

HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 08.08.2022

- **USD/TL** Cuma günü 17.95 seviyesi civarında dalgalandıktan sonra ve bu sabah 17.94 seviyesinde başladı. 5 yıllık Türkiye **CDS** primi 735 puanda kalırken, **2 yıllık gösterge tahvil faizi** %21.42 oldu.
- Cumhurbaşkanı Erdoğan ve Rusya Devlet Başkanı Putin arasında, iki ülke arasındaki ticaret hacminin artırılması ve ulusal paralarla ticarete kademeli olarak geçilmesi konusunda anlaşmaya varıldı. İlk etapta doğalgaz teslimatlarında ödemelerin bir kısmının ruble ile yapılması kararlaştırıldı. Türkiye Rusya ile yaptığı ticarete açık vermektedir. Dolayısıyla, yerel paralarla ticaretin önümüzdeki dönemde gelişmesi, Türkiye'nin bu ülkeye ihracatının yükselmesine ve ticaret hacmi artarken açığın da kapanmasına bağlı olacaktır.
- Hazine'nin nakit bazlı bütçesi Temmuz ayında 92.8 milyar TL bütçe açığı ve 77.4 milyar TL faiz dışı açık verdi. Bütçe açığı geçen yılın aynı ayına göre 24.8 milyar, faiz dışı açık ise 31.1 milyar TL genişledi. 12 aylık birikimli nakit bütçe açığı 47.9 milyar TL'den (GSYH'nin %0.5'inden) 72.8 milyar TL'ye (GSYH'nin %0.7'sine) çıktı. Bütçe gelirleri yıllık %137.3 artarken, toplam harcamalar %89.8 ve faiz dışı harcamalar %110.4 oranında arttı. Vergi gelirlerindeki artışın yüksek olması kısmen, geçen senenin aynı ayında toplanan vergi gelirlerinin bir kısmının sonraki aya kaymasıyla ilgilidir. Bununla birlikte, bu etki haricinde de gelir artışı yüksek enflasyon ve büyüme sebebiyle güçlüdür. Öte yandan, ek bütçe kanununun geçmesinin ardından faiz dışı harcamalardaki artışın hızlandığı görülmektedir. Harcamalarındaki bu artışla beraber bütçe açığının önümüzdeki dönemde de genişlemesini bekleriz.
- Haziran ayı **işgücü istatistikleri** Çarşamba açıklanacak. Son aylarda istihdam ve işgücüne katılım oranları yükselirken, işsizlik oranı Mayıs'ta %10.9'a gerilemişti. Geniş tanımlı işsizlik göstergesi olan atıl istihdam oranı ise %22.4 seviyesinde bulunuyor.
- Haziran ayı **ödemeler dengesi** Perşembe açıklanacak. Cari işlemler açığının yıllık bazda 2.1 milyar dolar artarak 3.2 milyar dolar olacağını tahmin ediyoruz. Temmuz ayı öncü ticaret verileri, cari açığın ertesi ay da 3 milyar dolar dolaylarında artarak 3.5 milyar dolara yakın olacağına işaret ediyor. Bu durumda Mayıs ayında 28.9 milyar dolar olan 12 ay birikimli cari açık, Temmuz sonunda 34 milyar dolar seviyelerine gelecek. İlerleyen dönemde petrol fiyatlarının gerilemesi, turizmdeki güçlü toparlanma eğilimi ve yurtiçi ekonomik aktivitede öngördüğümüz yavaşlamanın cari dengeyi olumlu etkilemesini bekliyoruz; 2022 yılı cari işlemler açığı tahminimizi 35 milyar dolar (GSYH'nin %4.4'ü) olarak koruyoruz. Bununla birlikte, doğalgaz fiyatlarının jeopolitik sebeplerle petrolden ayrılarak yüksek seviyelerde kalması ve son aylarda altın ithalatında yaşanan artış bir miktar yukarı yönlü risk yaratmaktadır.
- Haziran ayı **sanayi üretimi ve perakende satış hacim endeksleri** Cuma açıklanacak. Sanayi üretim endeksinin aylık bazda %1 azalmasını, yıllık büyüme oranının ise %9.1'den %5.7'ye gerilemesini bekliyoruz. Sanayi üretiminin öncü göstergelerinden PMI kademeli olarak gerileyerek Haziran'da 48.1 ve Temmuz'da 46.9 değerlerini aldı ve 2020'deki pandeminin ilk dalgasından bu yana en düşük değerlere geldi. TCMB'nin reel sektör güven endeksi de benzer şekilde gerilerken, kapasite kullanımı oranı Haziran'daki geçici düşüşün ardından Temmuz'da toparlanarak yatay eğilimini korudu. Sanayi dışında ise, hizmet ve perakende ticaret güven endeksleri Nisan-Mayıs aylarındaki artışın ardından, Haziran ve Temmuz'da geriledi. Göstergeler genel olarak ekonomik aktivitede ılımlı bir yavaşlama eğilimine işaret ediyor.

- Cuma günü ise TCMB aylık **piyasa katılımcıları** anketini yayımlayacak. Son aylarda hızlı yükselen ortalama enflasyon beklentisi 2022 sonu için %69.9, 12 ay ve 24 ay sonrası için %40.2 ve %24.3 seviyelerine geldi.
- Bu hafta küresel piyasalarda Çarşamba açıklanacak Temmuz ayı **ABD TÜFE** verileri önemli olacak. Piyasa beklentisi TÜFE'nin aylık %0.3 artması, yıllık enflasyonun ise %9.1'den %8.9'a inmesi yönünde.
- ABD'de tarım dışı istihdam Temmuz'da 528 bin ile 250 bin olan piyasa beklentisinin üzerinde artarak, yüksek eğilimini korudu. İşsizlik oranı da %3.6'dan %3.5'e geriledi. Ücret artışları da aylık %0.5 ile %0.3 olan piyasa beklentisini aştı ve yıllık artış oranı %5.2'ye yükseldi. İşgücü piyasası koşullarının sıkı olması, Fed'in faiz artırımı sürecini gerektiren şartların korunduğunu gösteriyor.
- ABD'de **S&P 500 endeksi** Cuma günü %0.2 oranında azaldı. Oynaklık göstergesi **VIX endeksi** sınırlı bir değişimle 21.2 oldu. **10 yıllık ABD tahvil faizi** parasal sıkılaşma beklentileriyle beraber artarak %2.82'ye geldi. Buna paralel dolar güçlenirken, **EUR/USD** gerileyerek bu sabah 1.0180 seviyesinde başladı. Son dönemde küresel durgunluk beklentilerinin etkisiyle gerileyen **Brent** petrol fiyatı Cuma günü hafifçe yükselerek 95 dolar seviyelerine geldi. Ons **altın** fiyatı da parasal sıkılaşma beklentileriyle 1790 dolardan 1770 dolara indi. Asya-Pasifik bölgesi hisse senedi endeksleri ise bugün sınırlı değişim gösterdi.

Haftalık Veri Gündemi						
Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	QNB FB Beklentisi	Piyasa Beklentisi	Önceki
8 Ağu	Euro Bölgesi	Sentix endeksi	Ağu			-26.4
10 Ağu	Türkiye	İşsizlik oranı (%)	Haz			10.9
	Türkiye	Atıl istihdam oranı (%)	Haz			22.4
	ABD	Çekirdek TÜFE - yıllık (%)	Tem		6.1	5.9
	ABD	TÜFE - aylık (%)	Tem		0.3	1.3
	ABD	TÜFE - yıllık (%)	Tem		8.9	9.1
	ABD	Toptan eşya stokları aylık (%)	Haz		1.9	1.9
11 Ağu	Türkiye	Cari işlemler dengesi (milyar USD)	Haz	-3.2		-6.5
	ABD	ÜFE - yıllık (%)	Tem		10.6	11.3
	ABD	ÜFE - aylık (%)	Tem		0.3	1.1
	ABD	Çekirdek ÜFE - yıllık (%)	Tem		7.6	8.2
	ABD	Çekirdek ÜFE - aylık (%)	Tem		0.5	0.4
	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık			260.0
12 Ağu	Türkiye	TCMB piyasa katılımcıları anketi	Ağu			
	Türkiye	Sanayi üretimi- yıllık (MTEA, %)	Haz	5.7		9.1
	Euro Bölgesi	Sanayi üretimi - aylık (%)	Haz		0.0	0.8
	Euro Bölgesi	Sanayi üretimi - yıllık (%)	Haz			1.6
	ABD	İthalat fiyatları (%)	Tem		-1.1	0.2
	ABD	Michigan Üniv. güven endeksi	Ağu		52.0	51.5

Kaynak: Refinitiv

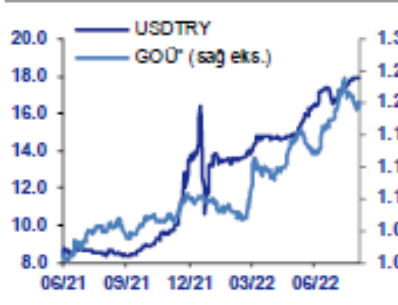


Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	17.9394	0.1%	0.2%
EURTRY	18.2800	-0.2%	-0.5%
SEPET	18.1049	0.2%	-0.2%
EURUSD	1.0185	0.0%	-0.9%
GBPUSD	1.2077	0.0%	-1.4%
USDJPY	135.290	0.2%	2.6%
USDZAR	16.7608	-0.1%	1.7%
USDCNH	6.7687	0.0%	-0.2%

TL ve gelişmekte olan ülke kurları



(*) 15 Gelişmekte olan ülkenin ortalaması dolar kuru endeksi

Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	21.2	-0.3	-0.2
S&P 500	4,145	-0.2%	0.4%
DJ Ind.	32,803	0.2%	-0.1%
DAX	13,574	-0.6%	0.7%
FTSE	7,440	-0.1%	0.2%
NIKKEI	28,253	0.3%	0.9%
SHCOMP	3,233	0.2%	-0.8%
BIST 100	2,750	1.0%	6.1%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent Petrol	95.1	0.2%	-4.9%
Doğalgaz UK	373.6	-1.5%	6.2%
LMEX Metal	3,812	1.2%	0.1%
Altın	1,772.5	-0.2%	0.0%
Gümüş	19.9	0.1%	-2.2%
Buğday	776.8	0.1%	-2.9%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	21.42	0.00	-1.01
5 yıllık	18.68	0.00	-1.20
10 yıllık	17.04	0.00	-0.68

Türkiye eurobondları (%)	Faiz	Günlük	Haftalık
25/03/27	9.45	-0.02	-0.50
17/03/38	9.77	0.00	-0.29
11/05/47	9.36	0.04	-0.20

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	14.00	0.00	0.00
TLREF ON	14.31	1.22	0.26
1 ay swap	41.38	-0.80	-0.85
1 yıl swap	60.90	-0.79	2.08

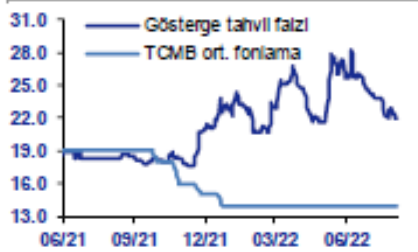
Şirket tahvilleri (%)

İsbank24	10.10	-0.35	-0.77
Akbank31	11.01	1.88	1.82
Sisecam26	10.27	-0.30	-0.56
AEfes28	10.23	-0.28	-0.45

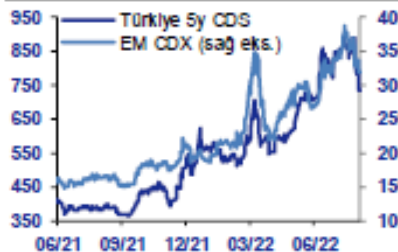
Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	2.82	-0.01	0.25
Avr. Birliği	0.80	-0.15	0.02
İngiltere	1.86	0.18	0.29
İtalya	3.02	0.00	0.14
Japonya	0.16	0.00	-0.02

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



CDX ve Türkiye CDS (baz puan)



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	423.8	-19.5	-19.2
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	735.4	-0.7	-47.4
Brezilya	274.7	1.7	-1.7
G. Afrika	274.1	3.4	-13.2

Kaynak: Bloomberg

Update: 08/08/2022 08:15

