

Finansal piyasalarda risk iştahi karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün ayrışan performanslar sergilediler. Avrupa Merkez Bankası (ECB) beklentiler dahilinde faizleri 25 baz puan artırarak depo faiz oranını %3,75'e çıkardı. Karar metninde önümüzdeki dönemde faiz kararlarının verilere bağlı bir yaklaşım içinde alınacağı belirtildi. ABD'de ikinci çeyrek ön büyüme rakamları beklentilerin üzerinde açıklandı. ABD Başkanı Joe Biden ise ülke ekonomisinin büyüme performansının G7 ülkeleri arasında pandemiden sonra en güçlü toparlanma ve en düşük enflasyona dayandığını kaydetti. ABD Merkez Bankası (Fed), Federal Mevduat Sigorta Kurumu (FDIC) ve Para Birimi Kontrol Ofisi en az 100 milyar dolar varlığa sahip bankaların sermaye artırımına gitmelerini gerektirecek kapsamlı bir düzenleme açıkladılar. Buna göre, ABD'de bankaların sermayelerini ortalama %16 oranında artırmaları gerekeceği belirtiliyor. Bu ortamda dün, ABD 10 yıllık tahvil faizi 16 baz puan artışla %4,01'e çıkarken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan düşüşle %2,44 seviyesine geriledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,3 yükselse de MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,3 geriledi. Dolar endeksi %0,9 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalama %0,5 değer kaybetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,6 artarken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %4,5 gerileme yaşandı. Altının ons fiyatı %1,4 düşüş gösterdi.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahi dün pozitif bir seyir izledi. TCMB Enflasyon Raporu 2023-III'ü yayımlarken, raporda 2023, 2024 ve 2025 yılı için enflasyon tahminlerinde yukarı yönlü revizyon yaptı. Dün Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,7 ve %2,0 artış gösterdi. Ülke risk primi gerilerken, kısa vadeli TL cinsi tahvil faizleri yükseldi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,4 değer kazandı.

Yeni günde küresel piyasalarda dalgalı bir seyir hakim. Japonya Merkez Bankası (BoJ) politika faizinde beklentiler dahilinde bir değişikliğe gitmezken, getiri eğrisi kontrol politikasında esnekliğe giderek piyasaların beklemediği bir değişiklik yaptı. Yurtiçinde Resmi Gazete'de yayımlanan kararla

Günlük Değişimler

Dolar/TL	26,94 ▲ 0,1%	BİST 100	6.856 ▲ 1,7%
TR 2Y	14,93 ▲ 69 bp	TR 10Y	18,58 ▲ 24 bp
DX	101,8 ▲ 0,9%	MSCI Dünya	3.034 ▼ -0,3%
Altın (ons, \$)	1.945 ▼ -1,4%	ABD 10Y	4,01 ▲ 16 bp
Brent (varil, \$)	84,2 ▲ 1,6%	Karbon (ton, €)	91,1 ▲ 0,2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	1,3%
Dolar Endeksi	0,9%
Dolar/Meksika Pesosu	0,2%
Dolar/Brezilya Reali	0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,5%
Dolar/Japon Yeni	-0,5%
Euro/Dolar	-1,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-1,1%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	2,3%
MSCI Avrupa	0,7%
MSCI Asya Pasifik	0,5%
MSCI GOÜ	0,3%
MSCI GOÜ Avrupa	0,2%
MSCI Dünya	-0,3%
MSCI Kuzey Amerika	-0,7%
MSCI Latin Amerika	-1,2%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Haziran		-12,5
Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Temmuz	0,3%	0,3%
ABD	Bireysel Harcamalar Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Haziran	0,2%	0,3%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

TCMB'de üç başkan yardımcısı görevden alınırken, yerlerine Osman Cevdet Akçay, Fatih Karahan ve Hatice Karahan getirildi. Bugün küresel tarafta Almanya Temmuz ayı enflasyon rakamları ile ABD Haziran ayı bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) yayımlanacak. Yurtiçinde ise Haziran ayı dış ticaret istatistikleri açıklanacak.

ECB beklentiler dahilinde politika faizlerini artırırken, gelecek toplantıdaki kararın verilere bağlı olacağına işaret etti. Dünkü toplantısında ECB, %3,50 olan depo faizini %3,75'e, %4,00 olan temel refinansman faizini %4,25'e ve %4,25 olan marjinal fonlama faizini %4,50'ye çıkardı. Karar sonrası yayımlanan açıklamada, enflasyonun gerilediğini, ancak uzun süre yüksek kalacağı öngörüsünü yineledi. Geçmişteki faiz artırımlarının finansal koşulları güçlü bir şekilde sıkılaştırdığı ve enflasyonda düşüş için önemli bir faktör olan talebin baskılanacağı değerlendirilmesini korudu. ECB, enflasyonun %2'lik hedefe zamanında gerilemesi için gerekli olduğu sürece faizleri yeterli süre kısıtlayıcı seviyede belirleyeceğini belirtirken, sıkılaştırmanın seviyesi ve süresinde verilere bağlı yaklaşımını koruyacağını altını çizdi. ECB Başkanı Christine Lagarde kısa vadede büyüme görünümünün zayıfladığını belirtirken, çekirdek enflasyon göstergelerinin yüksek kalmaya devam ettiğini hatırlattı. Faiz artırımı kararının oybirliği ile alındığını ifade ederken, Eylül ve sonrasındaki toplantılarda alınacak kararların koşullara bağlı olarak alınacağını söyledi. ECB Başkanı Lagarde Eylül toplantısında faizlerin sabit tutulmasına veya artırılmasına eşit olasılık tanıdığı sinyali verirken, dünkü toplantıda bilanço küçültme konusunun ele alınmadığını belirtti.

Boj beklentiler dahilinde faizleri değiştirmese de getiri eğrisi kontrol politikasını esnetti. Genel beklentiler dahilinde Boj -%0,10 olan politika faizini ve %0,00 olan 10 yıllık tahvil faizi hedefini değiştirmede. Bununla birlikte, uzun vadeli tahvil faizinin dalgalanabileceği aralığı %0,50'den %1,00'a çıkararak getiri eğrisi kontrol uygulamasında esnekliğini artırdı. Ekonomik aktivite ve fiyatlar genel düzeyi üzerindeki belirsizliklerin yüksek olduğunu belirten Boj açıklamasında para politikası duruşunu dikkatli bir şekilde sürdürmesini gerektiğini belirtti.

ABD'de 2023 ikinci çeyrek büyüme ön hesaplamaları beklentileri aşarken, aylık veriler de güçlü bir tablo çizdi. Gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) yıllıklandırılmış olarak 2023 ikinci çeyrekte %1,8 olan tahminlerin üzerinde %2,4 büyüdü. Haziran ayında toplam dayanıklı mal siparişleri aylık bazda %1,3 olan beklentileri aşarak %4,7 artarken, Mayıs ayı verileri yukarı revize edildi. Haziran'da aylık bazda %0,1 gerilemesi öngörülen çekirdek dayanıklı mal siparişleri de %0,2 arttı. Haziran ayında bekleyen konut satışları ise aylık bazda %0,5 düşüş tahminlerine karşın %0,3 artış kaydetti.

TCMB 2023 III. Enflasyon Raporu'nu yayımladı. Raporla TCMB, enflasyon tahminlerinde yukarı yönde önemli revizyonlar yaparken, Başkan Erkan devam eden geçiş sürecinin kademeli bir normalleşme çerçevesinde gerçekleşeceğini altını çizdi. Daha önce orta noktası %22,3 olan 2023 sonu enflasyon beklentisini %58,0'a çıkardı. Bununla birlikte, daha önce %8,8 olan 2024 enflasyon tahminini %33,0'a çıkardı. Raporla TCMB 2025 yılında ise enflasyonun %15 ile çift hanede kalabileceğine işaret etti. TCMB Başkanı Hafize Gaye Erkan, enflasyon raporunun bilgilendirme toplantısının girişinde, karar metnindeki ifadelerle uyumlu şekilde enflasyonla mücadele konusundaki kararlılıklarını belirtti. Enflasyonda geçici yükseliş bekleseler de yıl bitmeden faiz artırımlarının ve sıkılaştırıcı likidite adımlarının etkilerini görmeye başlayacaklarını ifade etti. 2024 ikinci çeyrekte enflasyon ana eğiliminde belirgin iyileşme kaydedileceğini beklediklerini ve 2025 yılının istikrar döneminin başlangıcı olacağını değerlendirdiklerini belirtti.

Temmuz'un üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde sınırlı da olsa artış sürdü. 21 Temmuz'da biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda 0,2 milyar dolar artarken, döviz rezervleri de yaklaşık 0,3 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 0,5 milyar dolar artışla 113,6 milyar dolara çıkarken, net rezervler 0,4 milyar dolarlık sınırlı artışla 13,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi art arda yedinci haftada pozitif seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 21 Temmuz'da biten haftada 128,4 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alırken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 6,8 milyon dolar azalttılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 125,7 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular. Son yedi haftalık dönemde yurt dışı yerleşiklerin toplamda 1,69 milyar dolarlık Türk finansal varlık alımı yaptıkları görüldü.

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

21 Temmuz'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 150 milyon dolar yükseldi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 206 milyon dolar artarken, tüzel kişiler YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 56 milyon dolar azalış gösterdi. 21 Temmuz 2023 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %14,5 azalarak 205,8 milyar dolar oldu.

Birleşmiş Milletler (BM) Genel Sekreteri Antonio Guterres küresel ısınma çağının sona erdiğini, yerine "küresel kaynama çağının" başladığını söyledi. Temmuz 2023'ün insanlık tarihindeki en sıcak ay olmasının beklendiğine dikkat geçen Guterres konuşmasında iklim değişikliği ve artan sıcaklıklarla mücadele için eylem çağrısında bulundu. Guterres emisyonların sınırlandırılması için fosil yakıtlardan yenilenebilir enerjiye adil ve eşitlikçi bir dönüşümün hızlandırılması ve yeşil badananın önüne geçilmesi gerektiğini savundu. Adaptasyonun sağlanması için ise küresel finansal sistemin rolüne, karbon fiyatlama ve çok taraflı kalkınma bankalarının gelişmekte olan ülkelere sağladığı fonların artırılması ihtiyacına dikkat çekti.

Kalkınma Gündemi



Şirket ve Sektör Haberleri

Ford Otosan, Garanti Bankası ve Türk Traktör ikinci çeyreğe ait finansal sonuçlarını açıkladılar.

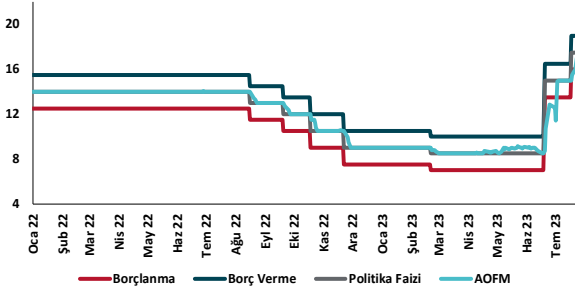
2. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	2Ç22
Ford Otosan	6,727	6,423	3,704
Garanti Bankası	21,096	15,909	12,886
Türk Traktör	2,181	1,753	483

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

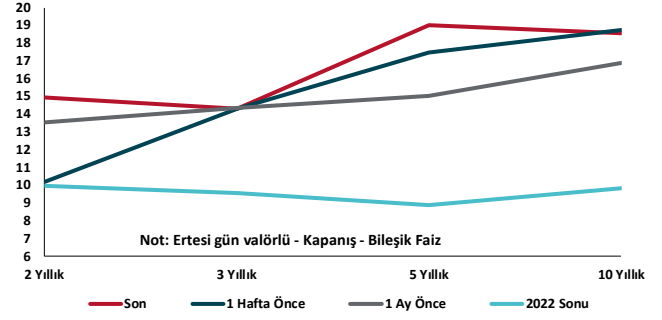
* Medyan piyasa beklentisi

Enerji Performans Sözleşmesi'yle hayata geçen ilk Güneş Enerji Santrali Van'da hizmete girdi. 100 bin metrekare alan üzerine kurulan 5 bin 600 kilovatlık kurulu güce sahip olan santralde 10 bin 400 adet panel bulunuyor. Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Abdulkadir Uraloğlu açılışta yaptığı konuşmada Santralin Türkiye'de Enerji Performans Sözleşmesi modeliyle hayata geçirilen ilk Güneş Enerjisi Santrali olduğunun altını çizdi. Bakan Uraloğlu projede herhangi bir kamu bütçesi kullanılmadığını, işletme süresi boyunca güncel enerji fiyatı üzerinden yüzde 13 indirim uygulanacağını, sözleşme süresinin bitiminden itibaren de Karayolları 11. Bölge Müdürlüğü'nün tüm enerjisinin herhangi bir bedel ödemeksizin bu santralden karşılanacağını ifade etti.

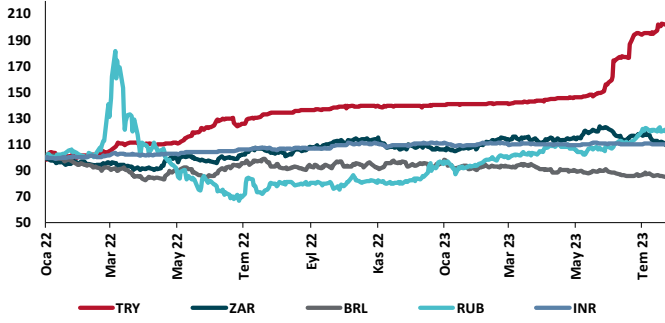
TCMB Faiz Koridoru



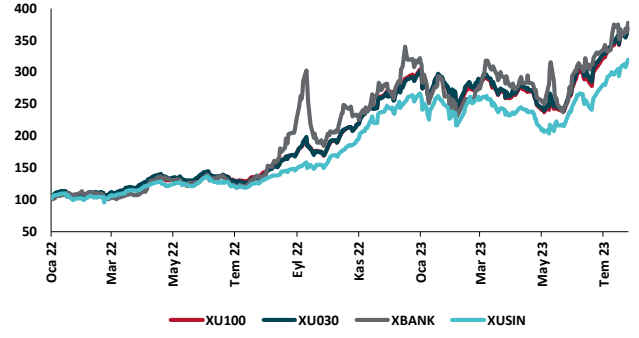
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



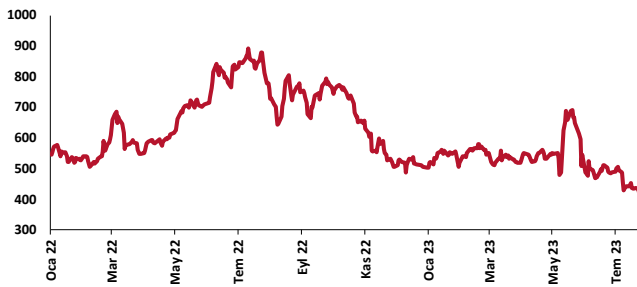
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



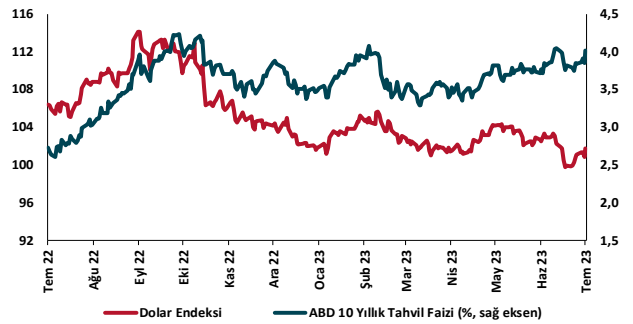
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



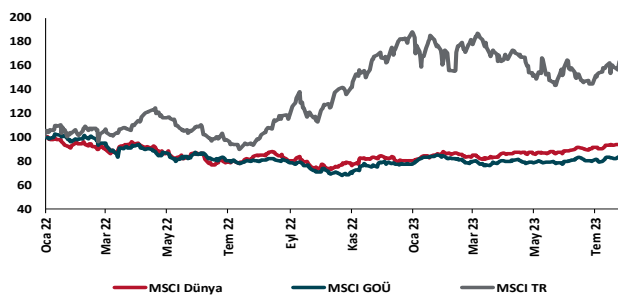
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



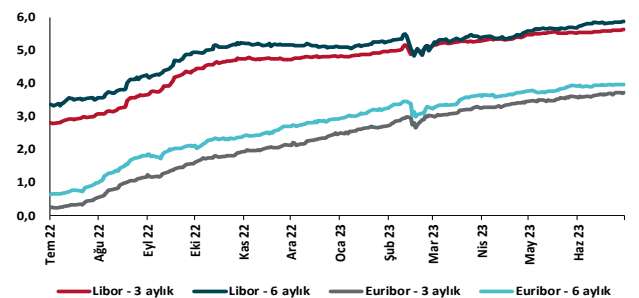
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2021=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

2023 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.