

HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 01.08.2022

- USD/TL kısa süreli dalgalanmalar haricinde yatay seyrettikten sonra bu sabah 17.93 seviyesinde güne başladı. 5 yıllık Türkiye CDS primi 816 baz puana gevşerken, 2 yıllık gösterge tahvil faizi %23.02 oldu.

- TÜİK'in nihai verilerine göre, Haziran ayı dış ticaret açığı 8.2 milyar dolar oldu. Yıllık bazda %18.7 oranında artan ihracat 23 milyar dolara, %39.7 oranında artan ithalat 31.6 milyar dolara geldi. Dış ticaret açığı geçen yılın aynı ayına göre 5.3 milyar dolar genişledi. Bu sonuçla 12 ay birikimli dış ticaret açığı 71.1 milyar dolardan 76.4 milyar dolara yükseldi. Mevsim ve takvim etkisi arındırılmış verilere göre, Mayıs ayında aylık %7.5 oranında düşüş kaydeden ihracat, Haziran'da %5.5'lik bir artış göstererek bir miktar toparlandı. Buna göre Nisan-Mayıs aylarındaki dalgalanmanın ardından, ihracatın güçlü bir artış kaydettiğini ve pandemi sonrası dönemdeki artış eğilimini koruduğunu gözlemliyoruz. İthalat ise yatay seyretti (Grafik 1). Küresel finansal koşulların sıkışması ve dış talebin zayıflaması önümüzdeki dönem için ihracatta risk oluşturmayı sürdürüyor. İthalat tarafında ise altın ve enerji dışı ithalatın aylık %4.4 oranında düştüğünü hesaplıyoruz ki, bu durum ekonomik aktivitede yavaşlama işareti olabilir. Turizm Bakanlığı'nın sınır istatistikleri Haziran ayında yabancı ziyaretçi sayısında güçlü artışa işaret etti. Kişi başına harcamanın daha yüksek olduğu Avrupa ülkelerinden gelen turist sayısındaki artış, son aylarda turizm gelirlerinin daha hızlı yükselmesine yol açıyor. Mevsimsel düzeltilmiş olarak turist sayısı ve turizm geliri tarihi yüksek seviyede gözüküyor (Grafik 2). Turizm dışındaki hizmet gelirleri ve bavul ticareti de son dönemde geçen yıla göre toparlandı. Bunlar dış ticaret açığındaki genişlemenin etkisini bir ölçüde dengeleyecektir. Bu doğrultuda Haziran'da cari açığın geçen yıla göre 2.1 milyar dolar genişleyerek 3.2 milyar dolar olmasını bekliyoruz. Bu durumda Mayıs ayında 28.7 milyar dolar olan 12 ay birikimli cari açık Haziran'da 31 milyar dolar seviyesine gelecek. Birikimli cari açığındaki genişlemenin kısa vadede sürmesi bekleniyor. Enerji fiyatlarının normalleşmesi, turizmdeki toparlanmanın sürmesi ve yurtiçi ekonomik aktivitenin yavaşlaması varsayımıyla, cari dengedeki bozulmanın yılın sonlarından itibaren tersine dönmeye başlayacağı düşünülüyor. Sonuç olarak, 2022 yılı cari işlemler açığı tahminimi 35 milyar dolar (GSYH'nin %4.4'ü) olarak korunuyor.

Grafik 1: Aylık ihracat ve ithalat (MTEA, milyar dolar)



Grafik 2: Turist sayısı ve turizm gelirleri (MTEA)



- Bugün yurtiçinde Temmuz ayı PMI ve İTO İstanbul enflasyonu, ABD’de Temmuz ayı ISM imalat sanayi endeksi izlenecek. Yurtiçinde PMI önceki ay 48.1 değerini almış ve imalat aktivitesinde daralma işareti vermeyi sürdürmüştü. ABD’de ISM imalat endeksi ise 53 değeri ile genişlemenin sürdüğünü gösterdi. Piyasa beklentisi bu endeksin fazla değişmeyeceği yönündedir.
- Haftanın geri kalanında yurtiçinde Temmuz ayı öncü dış ticaret verileri (Salı), enflasyon verileri (Çarşamba) ve Hazine nakit dengesi (Cuma) açıklanacak. TÜFE’nin aylık %2.4 oranında artacağını ve yıllık enflasyonun %78.6’dan %79.7’ye yükseleceğini tahmin ediliyor. Temmuz ayında uluslararası petrol fiyatlarına paralel olarak benzin, motorin, tüpgaz ve LPG fiyatlarının önceki aya göre düşmesi enflasyonu sınırlayacak. Buna karşın C endeksine göre çekirdek enflasyonun, giyim grubundaki mevsimsel gerilemeye rağmen, döviz kuru ve asgari ücret artışlarının etkisiyle %3.3’lük yüksek bir oranda artması bekleniyor. Bu durumda yıllık çekirdek enflasyon %57.3’ten %61.5’e çıkacak. Gıda grubunda ise sebze-meyve fiyatlarının son aylardaki düşüşün ardından tekrar yükselişe geçtiğini, fakat diğer gıda kalemlerindeki fiyat artışlarının bir miktar hız kestiğini gözlemledik. Buna göre gıda endeksinin aylık %4 oranında artmasını ve bu grupta yıllık enflasyonun %93.9’dan %96.3’e yükselmesini bekliyoruz. Haftasonu açıklanan Türk-İş’in aylık araştırmasında ise gıda grubunda aylık artış %7 oldu ve yıllık gıda enflasyonu %128 seviyelerine ulaştı.
- Haftanın kalanında küresel piyasalarda ise ABD Temmuz ayı ISM imalat dışı endeksi (Çarşamba) ve tarım dışı istihdam verisi (Cuma) öne çıkıyor. Önceki ay 55.3 olan ISM endeksinin 54’e gerilemesi bekleniyor. Geçen ay 390 bin ile güçlü artış kaydeden tarım dışı istihdamın ise, bu ay 255 bin ile daha yavaş artması; işsizlik oranının %3.6’da sabit kalması bekleniyor.
- Euro Bölgesinde 2022-2. çeyrek GSYH büyümesi çeyreklik bazda %0.7 ile 1. çeyrekteki %0.6 oranına yakın ve %0.2 olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Yıllık büyüme oranı %4 oldu. Euro Bölgesi Temmuz ayı öncü TÜFE enflasyonu, sabit kalması yönündeki piyasa beklentisine karşın, yıllık bazda %8.6’dan %8.9’a yükseldi. Çekirdek enflasyon da %4.6’dan %5’e çıktı. ABD’de Haziran ayı çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu da, sabit kalması yönündeki piyasa beklentisine karşın, %4.7’den %4.8’e yükseldi.
- ABD’de S&P 500 endeksi Cuma günü %1.4 oranında arttı. Oynaklık göstergesi VIX endeksi 22.3’ten 21.3’e geriledi. 10 yıllık ABD tahvil faizi %2.67 seviyelerinde kaldı. EUR/USD sınırlı bir değişimden sonra bu sabah 1.0225 seviyesinde başladı. Brent petrol fiyatı 107 dolardan 103 dolar civarına inerken, ons altın fiyatı 1760 dolar seviyelerinde kaldı. Çin’de hafta sonu açıklanan resmi imalat sanayi PMI Temmuz’da 50.2’den 49’a gerileyerek daralmaya işaret etti. Asya genelinde açıklanan PMI göstergeleri de olumsuz bir ekonomik görünüme işaret ederken, bunun etkisiyle Asya-Pasifik bölgesi hisse senedi endeksleri bugün genel olarak zayıf seyretti.



Haftalık Veri Gündemi						
Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	QNB FB Beklentisi	Piyasa Beklentisi	Önceki
1 Ağu	Türkiye	İmalat sanayi PMI	Tem			48.1
	Türkiye	İTO tüketici enflasyonu	Tem			4.0
	Euro Bölgesi	İmalat sanayi PMI	Tem		49.6	49.6
	Euro Bölgesi	İşsizlik oranı (%)	Haz		6.6	6.6
	ABD	S&P Global imalat sanayi PMI	Tem			52.3
	ABD	İnşaat harcamaları - aylık (%)	Haz		0.3	-0.1
	ABD	ISM imalat sanayi PMI	Tem		52.9	53.0
2 Ağu	Türkiye	Öncü dış ticaret dengesi (milyar dolar)	Tem			-8.2
	ABD	JOLTS açık iş pozisyonları	Haz			11.3
3 Ağu	Türkiye	TÜFE - aylık (%)	Tem	2.4		5.0
	Türkiye	TÜFE - yıllık (%)	Tem	79.7		78.6
	Türkiye	TÜFE Çekirdek C - aylık (%)	Tem	3.3		3.3
	Türkiye	TÜFE Çekirdek C - yıllık (%)	Tem	61.5		57.3
	Türkiye	ÜFE - aylık (%)	Tem			6.8
	Türkiye	ÜFE - yıllık (%)	Tem			138.3
	Euro Bölgesi	S&P Global hizmet PMI	Tem		50.6	50.6
	Euro Bölgesi	S&P Global bileşik PMI	Tem			49.4
	Euro Bölgesi	Üretici fiyatları - aylık (%)	Haz			0.7
	Euro Bölgesi	Üretici fiyatları - yıllık (%)	Haz			36.3
	ABD	S&P Global bileşik PMI	Tem			47.5
	ABD	S&P Global hizmet PMI	Tem			47.0
4 Ağu	ABD	Fabrika siparişleri - aylık (%)	Haz		0.4	1.6
	ABD	ISM imalat dışı PMI	Tem		54.0	55.3
	ABD	Dış ticaret dengesi (milyar USD)	Haz		-82.2	-85.6
	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık			256.0
	ABD	Tarım dışı istihdam değişimi (bin)	Tem		255.0	372.0
5 Ağu	ABD	Özel sektör istihdam değişimi	Tem		240.0	381.0
	ABD	İşsizlik oranı (%)	Tem		3.6	3.6
	ABD	Ücret artışı - aylık (%)	Tem		0.3	0.3
	Türkiye	Hazine nakit dengesi (milyar TL)	Tem			-14.6
	ABD	Tüketici kredileri (milyar USD)	Haz		24.0	22.4

Kaynak: Refinitiv



Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	17.9455	0.1%	0.8%
EURTRY	18.3608	0.2%	0.9%
SEPET	18.1523	0.1%	0.8%
EURUSD	1.0223	0.0%	0.0%
GBPUSD	1.2182	0.1%	1.2%
USDJPY	132.550	-0.5%	-3.1%
USDZAR	16.6355	0.1%	-1.0%
USDCNH	6.7672	0.3%	0.2%



(*) 15 Gelişmekte olan ülkenin ortalama dolar kuru endeksi

Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	21.3	-1.0	-1.7
S&P 500	4,130	1.4%	4.3%
DJ Ind.	32,845	1.0%	3.0%
DAX	13,484	1.5%	1.7%
FTSE	7,423	1.1%	2.0%
NIKKEI	27,973	0.6%	1.0%
SHCOMP	3,258	0.2%	0.2%
BIST 100	2,592	1.9%	3.0%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent Petrol	103.0	-1.0%	-2.1%
Doğalgaz UK	351.9	-5.9%	12.7%
LMEX Metal	3,851	2.7%	5.5%
Altın	1,759.9	-0.3%	2.3%
Gümüş	20.1	-1.3%	9.0%
Buğday	806.3	-0.2%	4.7%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	23.02	0.22	0.32
5 yıllık	20.80	-0.04	0.48
10 yıllık	17.82	0.00	0.39

Türkiye eurobondları (%)	Faiz	Günlük	Haftalık
25/03/27	10.37	-0.44	-0.48
17/03/36	10.39	-0.34	-0.44
11/05/47	9.79	-0.35	-0.46

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	14.00	0.00	0.00
TLREF ON	14.05	-0.87	-0.29
1 ay swap	46.70	-2.90	2.48
1 yıl swap	60.67	-0.78	1.03

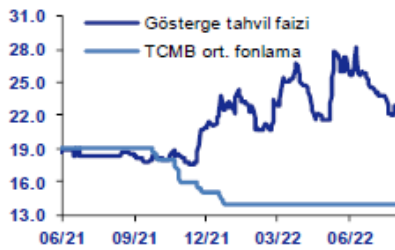
Şirket tahvilleri (%)

İsbank24	11.01	0.49	-0.45
Akbank31	10.87	1.92	2.05
Sisecam26	10.89	-0.11	-0.26
AEfes28	10.81	-0.03	-0.02

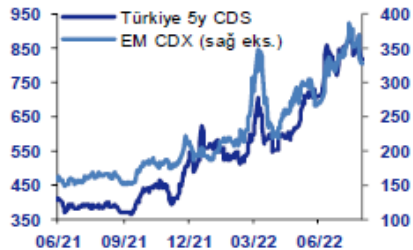
Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	2.67	0.02	-0.13
Avr. Birliği	0.81	0.00	-0.20
İngiltere	1.58	0.00	-0.11
İtalya	3.01	0.00	-0.27
Japonya	0.19	0.01	0.00

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



CDX ve Türkiye CDS (baz puan)



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	443.0	-20.7	-28.3
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	816.7	-38.7	-41.9
Brezilya	273.6	-7.0	-20.1
G. Afrika	299.2	-20.2	-34.7

Kaynak: Bloomberg

Update:

01/08/2022 08:08