

Fed beklentiler dahilinde hareket ederken, jeopolitik gelişmeler ön plana çıktı

Dün Fed kararı ve jeopolitik gelişmeler piyasaların takibindeydi. Sabah saatlerinde Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin, Donbas, Zaporijya ve Herson bölgelerinin bağımsızlık kararlarını desteklediklerini belirterek, askeri kısmi seferberlik ilan etti. Başkan Putin gerekmesi halinde Rusya'nın tüm imkân ve kabiliyetlerini kullanmaktan çekinmeyeceğini belirtti. Günün ilerleyen saatlerinde New York'ta gerçekleşen Birleşmiş Milletler (BM) Genel Kurulu'nda konuşan ABD Başkanı Joe Biden, Rusya'nın BM tüzüğünü ihlal ettiğini ifade ederken, Ukrayna'ya desteğini yineledi. Öte yandan, ABD Merkez Bankası (Fed) piyasaların beklentisine paralel olarak 75 baz puanlık faiz artışına gitti. Bu gelişmeler ışığında MSCI dünya ve gelişmekte olan ülkeler hisse senetleri endeksleri %1,5 düştü. Fed önümüzdeki toplantılar için de güçlü artış sinyalleri verirken dolar güçlendi. Dolar endeksi günü %0,4 yükselişle bitirdi. Dün ABD'de kısa ve uzun vadeli tahvil faizleri arasındaki makas açıldı. Ülkede 10 yıllık tahvil faizleri 6 baz puan geriledi. 2 yıllık tahvil faizleri ise Fed kararı sonrası gün içerisinde %4,1 seviyesini aşarak 2007'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. 2 yıllıklar ilerleyen saatlerde bir miktar gevşedi. Altının ons fiyatı güvenli liman arayışının artmasıyla %0,6 yükseldi.

Türk finansal varlıklar küresel görünüm ile uyumlu bir seyir izledi. BİST-100 ve BİST-30 endeksleri sırasıyla %1,0 ve %1,2 düşüş kaydetti. Dolar/TL kuru %0,1'lik sınırlı artış gösterirken, euro-dolar eşit ağırlıklı sepet kur %0,6 geriledi. Ülke kredi risk primi ise 21 baz puan düştü ve 726 puan oldu.

Merkez Bankaları bugün de piyasaların odak noktasında. Sabah saatlerinde gerçekleşen toplantıda Japonya Merkez Bankası (BoJ) faiz oranlarını sabit tuttu ve ultra geniş para politikasının devamına karar verdiğini duyurdu. Yurtdışında İngiltere Merkez Bankası (BoE) kararı da izlenecek. Yurt içi piyasalarda ise TCMB'nin faiz kararı takip edilecek. Asya hisse piyasaları ile ABD ve Avrupa vadeli borsa endeksleri dünden kalan eğilimlerle sabah saatlerinde satıcı seyreliyor.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	18.32 ▲ 0.1%	BİST 100	3,246 ▼ -1.0%
TR 2Y	14.43 ▲ 14 bp	TR 10Y	11.60 ▼ -1 bp
DX	110.6 ▲ 0.4%	MSCI Dünya	2,517 ▼ -1.5%
Altın (ons, \$)	1,674 ▲ 0.6%	ABD 10Y	3.51 ▼ -6 bp
Brent (varil, \$)	89.8 ▼ -0.9%	Karbon (ton, €)	69.8 ▼ -1.9%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.1%
Dolar/Brezilya Reali	0.6%
Dolar Endeksi	0.4%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.3%
Dolar/Japon Yeni	0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	0.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.4%
Dolar/Rus Rublesi	-0.5%
İngiliz Sterlini/Dolar	-1.0%
Euro/Dolar	-1.4%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1.5%
MSCI Avrupa	-0.3%
MSCI Latin Amerika	-0.6%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.7%
MSCI Dünya	-1.5%
MSCI GOÜ	-1.5%
MSCI Asya Pasifik	-1.7%
MSCI Kuzey Amerika	-1.7%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Eylül	%13,00	%13,00
İngiltere	BoE Faiz Kararı	Eylül	%2,25	%1,75

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Fed beklentilerle uyumlu şekilde politika faizini 75 baz puan artırarak faizi %3,00-%3,25 bandına çekti. Karar metniyle birlikte Fed üyelerinin beklentileri de yayınlandı. Fed üyelerinin medyan beklentileri daha yavaş büyüme, daha yüksek işsizlik ve hem manşet hem de çekirdek enflasyon göstergelerinde daha yüksek seviyelere işaret ediyor. Federal fonlama oranına ilişkin medyan beklentiler ise hem kısa hem orta vadede daha yüksek faiz oranına işaret ederek, daha yüksek seviyenin daha uzun süre korunacağı beklentisini yansıtıyor. 2025 yılına ilişkin federal fonlama oranı medyan beklentisinin %2,9 seviyesinde olması ise sıkı duruşun orta vadede süreceğine ilişkin bir görüntü çiziyor. Enflasyonla mücadelede kararlı bir görüntü çizmeye katkı sunan medyan beklentiler, Fed üyelerinin fiyat istikrarından taviz vermeyen tutumlarını güçlendirdiklerine işaret ediyor.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), faiz oranında değişikliğe gitmedi. BoJ'un faiz toplantısının ardından yapılan açıklamada, gösterge Faiz oranının -%0,10 olarak kalmasına karar verildiği belirtildi. Piyasa beklentisi de faizlerin değişmeyeceği yönündeydi. Banka, gıda fiyatları dışarda bırakılarak hesaplanan çekirdek enflasyonun Mart 2023'te sona erecek cari mali yılda %2,3 olacağını tahmin ederken, 2023 mali yılı beklentisini %1,4, 2024 mali yılı tahminini %1,3 olarak ortaya koydu. BoJ Nisan ayında yayınladığı raporda 2022 mali yılı için enflasyon beklentisini %1,9 olarak ortaya koyarken, enflasyonun 2023 ve 2024 mali yıllarında %1,1 olacağını öngörmüştü.

Brezilya Merkez Bankası (BCN) sıkılaşmaya ara verdi. BCN, politika faizini art arda 12 artırımın ardından beklentilere uyumlu olarak %13,75'te sabit tuttu.

Şirket ve Sektör Haberleri

Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Tarım-GFE), Temmuz ayında yıllık bazda %133,41 arttı. TÜİK tarafından yayımlanan verilere göre, Tarım -GFE, Temmuz ayında bir önceki aya göre %1,31, bir önceki yıla göre %133,41 artış gösterdi. Ana gruplarda geçen yıla göre, tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmet endeksinde %82,16, tarımda kullanılan mal ve hizmet endeksinde %141,75 artış gerçekleşti. Yıllık artışın en yüksek olduğu alt gruplar ise sırasıyla %234,88 ile gübre ve toprak geliştiriciler ve %201,13 ile enerji ve yağlar oldu.

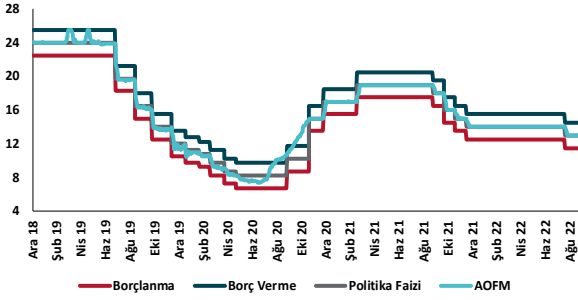
Avrupa ülkeleri enerji krizi için yaklaşık 500 milyar euro tahsis etti. Brüksel merkezli düşünce kuruluşu Bruegel'in araştırmasına göre, enerji fiyatlarındaki artış nedeniyle Eylül 2021 ile Eylül 2022 arasında pek çok Avrupa ülkesi farklı önlemler devreye aldı. Alınan bu tedbirler için İngiltere 178,6 milyar euro, Almanya 100,2 milyar euro, İtalya 59,2 milyar euro, Fransa 53,6 milyar euro ve İspanya 35,5 milyar euro kaynak ayırdı. Raporda, bu ülkeler dışında 20 ülkenin ayırdığı kaynağın toplamının 65,3 milyar euro olduğu belirtiliyor.

Alman hükümeti, enerji şirketi Uniper'i kamulaştırdı. Almanya Ekonomi ve İklimi Koruma Bakanlığı'ndan yapılan açıklamada, Alman hükümetinin enerji şirketi Uniper'e 8 milyar euro sermaye aktarılacağı belirtilirken, hükümetin Finlandiya kamu şirketi Fortum'un Uniper'deki %77,9'luk hisse payının hisse başına 1,70 euro karşılığında alacağı ifade edildi. Bakanlığın açıklamasında, sermaye artırımının ve hisse alınımının tamamlanmasının ardından hükümetin Uniper'in yaklaşık %99'una sahip olacağı belirtiliyor.

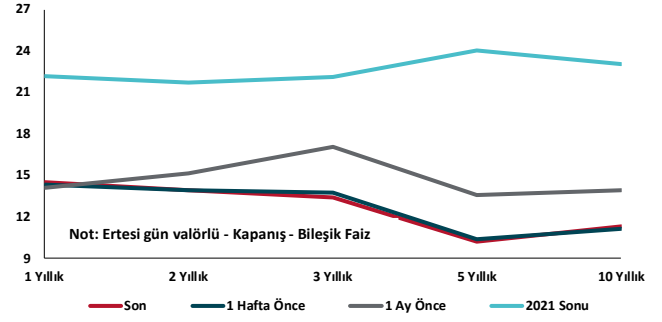
Avrupa Birliği (AB), Rus kömürüne uygulanan yaptırımlarda güncellemeye gitti. AB Komisyon güncellediği yönergede, yaptırımların Rusya'dan üçüncü ülkelere kömür sevkiyatına engel olmadığını, Avrupa şirketlerinin Rusya'dan diğer ülkelere kömür taşımacılığı yapabileceğini, buna finansman ve sigorta gibi hizmetler de sunulabileceğini bildirdi. AB, Ağustos ayında Rusya'dan kömür satın alınması, ithal edilmesi veya AB'ye ulaştırılmasını yasaklayan 5'inci yaptırım paketini uygulamaya almıştı.

Avrupa'da Çin'in güneş enerjisi panellerine talebi arttı. Caixin haberine göre, Ukrayna-Rusya savaşı nedeniyle Rus doğal gazının ihracında yaşanan kesintiler, Avrupa'da Çin'de üretilen güneş enerjisi panellerine talebi artırdı. Haberde, 2022 yılının ilk 7 ayında Çin'den Avrupa ülkelerine toplam 51,5 gigavat kapasiteye sahip fotovoltaik panel ihraç edildiği belirtilirken, bu rakamın bir önceki yılın aynı dönemine göre %25,9 daha yüksek olduğu ifade edildi. 2022 yılındaki bu artışın güneş paneli imalat sürecinde Çin'in payını artırabileceği değerlendiriliyor. Güneş enerjisi imalat sürecinde kullanılan hücreler ve modüllerde Çin'in payı 2021 yılında sırasıyla %85 ve %84 idi.

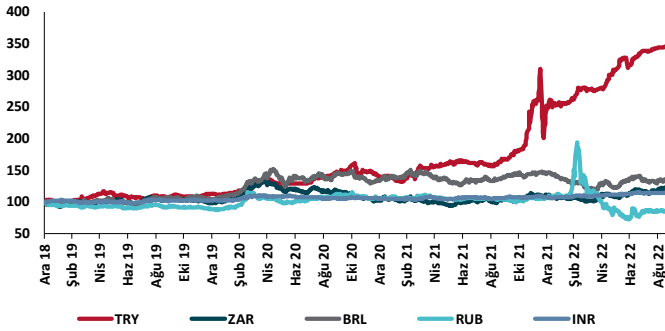
TCMB Faiz Koridoru



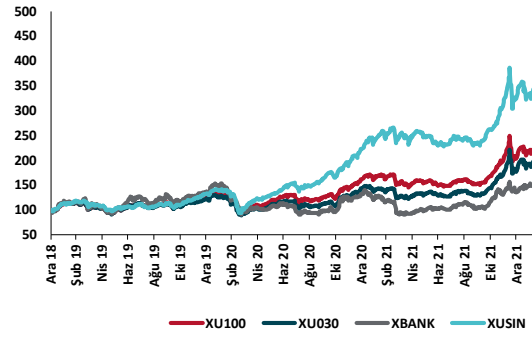
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



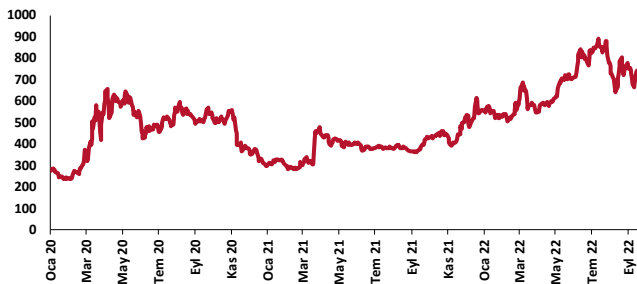
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



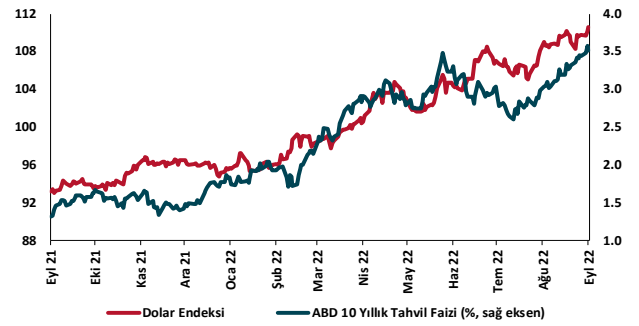
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



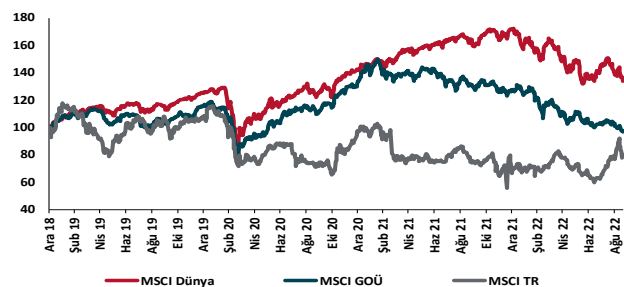
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



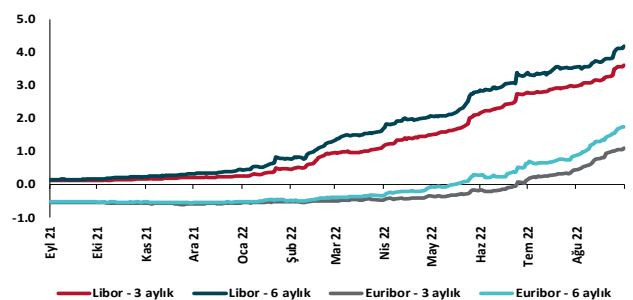
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.