

## Resesyon kaygıları sürerken, küresel piyasalarda risk iştahı zayıf seyrediyor

**Küresel piyasalarda risk iştahı Cuma gününü zayıf bir seyirle tamamladı.** Gelişmiş ekonomilerdeki makroekonomik veri akışı zayıf bir tablo çizerken, riskli varlıkların önemli bir kısmında satış baskısı gözlemlendi. Temmuz ayı öncü hesaplamalarına göre Euro Bölgesi'nde imalat sanayi, ABD'de hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) beklentilerin altında kalarak daralma bölgesine indiler. Resesyon kaygıları ve güvenli liman arayışı ile ABD 10 yıllık tahvilin faizi 13 baz puan düşüştü %2,78'e indi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi yataya yakın kapanırken, ABD borsalarındaki düşüşle MSCI dünya hisse senedi endeksi %0,5 kayıpla günü tamamladı. Dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında değer kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,6 gerilerken, altının ons fiyatı %0,5 yükseldi.

**Cuma günü Türk finansal varlıklar genel olarak sakin bir seyir izledi.** Yurtiçi makroekonomik veri takviminin sakin olduğu günde Türk finansal varlıklarda hareketler sınırlı kaldı. Borsa İstanbul 100 ve 30 göstere endeksleri sırasıyla %0,2 ve %0,1 oranında yükseldi. TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında yataya yakın kalırken, kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri geriledi. Öte yandan, dolar cinsi eurobond faizi ve ülke risk primi bir miktar yükseldi.

## Yeni güne küresel piyasalar geçen haftanın son gününden kalan eğilimle zayıf bir başlangıç yaptı.

Bu sabah Asya'da veri akışı sakin, jeopolitik belirsizlikler, resesyon ve küresel salgın ile ilgili kaygılar riskli varlıkları satış baskısı altında tutuyor. Rusya tahıl anlaşmasından kısa bir süre sonra Ukrayna'nın Odesa Limanı'na saldırı düzenledi. Bununla birlikte, hafta sonu Dünya Sağlık Örgütü (DSÖ) Acil Durum Komitesi toplantısında maymun çiçeği virüsünün riskleri konusunda anlaşmaya varılamaması sonrası maymun çiçeği salgınına Uluslararası Halk Sağlığı Acil Durumu ilan etti. Yeni haftanın ilk günü küresel veri takviminde Almanya Temmuz ayı iş alemleri güven endeksi (Ifo) takip edilecek. İlerleyen günlerde ise ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz kararı izlenecek. Yurtiçinde

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	17.72 ▲ 0.1%	BİST 100	2,517 ▲ 0.2%
TR 2Y	22.12 ▼ -14 bp	TR 10Y	17.43 ▬ 0 bp
DXY	106.7 ▼ -0.2%	MSCI Dünya	2,651 ▼ -0.5%
Altın (ons, \$)	1,726 ▲ 0.5%	ABD 10Y	2.78 ▼ -13 bp
Brent (varil, \$)	103.2 ▼ -0.6%	Karbon (ton, €)	76.3 ▼ -2.3%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.1%
Dolar/Rus Rublesi	3.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.1%
Dolar/Brezilya Reali	0.0%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	-0.1%
Dolar Endeksi	-0.2%
Euro/Dolar	-0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.4%
Dolar/Japon Yeni	-1.0%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1.4%

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0.0%
MSCI Avrupa	0.6%
MSCI Latin Amerika	0.6%
MSCI GÖÜ Avrupa	0.6%
MSCI Asya Pasifik	0.0%
MSCI GÖÜ	0.0%
MSCI Dünya	-0.5%
MSCI Kuzey Amerika	-1.0%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat Sanayi KKO	Temmuz		%77,6
Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi	Temmuz		106,4
Almanya	Ifo İş İklimi Endeksi	Temmuz	90,5	92,3

Kaynak: TÜİK, Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

bugün Temmuz ayı reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı açıklanacakken, ilerleyen günlerde TCMB 2022 III. Enflasyon Raporu yayınlanacak.

**Öncü hesaplamalara göre, ABD'de hizmet sektörü, Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI Temmuz'da daralma bölgesine indi.** Haziran ayında 52,7 olan ABD imalat sanayi PMI Temmuz'da 52,3'e inerken, hizmet sektörü PMI 52,7'den 47,0'a düştü. Aynı dönemde Euro Bölgesi'nde hizmet sektörü PMI 53,0'dan 50,6'ya gerilerken, imalat sanayi PMI 52,1'den 49,6'ya indi. Almanya'da hem imalat hem de hizmetlerde aktiviteye dair öncü göstere daralma bölgesine geçti. Fransa'da ise imalat sanayi PMI 50'nin altına inerken, hizmetlerde yavaşlama şimdilik sınırlı kaldı. Öte yandan, İngiltere'de imalat sanayi PMI Haziran ayındaki 52,8'den Temmuz'da 52,2'ye, imalat sanayi PMI 54,3'ten 53,3'e inerek görece daha ılımlı bir yavaşlamaya işaret etti.

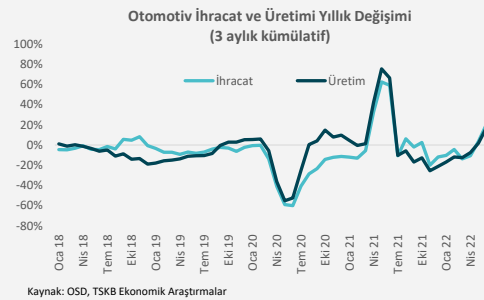
**Rusya Merkez Bankası (CBR) beklentilerin ötesinde faiz indirimine gitti.** CBR 50 baz puan olan piyasa ortalama beklentilerinin ötesinde indirimle giderek para politikası faizini %9,50'den savaş öncesi seviye olan %8,00'a düşürdü. Aynı zamanda CBR, yılın ikinci yarısında faiz indirimlerine devam etmeyi değerlendirdiğini belirtirken, kısa vadeli dezenflasyonist risklerin arttığına dikkat çekti.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Tahıl krizinin çözüme kavuşması adına tahıl koridoru için imzalar atıldı.** Türkiye ve Birleşmiş Milletler (BM) arabuluculuğunda Ukrayna ve Rusya, tahıl ürünlerinin dünya pazarlarına taşınmasına imkan sağlayan anlaşmaya imza attı. Tahıl koridoru anlaşmasıyla, Ukrayna Karadeniz üzerinden tahıl ihracatına yeniden başlayacak. Anlaşmaya göre, gıda yüklü kargo gemileri, kılavuz gemiler aracılığıyla mayınlı limanlardan Karadeniz'e ulaşacak ve önceden belirlenen rotalardan dünya pazarlarına taşınacak.

**TÜİK, ilk çeyreğe ait hanehalkı yurt içi turizm istatistiklerini açıkladı.** Buna göre, ilk çeyrekte yurt içinde ikamet eden 7 milyon 344 bin kişi seyahate çıktı. Seyahate çıkanların bir ve daha fazla geceleme kaydı ile ülke içinde yaptıkları toplam seyahat sayısı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6,1 artarak 8 milyon 813 bin seyahat olarak gerçekleşti. Yerli turistlerin, yurt içinde yaptıkları seyahat harcamaları ilk çeyrekte bir önceki yılın aynı dönemine göre %100,4 artarak 12 milyar 184 milyon TL olarak gerçekleşti. Seyahat başına yapılan ortalama harcama ise 1.383 TL oldu.

**Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) Haziran ayı verilerini açıkladı.** Buna göre, Haziran'da otomotiv ihracatı geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %22,9 artarak 86.623 adet oldu. Otomotiv endüstrisinin ihracat tutarı bu dönemde yıllık %17,1 yükseldi ve 2,82 milyar dolar olarak gerçekleşti. Haziran'da sektörün üretim adedi %26,3 arttı ve 135.424 adet oldu. Yılın ilk yarısı itibarıyla ihracat ve üretim rakamları yıllık olarak sırasıyla %1,2 ve %1,5 artış gösterdi.



**Makine İhracatçıları Birliği (MAİB) verilerine göre, bu yılın ilk yarısında**

**12,5 milyar dolar tutarında makine ihracatı gerçekleştirildi.** Söz konusu tutar, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %7,9 artışa işaret ediyor. MAİB Başkanı Kutlu Karavelioğlu, ana pazarlardaki resesyon endişelerine karşın pandemi sürecinde Türk üreticilere artan ilginin sürdürülebilirlik yatırımlarıyla zirve yapabileceğini belirtti.

**Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB), 2022 yılında desteklenecek Verimlilik Artırıcı Proje listesini yayınladı.** Toplamı yatırım büyüklükleri 123,7 milyon TL olacak 50 adet verimlilik artırıcı yatırımların, projede belirlenen ilkelere göre tamamlandığı takdirde 37,1 milyon TL'lik bölümü bakanlık tarafından hibe olarak sağlanacak. Bu yatırımlar sonucunda yıllık 37,7 milyon kilovatsaat elektrik tasarrufu planlanırken, yıllık 18,1 milyon kilogram karbondioksit eşdeğeri emisyonun önüne geçilmesi hedefleniyor.

**Almanya, Uniper Se şirketi için bir kurtarma paketi açıkladı.** Uniper tarafından yapılan açıklamaya göre devlet Rusya doğal gazı tedarikinde yaşanan sorunlardan dolayı iflasın eşğine gelen firmanın yaklaşık %30 hissesine sahip olarak stratejik kararlarda veto

## Şirket ve Sektör Haberleri

hakkına sahip olacak. Paket kamu bankası KfW'den 9 milyar euroluk kredi hattını ve 7,7 milyar euro değerinde zorunlu değiştirilebilir menkul kıymetleri içerecek. Bununla birlikte geçtiğimiz hafta Fransa'da, enerji üretim ve dağıtım firması EDF'nin %15,9 hissesi için yaklaşık 9,7 milyar euro karşılığı "yeniden millileştirme" kararı alınmıştı.

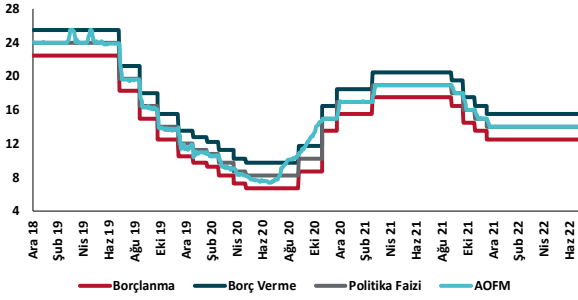
**Avrupa Komisyonu, Nijerya'dan doğal gaz ithalatını artırmak istiyor.** Avrupa Komisyonu Enerji Departmanı Genel Müdür Yardımcısı Matthew Baldwin yaptığı açıklamada, Nijerya'dan sıvılaştırılmış doğalgaz (LNG) ithalatını mevcut seviye olan %14'ün üzerine çıkarmak istediğini belirtti. Tespit edilmiş petrol rezervleri yaklaşık 37 milyar varil olan Nijerya, dünyadaki rezervlerin %3,1'ine sahip.

**Belçika, nükleer santrallerin faaliyetlerini uzatma kararı aldı.** Belçika Başbakanı Alexander De Croo sosyal medya hesabından yaptığı açıklamada, 2025 yılında kapatılması planlanan iki nükleer güç santralının faaliyet süresinin 10 yıl uzatılması konusunda Fransız enerji şirketi Engie ile anlaşacağını belirtti. Anlaşma çerçevesinde Belçika'da 1985 yılında inşa edilen Doel 4 ve Tihange 3 reaktörlerinin faaliyet süreleri 10 yıl daha uzatılacak. Faaliyet süresi uzatılan toplam kapasite 2 gigavat civarında.

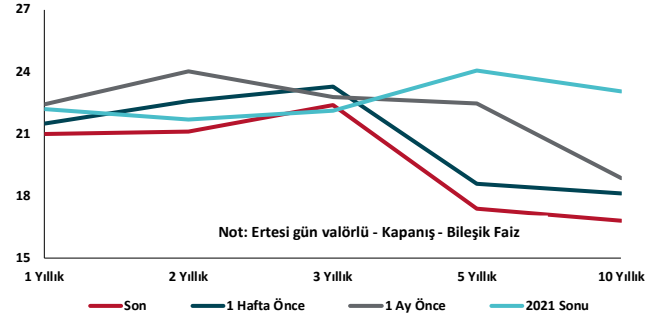
**Rusya petrole tavan fiyat uygulayan ülkelere petrol satmama kararı aldı.** Rusya Merkez Bankası Başkanı Elvira Nabiullina Cuma günü yaptığı açıklamada ülkesinin Rus petrolüne tavan fiyat uygulayacak ülkelere petrol satmayacağını söyledi. Başkan Nabiullina, G-7 ülkelerinin verdiği bu teklifin küresel petrol fiyatlarına yansıtacağını da ifade etti.

**Çin Ticaret Bakanlığı, Avrupa Birliği, Güney Kore ve Japonya'dan çelik ürünleri ithalatına anti-damping vergilerini 5 yıl daha uzattığını duyurdu.** Yapılan açıklamaya göre, anti-damping vergileri 23 Temmuz'dan başlayarak 5 yıl daha uygulanacak.

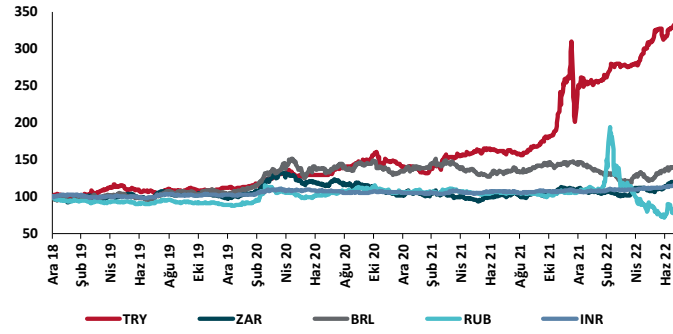
## TCMB Faiz Koridoru



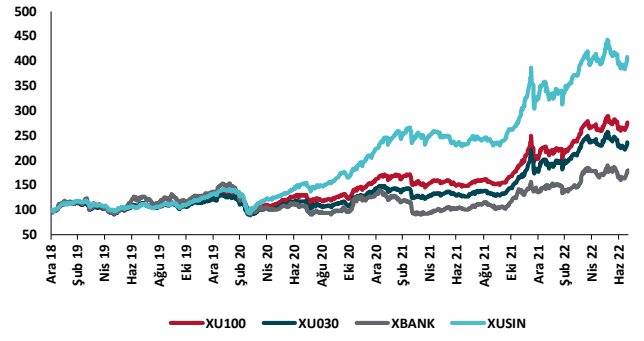
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



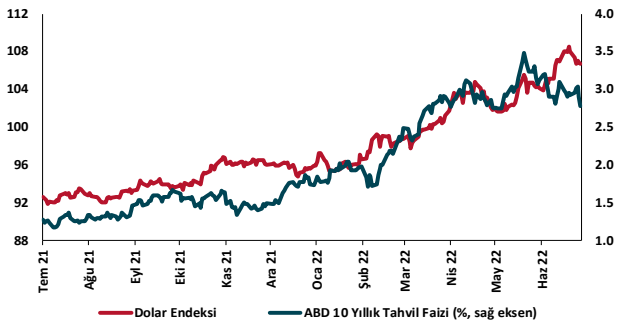
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



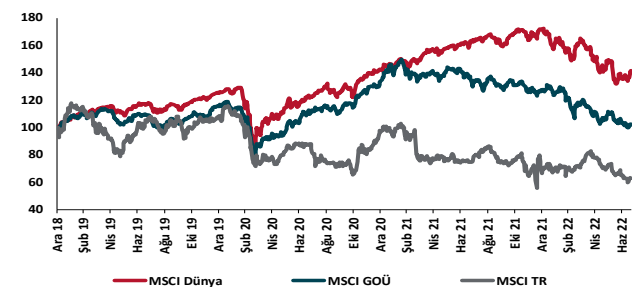
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



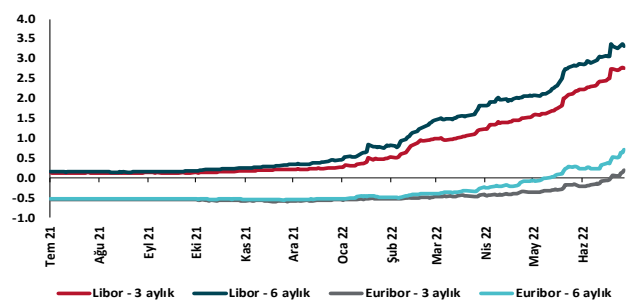
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.