

## Resesyon kaygıları küresel piyasalarda risk iştahını baskı altında tutmaya devam ediyor

**Küresel piyasalarda risk iştahı dün zayıf bir seyir izledi.** ABD’de açıklanan makroekonomik veriler beklentilerin altında kalırken, jeopolitik sorunlar kaynaklı olarak riskli varlıklarda satış baskısı gözlemlendi. ABD’de Temmuz ayı Conference Board tüketici güven endeksi ve Haziran ayı yeni konut satışları beklentilerden hızlı gerilediler. Avrupa Birliği (AB), Rusya’ya uyguladığı ekonomik yaptırımların süresini 6 ay daha uzatma kararı aldı. Bununla birlikte, Uluslararası Para Fonu (IMF) küresel büyüme tahminlerini devam eden savaş ve faiz artırımlarının etkisiyle aşağı yönde revize etti. Bu ortamda ABD Merkez Bankası’nın (Fed) bugünkü faiz kararı öncesinde güvenli liman arayışı öne çıktı. ABD 10 yıllık tahvilin faizi 3 baz puan gerileyerek %2,79’a indi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi dün %0,3 yükselse de ABD borsalarındaki düşüşle MSCI dünya hisse senedi endeksi günü %1,0 aşağıda tamamladı. Dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güç kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,7 gerilese de Rusya’nın Avrupa’ya Kuzey Akım 1 üzerinden gaz sevkiyatını sınırlamasıyla Avrupa için referans doğal gaz kontratının fiyatı %14,3 artış kaydetti.

**Türk finansal varlıklar genel olarak küresel eğilimlerle bir seyir izledi.** Makroekonomik veri akışı görece sakinken, TCMB verileri Mayıs’ta konut fiyatlarında artışın sürdüğünü teyit etti. Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %0,4 ve %0,8 gerilerken, tahvil faizleri ve ülke risk primi yükseldi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 ile sınırlı oranda değer kazandı.

**Yeni güne küresel piyasalar kırılğan bir başlangıç yaptı.** Bu sabah Asya’da veri akışı sınırlı iken, riskli varlıklarda dünden kalan eğilim sürüyor. Gün içinde jeopolitik gelişmelere dair haberlere ek olarak, ABD’de Haziran ayı dayanıklı mal siparişleri ve dış ticaret istatistikleri ile Fed’in faiz kararı izlenecek. Genel beklenti Fed’in bu toplantıda para politikası faizlerini 75 baz puan artırarak %2,25-%2,50’ye çıkaracağı yönünde. Yurtiçinde bu sabah Resmi Gazete’de yayınlanan Cumhurbaşkanı kararına göre, şirketlerin Kur Korumalı Mevduat’tan (KKM) elde ettiği faiz ve kâr payları ile diğer

## Günlük Değişimler

|                   |               |                 |               |
|-------------------|---------------|-----------------|---------------|
| Dolar/TL          | 17.86 ▲ 0.5%  | BİST 100        | 2,537 ▼ -0.4% |
| TR 2Y             | 22.17 ▲ 12 bp | TR 10Y          | 17.36 ▲ 3 bp  |
| DXY               | 107.2 ▲ 0.7%  | MSCI Dünya      | 2,624 ▼ -1.0% |
| Altın (ons, \$)   | 1,717 ▼ -0.1% | ABD 10Y         | 2.79 ▼ -3 bp  |
| Brent (varil, \$) | 104.4 ▼ -0.7% | Karbon (ton, €) | 76.7 ▲ 0.4%   |

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

### Döviz Kurlarında Günlük Hareket

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Dolar/Türk Lirası        | 0.5%  |
| Dolar/Rus Rublesi        | 2.9%  |
| Dolar/Güney Afrika Randı | 0.8%  |
| Dolar Endeksi            | 0.7%  |
| Dolar/Japon Yeni         | 0.2%  |
| Dolar/Meksika Pesosu     | -0.1% |
| Dolar/Brezilya Reali     | -0.1% |
| İngiliz Sterlini/Dolar   | -0.1% |
| JP Morgan GOÜ Endeksi    | -0.3% |
| Euro/Dolar               | -1.0% |

### MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

|                    |       |
|--------------------|-------|
| MSCI Türkiye       | -0.7% |
| MSCI Asya Pasifik  | 0.4%  |
| MSCI Latin Amerika | 0.3%  |
| MSCI GOÜ           | 0.3%  |
| MSCI GOÜ Avrupa    | 0.2%  |
| MSCI Avrupa        | -0.8% |
| MSCI Dünya         | -1.0% |
| MSCI Kuzey Amerika | -1.2% |

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

| Ülke | Veri / Gelişme                                     | Dönem   | Piy. Beklentisi | Önceki |
|------|--|---------|-----------------|--------|
| ABD  | Dayanıklı Tüketim Malı Siparişleri (aylık değişim) | Haziran | -%0,2           | %0,8   |
| ABD  | Bekleyen Konut Satışları (aylık değişim)           | Haziran | -%3,7           | %0,7   |
| ABD  | Fed Faiz Kararı                                    | Temmuz  | %2,50           | %1,75  |

Kaynak: TÜİK, Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

kazançlarda kurumlar vergisi istisnası süre uzatıldı. Buna göre, kurumlar vergisi istisnası bu kapsamda kurumların 30 Haziran tarihli bilançolarında yer alan yabancı paralara da uygulanacak. Gün içinde yurtiçi makroekonomik veri takvimi sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin belirleyici olabileceği düşünülüyor.

**IMF küresel büyüme tahminlerini devam eden savaş ve faiz artırımlarının etkisiyle aşağı yönde revize etti.** Nisan ayındaki Küresel Ekonomik Görünüm raporunda %3,6 olarak açıkladığı 2022 yılı dünya gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyüme projeksiyonunu %3,2'ye, 2023 büyümesini öngörüsünü de %3,6'dan %2,9'a indirdi. Hane halkı alım gücündeki azalış ve sıkı para politikasının ABD'nin 2022 büyümesinde 1,4 yüzde puan aşağı yönlü revizyona yol açtığını belirtti. Kısıtlamalar ve gayri menkul sektöründeki sorunların Çin büyümesini 1,1 yüzde puan aşağı çektiğini ifade etti. Euro Bölgesi için daha önce %2,8 olarak paylaşılan 2022 büyüme beklentisini %2,6'ya, 2023 büyüme öngörüsünü %2,3'ten %1,2'ye düşürdü. Öte yandan IMF, Rusya, Brezilya ve Türkiye gibi bazı gelişmekte olan ekonomilerin büyüme öngörülerini yukarı çekti. Bu kapsamda Türkiye'nin 2022 büyüme öngörüsünü 1,3 yüzde puan yükselterek %4,0'a, 2023 büyüme beklentisini 0,5 yüzde puan artırarak %3,5'e çıkardı. Bununla birlikte, enflasyon tahminlerini gıda ve enerji fiyatlarındaki yükseliş ile birlikte arz-talep dengesizliklerinden kaynaklı olarak yukarı yönde güncelledi. Gelişmiş ekonomilerin 2022 enflasyon tahminini 0,9 yüzde puan artışla %6,6'ya çıkarak IMF, gelişmekte olan ekonomilerin enflasyon öngörüsünü 0,8 artışla %9,5'e revize etti. IMF görünüm üzerindeki risklerin aşağı yönlü olduğunu vurgularken, devam eden savaş, Avrupa'nın Rusya'dan gaz ithalatının kesintiye uğraması, enflasyonun yükselmeye devam etmesi, finansal koşullardaki sıkılaştırmanın gelişmekte olan ekonomilerde borç sorununa yol açması ve salgının yeniden kapanmalara neden olması gibi faktörler risk unsurları olarak sıralandı.

**ABD'de Temmuz ayı Conference Board tüketici güven endeksi ve Haziran ayı yeni konut satışları beklentilerin altında kaldı.** Haziran ayında 98,4 olan Conference Board tüketici güven endeksi Temmuz'da 97,2 olan tahminlerin altında kalarak 95,7'ye indi. Ülkede yıllıklandırılmış yeni konut satışları Mayıs ayındaki 642 bin adetten 590 bin adete geriledi. CaseShiller konut fiyat endeksi ise Mayıs ayında aylık bazda %1,3 artışla tahminlerin altında geldi. Richmond, Texas ve Dallas Fed aktivite endeksleri ise Temmuz'da hafif toparlanma kaydedtiler.

**Macaristan Merkez Bankası (MNB) para politikası faizini 100 baz puan artırarak %10,75'e çıkardı.**

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Arçelik, Tofaş ve Yapı Kredi Bankası 2. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.**

| 2. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL) |             |           |       |
|--------------------------------------|-------------|-----------|-------|
| Şirket                               | Gerçekleşen | Beklenti* | 2Ç21  |
| Arçelik                              | 259         | 483       | 531   |
| Tofaş                                | 1,876       | 1,650     | 867   |
| Yapı Kredi Bankası                   | 11,922      | 10,622    | 2,233 |

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

\* Medyan piyasa beklentisi

**Ford Otosan ve Tofaş periyodik bakımlar için üretime belli tarihler arasında ara verecek.** Ford Otosan Gölcük, Yeniköy ve Eskişehir fabrikalarında 1-25 Ağustos tarihleri arasında farklılaşan zaman dilimlerinde üretime ara verecek. Tofaş ise söz konusu bakım-onarım işleri için 8-21 Ağustos tarihlerini kullanacak.

**Türkiye'de konut fiyatları Mayıs ayında yıllık %145,5 oranında artış kaydetti.** Böylece reel artış Nisan ayındaki %33,5 seviyesinden Mayıs ayında %41,5'e yükselmiş oldu. Mevsim etkilerinden arındırılmış veriler, fiyat artış ivmesinin halen aylık %10'un üzerinde seyrettiğine işaret ediyor. Metrekare fiyatları ise Türkiye genelinde %170,5 artarken, İstanbul'da artış %193,9, Ankara'da %155,8, İzmir'de ise %159,9 oldu.



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Şirket ve Sektör Haberleri

Böylece 2021 yılının başında Türkiye’de 120 metrekare büyüklüğünde bir evin ortalama fiyatı 479 bin lira seviyesindeyken, Mayıs 2022 itibarıyla 1 milyon 433 bin liraya yükselmiş oldu.

**Rusya, Azerbaycan ve İran’la biten uzun süreli doğal gaz kontratları yenilenecek.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez yaptığı açıklamada, Avrupa’nın doğal gaz tedarikinde sorunlar yaşadığını ve Türkiye’nin bu çerçevede Rusya, Azerbaycan ve İran’la biten kontratların yenileneceğini söyledi. Tuz Gölü Yer Altı Doğal Gaz Depolama Tesisi’nin tamamen doldurulduğuna işaret eden Bakan Dönmez, Silivri Yer Altı Doğal Gaz Depolama Tesisi’nde %82’lik doluluk oranına ulaşıldığını söyledi. Silivri Yer Altı Doğal Gaz Depolama Tesisi’nin kapasitesine ilişkin bilgi veren Bakan Dönmez, tesisin kapasitesinin 4,6 milyar metreküpe çıkacağını ve çalışmaların tamamlanmasının ardından bu tesisin Avrupa’daki en büyük tesis olacağını ifade etti.

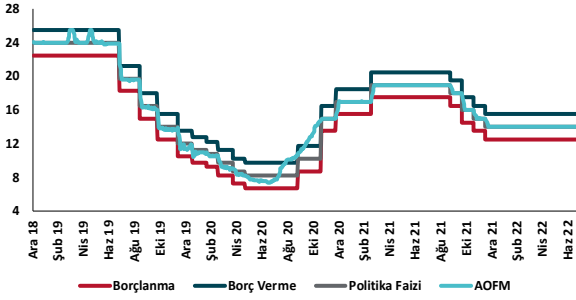
**ABD, stratejik petrol rezervinden ilave satış kararı aldı.** Beyaz Saray yaptığı açıklamada, ülke genelinde benzin fiyatlarını düşürmeye yardımcı olmak için stratejik petrol rezervinden ilave 20 milyon varil petrol satacağını duyurdu.

**Oxfam’a göre, tahıl anlaşmasının fiyatlara etkisi gelişen ülke ekonomilerinde geç görülecek.** Oxfam Kıdemli Tarım Politikaları Danışmanı Eric Munoz, Tahıl Sevkiyatı Anlaşması’nın etkisiyle fiyatlarda düşüşün hemen yaşanmayacağını ve özellikle gelişmekte olan ülke ekonomilerinde fiyatların çok daha geç düşüşe geçmesini beklediğini söyledi. Dünyada tahıl stoklarının mevcut ve öngörülen ihtiyacı karşılamaya yeterli olduğunu belirten Munoz, kuraklığın etkili olduğu yerlerde mahsul üretiminde düşüşlerin olduğuna ve bunun devam edeceğine dikkat çekti. Munoz, halihazırda gıda fiyatlarının çok yüksek ve açlığın rekor seviyede olduğu bir dönemde olduğunu ve iklim değişikliğinin hız kazanmasıyla bu durumun tahıl üretimi yapan bölgelerde daha da kötüleşeceğini kaydetti.

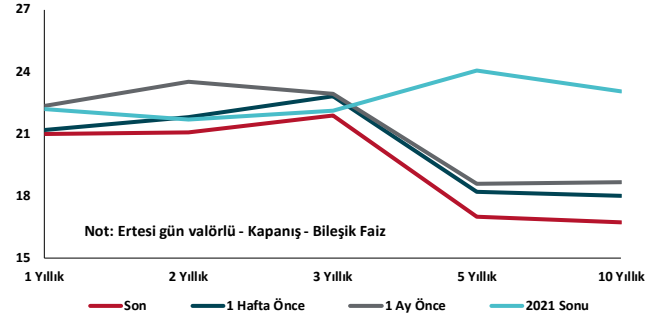
## Kalkınma Gündemi



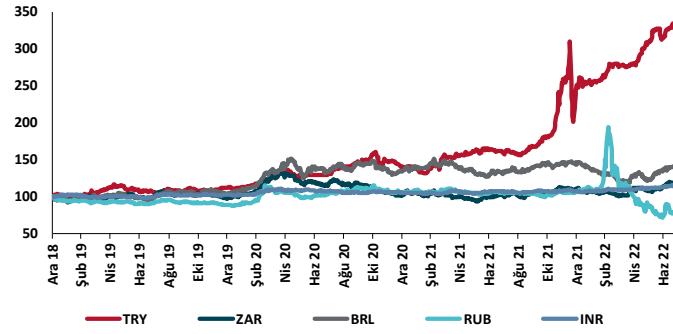
## TCMB Faiz Koridoru



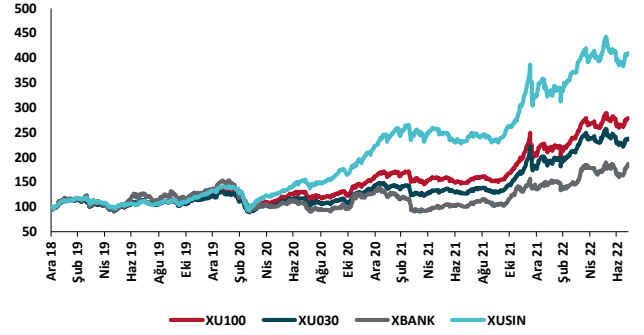
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



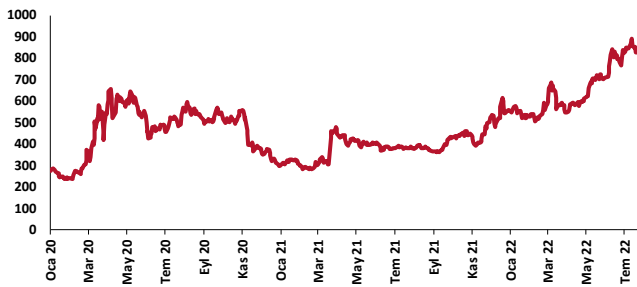
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



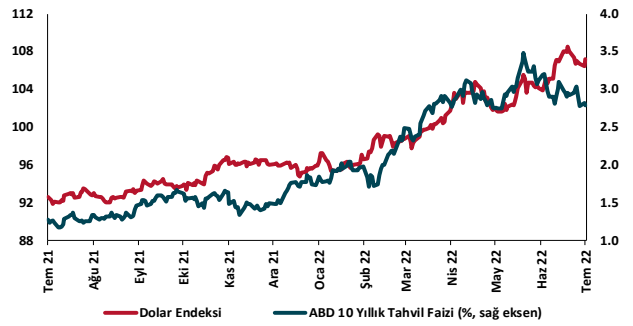
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



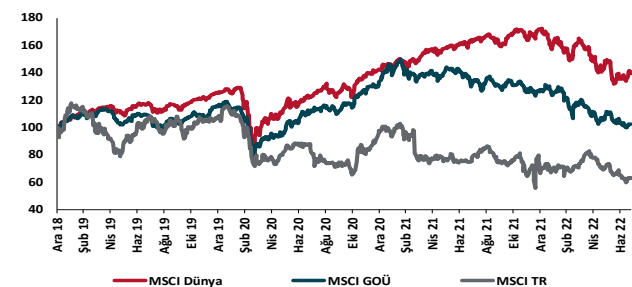
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



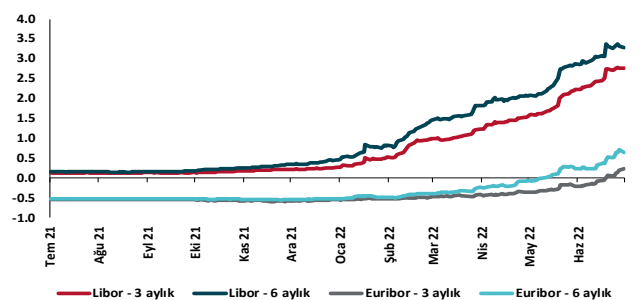
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.