilin faizi 11 baz puan yükselerek %2,99'a, Almanya 10 yıllık tahvilinin faizi 14 baz puan artarak %1,23'e çıktı. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada değer kaybetti. Altının ons fiyatı %0,6 gerilerken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,1 arttı. Doğal gaz arzına yönelik endişeler Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %3,0 yükselişe yol açarken enerji piyasalarındaki sıkışıklıkla Avrupa karbon fiyatı %2,1 yükselişle 99,2 euro ile yeni bir rekor seviyeyi gördü. Bu ortamda MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,8, MSCI dünya hisse senedi endeksinde %1,4 geriledi.

Cuma günü Türk finansal varlıklarda karışık bir seyir gözlendi. Borsa İstanbul 100 gösterge endeksi yataya yakın kapanırken, gösterge 30 endeki %0,3 gerileyerek kapandı. Kısa vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde gerileme yaşansa da ülke risk priminde yükselişler sürdü. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında günü yatay tamamladı. Hafta sonu ise TCMB Para Politikası Kurulu karar metninde işaret ettiği gibi bir dizi makro ihtiyati tedbir açıkladı.

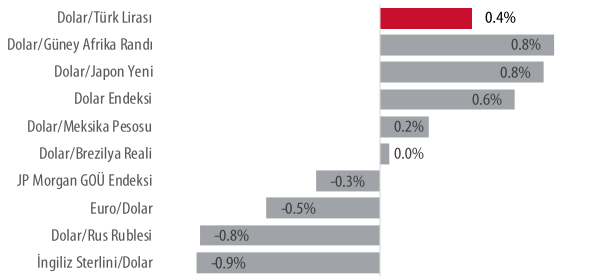
Yeni günde küresel finansal piyasalar Cuma gününden kalan eğilimle kırılgan bir başlangıç yaptı. Söz konusu zayıf seyirde jeopolitik belirsizliklere dair endişeler ve Cuma günkü fiyatlama etkili olurken, Çin Merkez Bankası (PBoC) haftaya para politikası faizlerinde indirimle başladı. PBoC 1 yıl vadeli faizi 5 baz puan indirerek %2,65'e, 5 yıl vadeli faizi 15 baz puan düşürerek %4,30'a çekti. Gün içinde küresel makroekonomik veri takviminde önemli bir veri bulunmazken, jeopolitik

Günlük Değişimler

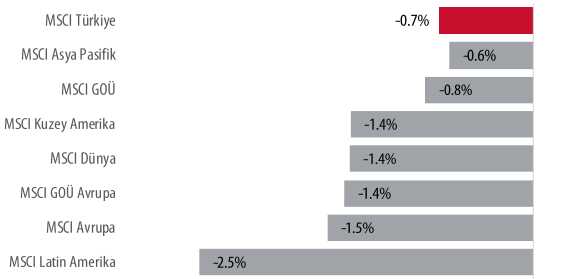
Dolar/TL	18.09	▲ 0.4%	BİST 100	3,020	▬ 0.0%
TR 2Y	17.62	▼ -57 bp	TR 10Y	16.93	▬ 0 bp
DXY	108.2	▲ 0.6%	MSCI Dünya	2,788	▼ -1.4%
Altın (ons, $)	1,748	▼ -0.6%	ABD 10Y	2.99	▲ 11 bp
Brent (varil, $)	96.7	▲ 0.1%	Karbon (ton, €)	98.0	▲ 2.1%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket



MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)



Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	Temmuz		3.431
Türkiye	Yabancı turist girişleri (yıllık değişim)	Temmuz		%145

Kaynak: TÜİK, Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

gelişmelere dair haber akışı yakından izlenecek. Yurtiçinde Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Temmuz ayı merkezi yönetim borç istatistiklerini, Kültür ve Turizm Bakanlığı Temmuz ayı sınır giriş istatistiklerini yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere dair haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

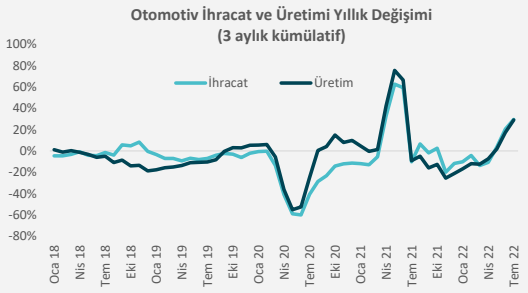
TCMB Cuma günü bir dizi makro ihtiyati tedbir açıkladı. Buna göre, zorunlu karşılığa tabi krediler için %20 olarak uygulanan zorunlu karşılık tesisinin, %30 oranında menkul kıymet tesisi ile ikâme edilmesine karar verdi. 30 Aralık 2022 tarihi itibarıyla 29 Temmuz 2022 tarihine göre %10 kredi büyüme oranını aşan kredi tutarı kadar menkul kıymetin bir yıl boyunca tesis edilmesini kararlaştırırken, hariç tutulan kredi türlerinin harcama mukabili kullandırılmaması halinde menkul kıymet tesisine tabi olacağını duyurdu. Ayrıca, tebliğ yayımı tarihinden itibaren 2022 yıl sonuna kadar kullandırılacak ticari nitelikteki kredilerde Merkez Bankası tarafından yayımlanan yıllık bileşik referans oranın 1,4 katı üzerinde yıllık bileşik faiz oranıyla kullandırılacak kredi tutarının %20'si, 1,8 katı üzerinde yıllık bileşik faiz oranıyla kullandırılacak kredi tutarının %90'ı nispetinde menkul kıymet tesis edilmesine karar verdi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Tüpraş 2 ünitede üretime ara veriyor. Şirketten Kamuyu Aydınlatma Platformu'na (KAP) yapılan açıklamada İzmit rafinerisi fuel oil dönüşüm tesisleri hydrocracker ünitesinde meydana gelen arızanın giderilmesi amacıyla, mevcut bakım planına göre hydrocracker ünitesinde 4 hafta süreyle (19 Ağustos – 15 Eylül), coker ünitesinde ise optimizasyon amaçlı olarak duruşun ilk iki haftasının ardından üretime ara verilmesine karar verdi. Şirketten yapılan açıklamada duruş nedeniyle üretimde yaşanacak düşüşün ithalat ile karşılanması planlandığından nihai satış hacminde önemli bir etki beklenmediği, üretim azalışına bağlı olarak yaklaşık 110 milyon dolar tutarında FAVÖK kaybının gündeme gelebileceğini bildirdi.

Göynük Elektrik 315 milyon TL yatırımla Bingöl'de nehir tipi hidroelektrik santrali (HES) kuracak. 22,355 MW kapasiteli santral yılda 39,95 GWh elektrik üretecek. 2 yıl içerisinde tamamlanması planlanan santralin ömrü 50 yıl olarak öngörülüyor.

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) Temmuz ayı verilerini açıkladı. Buna göre, Temmuz'da otomotiv ihracatı geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %16,2 artarak 59.596 adet oldu. Otomotiv endüstrisinin ihracat tutarı bu dönemde yıllık %3,5 yükseldi ve 2,09 milyar dolar olarak gerçekleşti. Temmuz'da sektörün üretim adedi %37,4 arttı ve 93.659 adet oldu. Yılın ilk 7 ayı itibarıyla ihracat ve üretim rakamları yıllık olarak sırasıyla %2,7 ve %4,7 artış gösterdi.



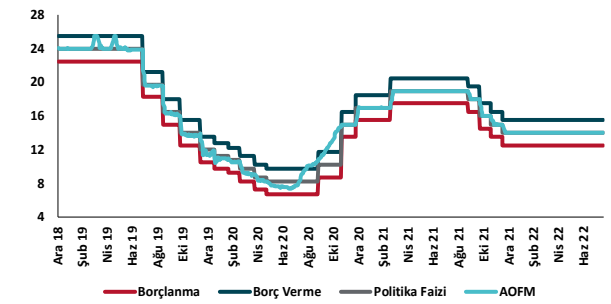
Kaynak: OSD, TSKB Ekonomik Araştırmalar

2022 yılı ikinci çeyreğinde yapı kullanma izinleri yıllık olarak %20,1 oranında artarken, yeni inşaat faaliyetine ilişkin öncü gösterge olan yapı ruhsatları %7,8 azaldı. Alt kalemlere bakıldığında ayrışan bir yapı dikkat çekiyor. Nitekim yapı ruhsatı alınan daire sayısı %15,2, toptan ve perakende ticaret yapılarında ise yüzölçümü %14,3 gerilerken; ofis, otel ve depolarda güçlü artış görünüyor. Ancak tüm yapı ruhsatlarının %80'ini oluşturan konut tarafında son 1 yıldır görülen yavaşlama, yerini gerilemeye bırakmış durumda.

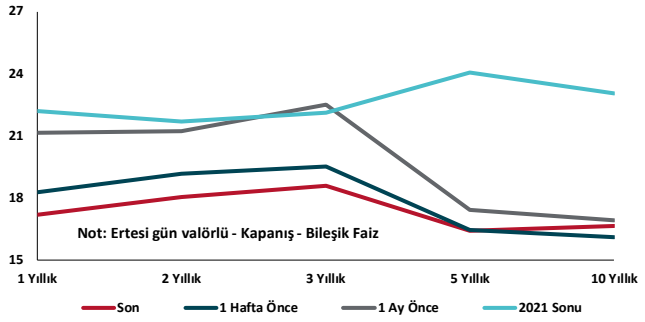
Kaynak: TÜİK, TSKB EKonomik Araştırmalar

Son Veri: Haz 22

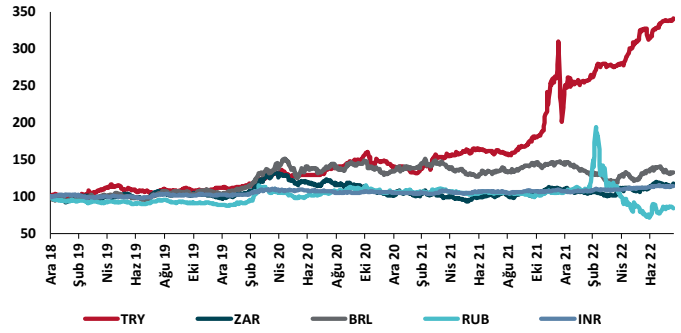
TCMB Faiz Koridoru



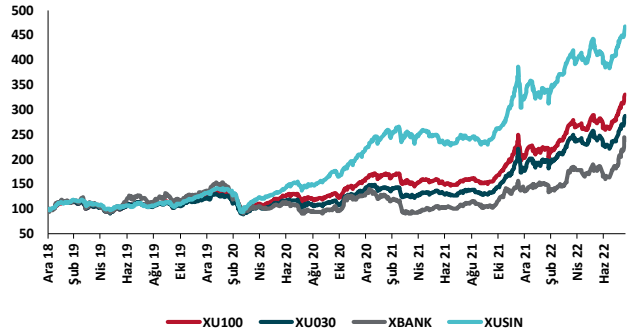
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



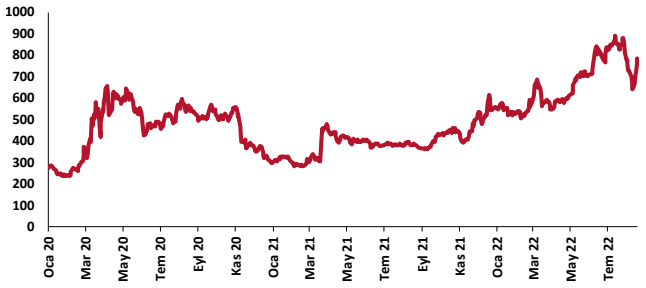
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



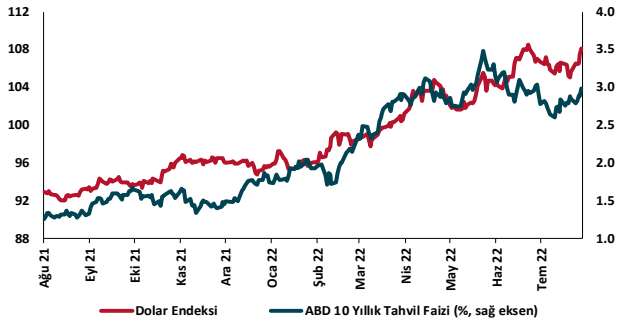
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



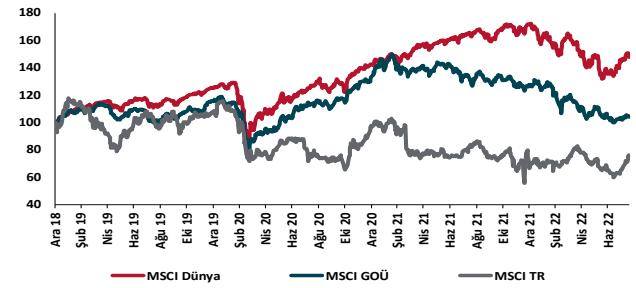
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



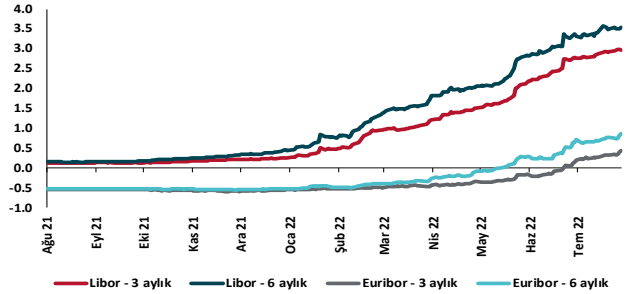
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel Gösterge Faizler (%)



Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

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 değişmenin 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.