

Riskli varlıklarda pozitif seyir genel olarak sürüyor

Makroekonomik veri akışı beklentilerin üzerinde kalırken, riskli varlıklardaki toparlanma dün de sürdü. ABD 2022 ikinci çeyrek büyümesi yukarı yönde revize edilirken, Almanya'da Ağustos ayı iş alemleri güven endeksi (Ifo) beklentilerden güçlü geldi. ABD Merkez Bankası (Fed) tarafından düzenlenen ve dün başlayan Jackson Hole konferanslarında Fed yetkililerinden şahin mesajlar gelmeye devam etti. St. Louis Fed Başkanı James Bullard, yükselen enflasyon karşısında çabuk hareket etmeleri gerektiğini, politika faizini yıl sonuna kadar %3,75-%4'e yükseltmeleri gerektiğini belirtti. Kansas City Fed Başkanı Esther George faizlerde bir süre %4'ün üstünde kalınması gerektiğini vurgularken, Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker da faizlerin ekonomik aktiviteyi kısıtlayıcı seviyelere çıkması gerektiğinin altını çizdi. Bu ortamda dün MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,9, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,2 yükseldi. Şahin mesajlara rağmen risk iştahının toparlanmasıyla tahvil faizleri zirve seviyelerden bir miktar geri çekildi. ABD 10 yıllık tahvilinin faizi 8 baz puan gerileyerek %3,02'ye, Almanya 10 yıllık tahvilinin faizi 3 baz puan düşüşle %1,33'e indi. Dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında bir miktar geriledi. Altının ons fiyatı %0,4 yükselirken, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,9 düştü. Öte yandan, Avrupa için referans doğal gaz fiyatı %6,7, ABD için referans doğal gaz fiyatı %0,5 arttı.

Türk finansal varlıklarda karışık seyir sürdü. TCMB verileri Ağustos ayında imalat sanayi kapasite kullanım oranında gerilemeye işaret ederken, inşaat dışındaki sektörel güven endekslerinde gerileme sürdü. TCMB son toplantısına ait özetleri yayınlarken, 19 Ağustos haftasında brüt rezervlerinde gerileme yaşandı. Bu ortamda Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri dün sırasıyla %2,5 ve %2,8 oranında yükselişler kaydetti. Ülke risk primi ve dolar cinsi tahvil faizleri geriledi. Ancak TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kaybederken, TL cinsi tahvil faizleri yükseldi.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	18.17 ▲ 0.1%	BİST 100	3,137 ▲ 2.5%
TR 2Y	14.88 ▲ 36 bp	TR 10Y	13.28 ▲ 6 bp
DX	108.5 ▼ -0.2%	MSCI Dünya	2,768 ▲ 1.2%
Altın (ons, \$)	1,758 ▲ 0.4%	ABD 10Y	3.02 ▼ -8 bp
Brent (varil, \$)	99.3 ▼ -1.9%	Karbon (ton, €)	89.3 ▲ 0.1%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.4%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.3%
Dolar/Meksika Pesosu	0.1%
Euro/Dolar	0.1%
Dolar/Brezilya Reali	0.0%
Dolar Endeksi	-0.2%
Dolar/Japon Yeni	-0.4%
Dolar/Rus Rublesi	-0.7%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1.0%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	2.7%
MSCI Asya Pasifik	2.0%
MSCI GOÜ	1.9%
MSCI Kuzey Amerika	1.4%
MSCI GOÜ Avrupa	1.3%
MSCI Dünya	1.2%
MSCI Latin Amerika	0.6%
MSCI Avrupa	0.2%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	PCE Fiyat Endeksi (gıda ve enerji hariç, aylık değ.)	Temmuz	%0,3	%0,6

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni güne küresel finansal piyasalar dünden kalan eğilimlerle pozitif başladı. Bu sabah Asya'da veri akışı sakinken, gün içinde jeopolitik gelişmelere dair haberlere ek olarak Fed Başkanı Jerome Powell'ın Jackson Hole konferanslarındaki konuşması ile ABD bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) Temmuz ayı sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde makroekonomik veri takvimi sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere dair haberlerin önemli olabileceği düşünülüyor.

ABD 2022 ikinci çeyrek gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) verisi yukarı yönde revize edildi. Bir süre önce yıllıklandırılmış olarak %0,9 daraldığı açıklanan GSYH büyümesi %0,6'lık daha sınırlı bir daralma kaydettiği yönünde güncellendi. 20 Ağustos haftasına ait işsizlik maaşı başvuruları ise 243 bin kişi ile önceki hafta ile hemen hemen aynı seviyede kaldı.

Almanya'da Ağustos ayı Ifo beklentilerin üzerinde kaldı. Temmuz ayında 88,7 olan ve Ağustos ayında 86,8'e gerilemesi beklenen genel Ifo 88,5 olarak açıklandı. Söz konusu dönemde mevcut durum ve beklentilere ilişkin alt endekslerde de gerileme sınırlı kaldı.

TCMB 18 Ağustos'taki Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısına özetini yayımladı. Özette, gelecek döneme ilişkin küresel büyüme tahminlerinin aşağı yönlü güncellenmeye devam ettiğine ve resesyonun kaçınılmaz bir risk faktörü olduğu değerlendirilmelerinin yaygınlaştığına işaret etti. Yıl başındaki güçlü büyümenin, dış talebin olumlu etkisiyle ikinci çeyrekte de sürdüğünü, bu dönemde kartla yapılan harcama verileriyle de uyumlu olarak iç talebin toparlandığını dile getirdi. Kredilerin büyüme hızı ve erişilen finansman kaynaklarının amacına uygun şekilde iktisadi faaliyetle buluşmasının yakından takip edildiğini belirtirken, son dönemde enerji ithalatındaki yüksek seyri cari işlemler dengesini olumsuz etkilediğine değindi. Karar metninde de ifade edildiği gibi, küresel büyümeye yönelik belirsizliklerin ve jeopolitik risklerin arttığı bir dönemde sanayi üretiminde yakalanan ivmenin ve istihdamdaki artış trendinin sürdürülmesi açısından finansal koşulların destekleyici olmasının önem arz ettiğini vurguladı. Bu çerçevede, politika faizinin 100 baz puan düşürülmesine karar verildiğini, mevcut görünüm altında güncellenen politika faiz düzeyinin yeterli olduğunun değerlendirildiğini belirtti.

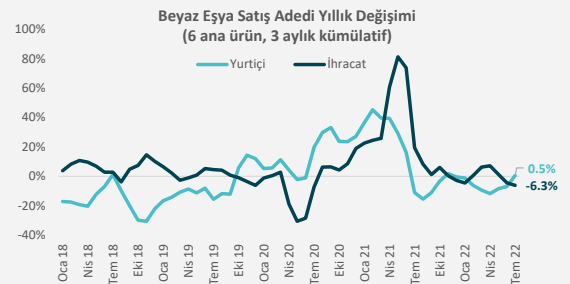
Ağustos'ta imalat sanayi kapasite kullanım oranında gerileme yaşanırken, inşaat dışındaki sektörel güven endekslerinde gerileme sürdü. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Temmuz ayında %78,1 olan imalat sanayi kapasite kullanım oranı Ağustos ayında %76,6'ya düştü. Aynı dönemde reel sektör güven endeksi aylık bazda 1,1 puan düşüşle 101,4 oldu. Fiyat baskısına dair alt endeksler aylık bazda gerilerken, yıllık bazda artışların sürdüğüne işaret etti. İç ve dış siparişler mevcut dönemde aylık bazda artsa da gelecek döneme ait alt endeksler geriledi. Ağustos ayında 117,8 olan hizmet sektörü güven endeksi Ağustos'ta 116,2'ye, perakende sektörü güven endeksi 113,4'ten 112,9'a indi. Aynı dönemde inşaat sektörü güven endeksi ise 85,0'dan 86,3'e yükseldi.

19 Ağustos'ta biten haftada TCMB brüt rezervleri geriledi. Söz konusu dönemde altın rezervleri de 416 milyon dolar azalarak 40,8 milyar dolar olurken, brüt döviz rezervleri 1,1 milyar dolar gerileyerek 71,5 milyar dolara indi. Böylece brüt döviz rezervleri 1,5 milyar dolar azalarak 112,3 milyar dolara geriledi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), çeşitli borçlanma aracı ihracı başvurularını onayladı. Kurul, İş Finansal Kiralama ve Hektaş Ticaret'in 5'er milyar TL, QNB Finans Yatırım Menkul Değerler'in 1,9 milyar TL, Yapı Kredi Faktoring'in 1,6 milyar TL, Halk Finansal Kiralama'nın 1,5 milyar TL tutarlarındaki ihraç başvurularını onayladı.

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKESD), Temmuz ayına ait sektör verilerini açıkladı. Buna göre, geçtiğimiz ay beyaz eşya 6 ana ürün grubunda yurtiçi satışlar yıllık bazda %2,0 azaldı ve 616 bin adet oldu. İhracat adedi yıllık %7,0 azalarak 1,61 milyon adede geriledi. Temmuz'da üretim adedi ise yıllık bazda %4,3 düştü ve 2,07 milyon oldu. Yılın ilk 7 ayı baz alındığında yurtiçi satışlar %7,5, ihracat adetleri %0,2 düşüşe işaret etti.



Şirket ve Sektör Haberleri

ABD Başkanı Joe Biden, CHIPS yasasının uygulanmaya konulması için bir kararname imzaladı. ABD’de çip üretiminin ve bu konudaki bilimsel araştırmaların artırılmasını amaçlayan yasaya ilişkin imzalanan kararname kapsamında 16 kişiden oluşan uygulama konseyi kurulacak ve çip üretimine yapılacak 52 milyar dolarlık yatırımlar denetlenecek. Yasa 9 Ağustos’ta yürürlüğe girmişti.

İsviçre ve İspanya enerji tasarrufuna gidiyor. İsviçre hükümeti, enerji krizinin muhtemel olumsuz etkilerini önlemek için kış mevsiminde doğalgaz tüketimini %15 azaltma hedefi koyarken, İspanya’da Ağustos başında çıkardığı kararname ile yürürlüğe giren enerji tasarruf planı mecliste onaylandı. İsviçre’de kalorifer ve kombi gibi ısıtıcılardaki ısı ayarını bir kademe düşürmenin %5 ila 6 oranında tasarruf sağlayabileceği, apartman ve iş hanlarındaki çift yakıt sisteminin isteğe bağlı olarak doğalgazdan sıvı yakıtla dönüştürülmesi durumunda ise bu oranın %20’ye yükselebileceği vurgulandı. İspanya’da ise kamu binalarında, ticari alanlarda, büyük mağazalarda, havaalanları, tren ve otobüs garları gibi ulaşım altyapılarında, kültürel alanlarda, otellerde klima kullanımının yaz boyunca 27 derece ile sınırlandırılması, ayrıca saat 22.00’den sonra kamu binaları, mağazalar ve alışveriş merkezlerinin vitrinlerinin ışıklarının kapatılması gerekiyor.

Novartis, Sandoz birimini ayırarak Avrupa’nın en büyük eşdeğer ve biyobenzer ilaç şirketini kurmayı planlıyor. Yapılan açıklamaya göre Sandoz’un Novartis bünyesinden ayrılması 2023 yılının ikinci yarısına kadar tamamlanacak.

Yüksek doğal gaz fiyatlarının Avrupa genelinde yol açtığı gübre krizi büyüyor. Gübre sektörünün önde gelen şirketlerinden Norveç merkezli Yara International ASA, rekor seviyelere çıkan doğal gaz fiyatları nedeniyle Avrupa’da amonyum üretimini kısacağını duyurdu. Alınan bu karar ile birlikte Yara’nın Avrupa’daki üretim sisteminde üretim kısıtı amonyum için 3,1 milyon tona ve mamül ürünler için 4 milyon tona ulaştı. Yara’dan önce Polonya petrol şirketi PKN Orlen’in bağlı ortaklığı Anwil amonyum üretimini durdurmuş ve Polonya’nın en büyük kimya şirketi Grupa Azot amonyum üretimini azaltmıştı. İngiltere’de CF Industries de amonyum üretimini durduracağını kamuoyuna duyurdu, ancak üretimin ne zaman duracağı konusunda detay paylaşmadı.

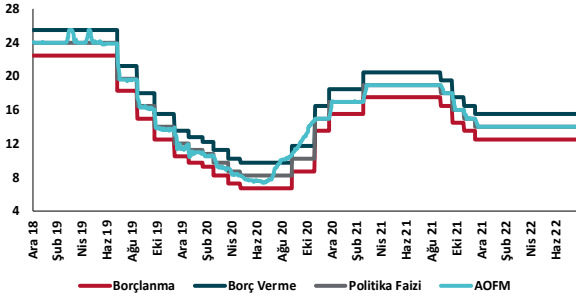
Hindistan Hükümeti buğday unu ihracatını kısıtlama kararı aldı. Hindistan, artan fiyatların gıda güvencesini olumsuz etkilediğini belirterek buğday unu ihracatına kısıtlama getirdi. Küresel buğday ihracatının %25’ini sağlayan Ukrayna ve Rusya arasında yaşanan gerginlik nedeniyle küresel buğday tedarik zincirinde yaşanan kesintiler Hindistan buğdayına talebi artırdı.

ABD’nin Kaliforniya eyaleti 2035’ten itibaren benzine çalışan yeni araçların satışını yasakladı. Kaliforniya Hava Kaynakları Kurulu’nun oybirliği ile aldığı karar, eyalette sıfır emisyonlu araç satışlarının toplam satışlara oranının 2026’ya kadar %35’e, 2030’a kadar %68’e ve 2035’e kadar %100’e ulaşmasını gerektiriyor.

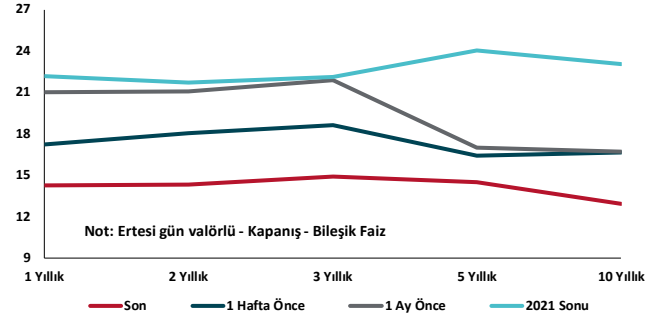
Kalkınma Gündemi



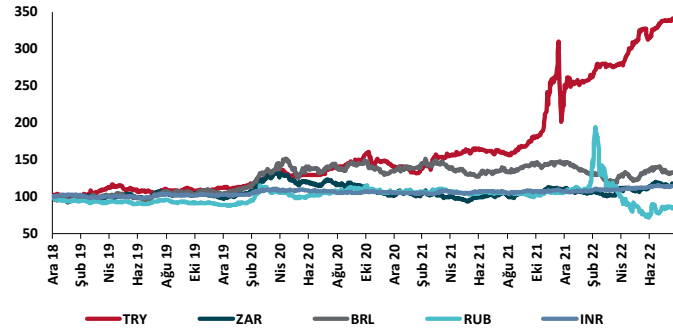
TCMB Faiz Koridoru



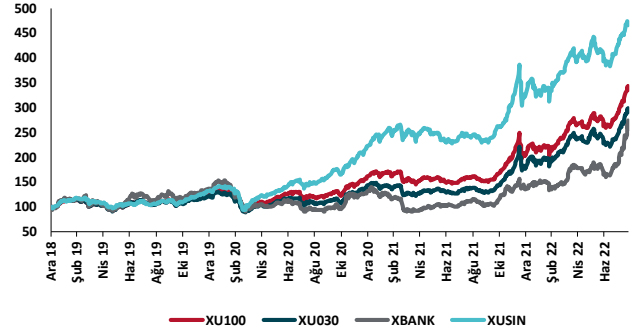
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



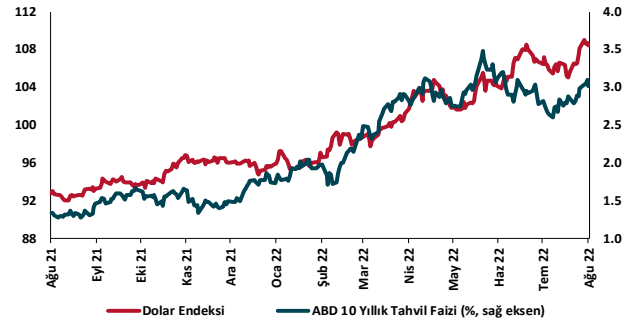
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



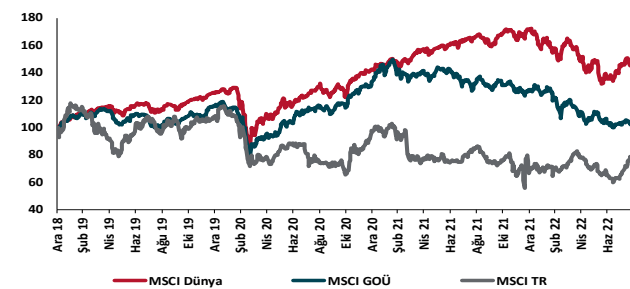
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



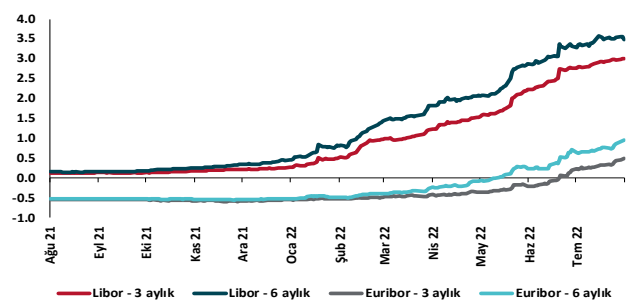
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.