

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

12 Ağustos 2022

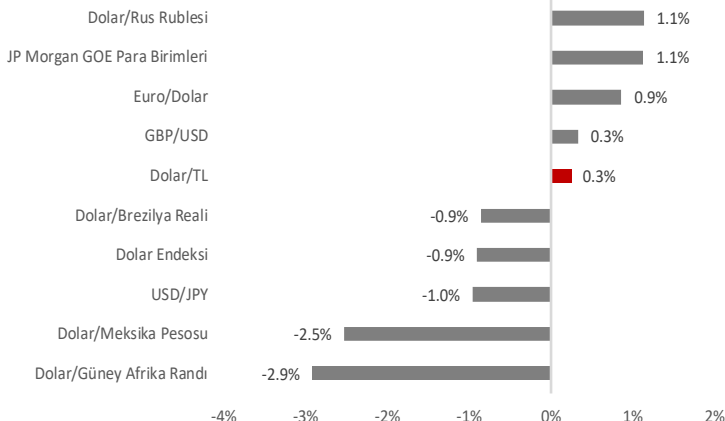
Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

Geride kalan hafta

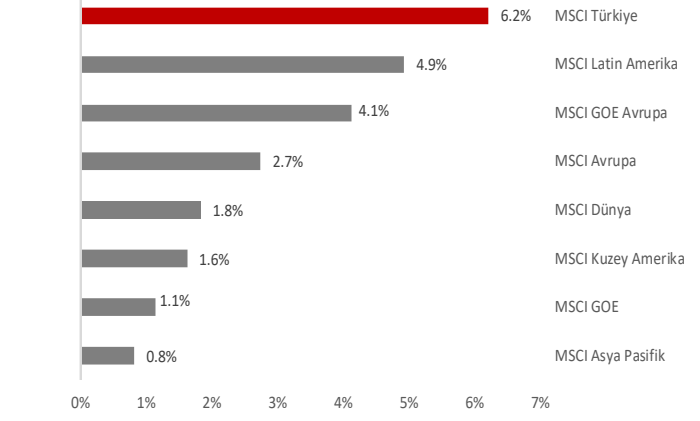
- Geride kalan haftada küresel risk iştahı toparlandı.
- Makroekonomik veri akışı riskli varlıklardaki fiyatlamalarda etkili olurken, resesyon kaygıları hafta içinde geri planda kaldı. ABD enflasyon verileri zirvenin geride kalmış olabileceği değerlendirmelerini desteklese de merkez bankaları yetkililerinden gelen şahin mesajlar faiz baskısının sürmesine neden oldu. Faizlerdeki yükselişle birlikte jeopolitik belirsizliklere dair haber akışı riskli varlıklardaki iyimserliği kısmen sınırladı.
- ABD'de Temmuz ayı tüketici ve üretici enflasyonu beklentilerin altında geldiler. Genel tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Temmuz'da aylık bazda %0,2 artış tahminlerinin aksine yatay kalırken, yıllık enflasyon %9,1'den %8,5'e geriledi. Aynı dönemde gıda ve enerji hariç çekirdek tüketici aylık enflasyonu %0,5'lik beklentilerin altında %0,3 geldi. Çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu da %5,9'da sabit kaldı. Genel üretici fiyat endeksi (ÜFE) aylık bazda %0,2 artış tahminlerinin aksine %0,5 gerilerken, yıllık enflasyon %11,3'ten %9,8'e geriledi. Aynı dönemde gıda ve enerji hariç çekirdek üretici fiyatları aylık enflasyonu %0,4'lük beklentilerin altında %0,2 geldi. Çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu da %8,2'den %7,6'ya indi. ABD Merkez Bankası (Fed) Chicago Başkanı Charles Evans enflasyonun hala yüksek olduğunu söylerken, faiz artırımlarının devam etmesi gerektiği görüşünü dile getirdi. San Francisco Fed Başkanı Mary Daly açıklanan son enflasyon verilerinin olumlu birer gelişme olarak değerlendirdiğini, hatta Eylül ayında 75 yerine 50 baz puanlık bir faiz artışının daha uygun olabileceğini söylese de enflasyonla mücadelede zafer ilan etmek için henüz çok erken olduğunun altını çizdi.
- Euro Bölgesi'nde Haziran ayı sanayi üretimi tahminlerden güçlü artış kaydetti. Aylık bazda bölge genelinde sanayi üretimi %0,7 artarken, yıllık bazda %2,4'lük büyümeye işaret etti. Mayıs ayı verileri de yukarı yönde revize edildi.
- İngiltere'nin 2022 ikinci çeyrek gayri safi yurtiçi hasılasında (GSYH) ve Haziran sanayi üretiminde ivme kaybı beklendiği edildiği kadar sert olmadı. GSYH ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,2'lik beklentilerin altında %0,1 daralırken, yıllık bazda %2,9 büyümeye kaydedildi. Sanayi üretimi Haziran'da aylık bazda %1,3 olan tahminlerin altında %0,9 azalırken, Mayıs ayı verileri yukarı yönde güncellendi.
- Gelişmekte olan ekonomilerde faiz artırımları devam etti. Arjantin Merkez Bankası (BCRA) bu yıl içerisindeki sekizinci faiz artırımına giderek para politikası faizini %60,00'dan %69,50'ye çıkardı. Meksika Merkez Bankası (BDM), beklentilere paralel olarak politika faizini 75 baz puan artırarak %8,50'ye yükseltti. Tayland Merkez Bankası (CBT) politika faizini beklentiler dahilinde 25 baz puan artışla %0,75'e yükseltti.
- Haftaya kırılğan başlayan, ancak ilerleyen günlerde resesyon endişelerinin daha az öne çıkmasından destek bulan hisse senetlerinde genel olarak yükselişler yaşandı. Jeopolitik belirsizlikler güvenli liman arayışını kısmen desteklese de dolar hem diğer gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomi para birimleri karşısında ivme kaybetti. Enerji piyasasında jeopolitik belirsizlikler kaynaklı sıkışıklık sürerken, ham petrol fiyatları yükseldi. Diğer emtia fiyatlarında dolardaki geri-

Döviz Kurlarında 5 - 12 Ağustos Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 5 - 11 Ağustos Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

lemenin etkisiyle yükselişler gözlemlendi.

- Haziran ayına ilişkin aktivite verilerinin ve Hazine ihalelerinin takip edildiği haftada Türk finansal varlıklarda genel olarak pozitif bir seyir gözlemlendi.
- Sanayi üretimi Haziran'da aylık bazda güçlü artarken, yıllık bazda artış beklentilerin üzerinde geldi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veriler sanayi üretiminin aylık bazda %1,3 arttığını gösterirken, yıllık bazda toplam sanayi üretimi %8,5 ile öncü verilerin işaret ettiği kadar güçlü büyümeye işaret etti. Haziran sonuçlarıyla birlikte, ikinci çeyrekte sanayi üretimi çeyreklik bazda %1,1 artarken, yıllık bazda %9,4 büyüyerek önceki çeyreğe göre ılımlı ölçüde yavaşladı. Ana faaliyet kollarında Haziran'da ayrışan bir görünüm ortaya çıktı. Enerji ve sermaye malı üretimi küçülürken, tüketim ve ara malı üretiminde kayda değer artışlar oldu. Teknoloji yoğunluklarına göre bakıldığında yüksek teknolojlü ürünlerin imalatında aylık bazda %15,3'lük sert daralma dikkat çekerken, diğerlerindeki artışlar toplam sanayi üretimini destekledi. Haziran'da az sayıda faaliyet kolundaki daralma toplamda sanayi büyümesini sınırladı.
- Haziran'da toplam cari açığı genişleme ile altın ve enerji hariç çekirdek dengedeki iyileşme sürdü. 2021 Haziran'da 1,2 milyar dolar olan toplam cari işlemler açığı 2022'nin aynı ayında 3,5 milyar dolara çıktı. Aynı dönemde altın hariç cari açık 1,0 milyar dolardan 2,3 milyar dolara genişledi. Enerji hariç cari fazla ise geçen yıla göre 1,4 milyar dolar iyileşerek 3,1 milyar dolara çıktı. Böylece 2021 Haziran'da 1,9 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 2022 Haziran'da 4,3 milyar dolara yükseldi. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Mayıs ayındaki 30,4 milyar dolardan 32,7 milyar dolara genişlerken, altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 37,3 milyar dolardan 39,6 milyar dolara ulaştı. Hizmet gelirlerinde toparlanma bir miktar yavaşlarken, dış ticaret açığındaki hızlı genişleme cari açığındaki artışın nedeni olmayı sürdürdü. Haziran'da sermaye çıkışı sürerken, cari açığın finansmanında yine rezervler ve net-hata noksan kalemleri rol oynadı.
- Haziran'da istihdam oranı gerilerken, işgücüne katılımdaki ve işsiz sayısındaki azalış ile işsizlik oranı düştü. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Mayıs'ta %10,6 olan işsizlik oranı Haziran'da %10,3'e düştü. İşsiz sayısı aylık bazda 136 bin kişi azalışla 3 milyon 541 bin kişi oldu. İstihdam aylık bazda 46 bin kişi gerileyerek 30 milyon 866 bin kişiye, istihdam oranı %47,9'dan %47,8'e indi. İşgücüne katılım oranı %53,6'dan %53,2'e gerileyerek işsizlik oranındaki düşüşün ana nedeni oldu. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı ise 2021'in Haziran ayına göre 0,7 yüzde puan gerileyerek %9,7'ye indi. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerinde genele yayılan gerileme yaşanırken, kadın ve erkek işgücü istatistiklerinde ayrışan sonuçlar ortaya çıktı.
- Perakende satışlardaki zayıflamaya karşın ciro Haziran'da güçlü arttı. Aylık bazda reel perakende satışlar %0,7 oranında gerilerken, yıllık bazda %5,5 oranında sınırlı artış kaydetti. Haziran'da aylık bazda perakende satışların en sert daraldığı kategori %9,6 ile otomotiv yakıtında görülürken, tıbbi ürünler ve kozmetik %3,3 ile bunu izledi. Gıdada aylık bazda %0,1'lik artış yaşanırken, gıda ve yakıt hariç çekirdek perakende satışlar %1,8 arttı. Toplam ciro endeksi aylık bazda %7,5 ile önceki aya göre

daha güçlü artarken, nominal olarak yıllık bazda %129,8 artışa işaret etti. Reel olarak bakıldığında ise Haziran'da yıllık bazda ciro artışı %31,6 ile yüksek seviyede gerçekleşti. Toplam ciro artışının aylık bazdaki değişimlerine bakıldığında en yüksek artışın %16,8 ile inşaat olduğu görülürken, bunu %9,4 ile hizmet, %7,5 ile sanayi ve %6,1 ile ticaret izledi.

- TÜİK Haziran ayı dış ticaret endekslerini açıkladı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Haziran'da ihracat miktar endeksi aylık bazda %6,0 artarken, ithalat miktar endeksi %2,0 geriledi. Dış ticaret birim değer endeksleri ise dış ticaret haddindeki zayıflamayı teyit etti. Haziran'da ihracat birim değer endeksi yıllık bazda %12,0 artarken, ithalat birim değer endeksinde artış %34,9'ua buldu. Bu sonuçlarla Haziran 2021'de 91,6 olan dış ticaret haddi Haziran 2022'de 76,0 değerini aldı.
- Geçen hafta TCMB rezervlerinde hızlı artış kaydedildi. 5 Ağustos ile biten haftada TCMB altın rezervleri 706 milyon dolar artarken, döviz rezervlerinde artış 6 milyar 669 milyon dolar oldu. Böylece brüt rezervler 7 milyar 375 milyon dolar artışla 108,6 milyar dolara çıkarırken, net rezervler 2 milyar 692 milyon dolar artarak 11,8 milyar dolara yükseldi.
- Hazine yurtiçinde üç TL cinsi, bir de dolar cinsi tahvil ihracı gerçekleştirdi. 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvilde Hazine rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 17,2 milyar TL borçlanırken, ihalede ortalama bileşik faiz %17,5 olarak gerçekleşti. Hazine 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ile rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 5,8 milyar TL borçlandı. İhalede ortalama bileşik faiz %21,44 seviyesinde oldu. 6 yıl vadeli değişken faizli tahville toplam borçlanma 3,4 milyar TL olurken, ortalama bileşik faiz %25,98 seviyesinde gerçekleşti. 6 ayda bir dönemsel %2,76 kupon ödemesine sahip dolar cinsi tahvilde ise toplam satış yaklaşık 1,6 milyar dolar oldu.
- Piyasa Katılımcıları Anketi'nde enflasyon beklentilerinde yükseliş sürdü. 2022 sonu enflasyon beklentisi bir önceki anketteki %69,9'dan %70,6'ya çıktı. Bununla birlikte, 12 ve 24 ay sonrası için enflasyon öngörülleri %40,2'den %42,0'a ve %24,3'ten %24,4'e yükseldi. Cari yıl sonu dolar/TL beklentileri 19,0'dan 19,7'ye, 12 ay sonrası için tahminler 20,9'dan 22,0'a güncellendi. Katılımcılar bir önceki ankette %3,6 olan 2022 büyüme beklentisi %3,7'ye yükseltirken, 2023 öngörülleri %3,8'de sabit kaldı.
- Dünya genelindeki eğilimle Türk finansal varlıklarda da hafta genelinde pozitif bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri şirket hem TL hem de dolar bazında yükselişler kaydetti. Tahvil faizleri ve ülke risk primi geriledi. TL ise haftayı sınırlı bir değer kaybı ile tamamlamak üzere.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Ay Başıandan Bu Yana	Yıl Başıandan Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	20.07	-135	-441	-267
5 Yıllık	17.00	-72	-667	-846
10 Yıllık	16.72	-32	-264	-760
TLRef	13.95	-36	-134	-27
TCMB Ağırlıklı Ortalama	14.00	0	-5	0
USD				
5 Yıllık	9.00	-61	-201	158
10 Yıllık	9.37	-61	-158	163
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	649	-89	-190	89
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3.18	-6	26	245
ABD-10 Yıllık	2.85	1	-12	135
Almanya-2 Yıllık	0.55	8	-13	119
Almanya-10 Yıllık	0.97	1	-40	115

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

Yeni hafta

- Yeni haftada jeopolitik gelişmelere dair haberlerin yanında, makroekonomik veri akışının, Fed'in son toplantısına ait tutanakların ve bazı Fed üyelerinin konuşmalarının küresel risk iştahına yön vermesi bekleniyor.
- Veri takviminde bu hafta ABD'de Temmuz ayı sanayi üretimi, konut başlangıçları, inşaat izinleri, ikinci el konut satışları ve perakende satışları verileri bulunuyor. Avrupa'da Almanya Ağustos ayı yatırımcı güven endeksi (Zew) ile birlikte Euro Bölgesi 2022 ikinci çeyrek büyümesi, Temmuz ayı nihai tüketici enflasyonu ve Haziran ayı dış ticaret istatistikleri açıklanacak. Çin'de Temmuz ayı sanayi üretimi ve perakende satış verileri önemli olacak. Japonya'da 2022 ikinci çeyrek büyüme ve Temmuz enflasyon verileri yayınlanacak.
- Yurtiçinde gelecek hafta gündemin ön sırasında TCMB faiz kararı olacak. TCMB'nin mevcut para politikası duruşunu koruması bekleniyor. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Temmuz ayı bütçe verilerini yayınlayacakken, 10 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ile TÜFE'ye endeksli tahvil ve kira sertifikası ihraçları gerçekleştirecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
15-Ağu	Japonya	GSYH (çeyreklik büyüme)	2022 II. Çeyrek	0.6%	-0.1%
15-Ağu	Çin	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Temmuz	4.6%	3.9%
15-Ağu	Çin	Perakende Satışlar (yıllık değişim)	Temmuz	5.0%	3.1%
15 Ağu	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Temmuz		-31.0
15 Ağu	ABD	New York Fed Aktivite Endeksi	Ağustos	5.0	11.1
16 Ağu	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (milyar euro, mev. ard.)	Haziran		-26.0
16 Ağu	Almanya	Yatırımcı Güven Endeksi (Zew)	Ağustos	-52.7	-53.8
16 Ağu	ABD	İnşaat İzinleri (milyon adet)	Temmuz	1.7	1.7
16 Ağu	ABD	Konut Başlangıçları (milyon adet)	Temmuz	1.5	1.6
16 Ağu	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Temmuz	0.3%	-0.2%
17 Ağu	Euro Bölgesi	GSYH (çeyreklik büyüme)	2022 II. Çeyrek	0.7%	0.7%
17 Ağu	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Temmuz	0.2%	1.0%
18 Ağu	Euro Bölgesi	TÜFE (aylık değişim)	Temmuz	0.1%	0.8%
18 Ağu	Türkiye	TCMB Faiz Kararı (Haftalık Repo)	18-Ağu	14.00%	14.00%
18 Ağu	ABD	İkinci El Konut Satışları (milyon adet)	Temmuz	4.9	5.1
19 Ağu	Japonya	Çekirdek TÜFE (yıllık değişim)	Temmuz	2.4%	2.2%

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr