

HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 22.08.2022

• USD/TL TCMB'nin faiz indiriminin ardından yükseldiği seviyelerde kalarak bu sabah 18.11'de başladı. 5 yıllık Türkiye CDS primi 22 baz puan daha artarak 793 baz puana oldu. 2 yıllık gösterge tahvil faizi ise %17.63'e geriledi.

• TCMB son PPK kararında işaret ettiği üzere ticari kredilere yönelik bir dizi makroihtiyati düzenleme açıkladı. Buna göre daha önce 23 Nisan 2022 tarihli duyuruda zorunlu karşılığa tabi tutulan kredi türleri için; bu yükümlülüğün %30 oranında menkul kıymet tesisi ile ikâme edilmesi, 29 Temmuz-30 Aralık arasında %10 kredi büyüme oranını aşan kredi tutarı kadar menkul kıymetin bir yıl boyunca tesis edilmesi, hariç tutulan kredi türlerinin harcama mukabili kullanılmaması halinde menkul kıymet tesisine tabi olması kararlaştırıldı. Ayrıca, yılsonuna kadar kullanılacak ticari kredilerde TCMB tarafından yayımlanan yıllık bileşik referans oranın 1.4 katı üzerinde yıllık bileşik faiz oranıyla kullanılacak kredi tutarının %20'si, 1.8 katı üzerinde yıllık bileşik faiz oranıyla kullanılacak kredi tutarının %90'ı oranında menkul kıymet tesis edilmesine karar verildi. Söz konusu referans oran şu an %16.32 seviyesinde ve bunun 1.4 katı %22.8, 1.8 katı ise %29.4 düzeyinde bulunuyor.

Düzenlemede halihazırda var olan zorunlu karşılık yükümlülüğünün, menkul kıymet yükümlülüğü ile değiştirilip oranının yükseltilmesi, kamunun borçlanma araçlarına olan talebin artmasına ve borçlanma maliyetlerinin kısa vadede azalmasına yol açacaktır. Bu da ek bütçe kanununda yılın ikinci yarısında arttırılan harcama ödeneklerinin yaratacağı bütçe açığının finansmanında Hazine'ye destek olacaktır. Belli kredi türlerinde bankalara büyüme oranı ve faize bağlı maliyetler çıkartılması, bu türler özelinde kredi büyümesinin yavaşlaması sonucunu doğurabilir. Bununla birlikte son PPK kararlarında işaret edildiği üzere, TCMB kredi koşullarının ekonomik aktiviteyi destekleyici olmasını istemektedir. Bu da toplam kredi büyümesinin makul bir hızda ve hedeflenen alanlarda büyümesinin istendiğini gösteriyor.

• Ay içindeki gözlemlere dayanarak, TÜFE'nin Ağustos'ta %2.3 artacağını ve yıllık enflasyonun %79.6'dan %81.7'ye yükseleceği tahmin ediliyor. Detaylara bakıldığında, sebze meyve fiyatları yataya yakın seyrederken, diğer gıda ürünleri genelinde devam eden yüksek artışlarla beraber, aylık gıda grubu enflasyonunu %3 civarında tahmin ediliyor. Bu durumda geçen ay %94.6 olan yıllık gıda enflasyonu yataya yakın seyredecektir. Enerji grubunda, ortalama akaryakıt fiyatlarının önceki aya göre düşmesiyle, aylık enflasyon Temmuz'da olduğu gibi eksi gelecek. Bu da %129.3 olan yıllık enerji enflasyonunun %125 civarına gerilemesine yol açacak.

Çekirdek enflasyonla ilişkili olarak, otomobil liste fiyatlarında ortalama %3 civarında artış gözlemledik. Elektronik eşya ve yemek fiyatlarında yükseliş daha yüksek görünürken, giyim fiyatları mevsim etkisiyle düşecek. Ayrıca, hizmetler genelinde asgari ücret zammının etkisi belirginleşebilir. Sonuç olarak, geçen yılın aynı ayındaki baz da düşük olduğundan, C endeksine göre yıllık çekirdek enflasyonun %61.7'den %66.2'ye yükseleceği tahmin ediliyor.

Önümüzdeki aylarda TL'deki değer kaybı ve diğer maliyet unsurlarının tüketici enflasyonuna etkisi sürecektir. Bunun yanında küresel gelişmeler ve genişlemeci para politikasıyla ilişkili olarak TL'deki değer kaybının son çeyrekte hızlanacağını düşünüyoruz. Bu gelişmelerin sene sonunda enflasyonda yaşanacak baz etkisi kaynaklı düşüşü sınırlaması bekleniyor. Sonuç olarak %77 olan 2022 yılsonu tüketici enflasyonu tahminimizi koruyoruz.

• Bugün yurtiçinde Temmuz ayı yabancı ziyaretçi sayısı açıklanacak. Haftanın geri kalanında ise Ağustos ayı tüketici güven endeksi (Salı), Ağustos ayı sektörel güven endeksleri ve kapasite kullanım oranı (Perşembe) yayımlanacak.

• Bu hafta yapılacak Jackson Hole konferansı öncesi parasal sıkılaşma mesajları devam ederken risk iştahı da zayıf seyreliyor. S&P 500 endeksi Cuma günü %1.3 oranında azaldı. Oynaklık göstergesi VIX endeksi sınırlı bir değişimle 20.6'ya çıktı. 10 yıllık ABD tahvil faizi yükselmeye devam ederek %2.98 oldu. Buna paralel dolar güçlenirken, EUR/USD aşağı gelerek bu sabah 1.0035 seviyelerinde başladı. Brent petrol fiyatı yatay bir eksende dalgalanarak 95.5 dolara geldi. Ons altın fiyatı hafifçe azalarak 1743 dolar oldu. Asya-Pasifik bölgesi hisse senedi endeksleri de bugün genel olarak geriledi.

• Yurtdışında ise bu hafta Ağustos ayı ABD ve Euro Bölgesi öncü PMI verileri (Salı) ile Temmuz ayı ABD çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu (Cuma) yayımlanacak. Ayrıca, Cuma günü Fed Başkanı Powell Jackson Hole konferansında bir konuşma yapacak.

Haftalık Veri Gündemi

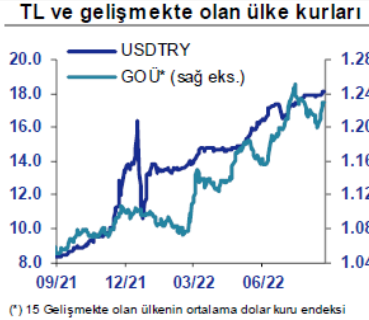
Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	Piyasa Beklentisi	Önceki
22 Ağu	Türkiye	Yabancı ziyaretçi sayısı - yıllık (%)	Tem		145.0
	Türkiye	MY borç stoku (trilyon TL)	Tem		3.4
23 Ağu	Türkiye	Tüketici güven endeksi	Ağu		68.0
	Euro Bölgesi	S&P Global imalat sanayi PMI	Ağu	49.0	49.8
	Euro Bölgesi	S&P Global hizmet PMI	Ağu	50.5	51.2
	Euro Bölgesi	S&P Global bileşik PMI	Ağu	49.5	49.9
	ABD	S&P Global imalat sanayi PMI	Ağu		52.2
	ABD	S&P Global hizmet PMI	Ağu		47.3
	ABD	S&P Global bileşik PMI	Ağu		47.7
	Euro Bölgesi	Tüketici güven endeksi	Ağu	-28.0	-27.0
	ABD	Yeni konut satışları	Tem	584.0	590.0
24 Ağu	ABD	Dayanıklı mal siparişleri (%)	Tem	0.6	2.0
	ABD	Dayanıklı mal siparişleri, ulaşım hariç (%)	Tem	0.2	0.4
	ABD	Bekleyen konut satışları - aylık (%)	Tem		-8.6
25 Ağu	Türkiye	Kapasite kullanım oranı (%)	Ağu		78.2
	Türkiye	Reel sektör güven endeksi	Ağu		103.7
	Türkiye	Hizmet, perakende, inşaat güven endeksleri	Ağu		
	ABD	GSYH - yıllık (%)	2Ç	-0.9	-0.9
	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık		250.0
26 Ağu	Euro Bölgesi	M3 para arzı büyümesi (%)	Tem	5.6	5.7
	ABD	Kişisel gelirler - aylık (%)	Tem	0.6	0.6
	ABD	Özel tüketim harcamaları	Tem		0.1
	ABD	Tüketim harcamaları - aylık (%)	Tem	0.3	1.1
	ABD	Çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu (%)	Tem	0.3	0.6
	ABD	Çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu - yıllık (%)	Tem	4.8	4.8
	ABD	Michigan Üniv. güven endeksi	Ağu	55.1	55.1

Kaynak: Refinitiv

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	18.1051	0.0%	0.8%
EURTRY	18.1782	0.0%	-0.4%
SEPET	18.1430	-0.1%	0.2%
EURUSD	1.0039	0.0%	-1.3%
GBPUSD	1.1835	0.1%	-1.8%
USDJPY	137.160	0.1%	2.9%
USDZAR	17.0020	0.0%	3.5%
USDCNH	6.8441	0.1%	0.4%



Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	20.6	1.0	1.1
S&P 500	4,228	-1.3%	-1.2%
DJ Ind.	33,707	-0.9%	-0.2%
DAX	13,545	-1.1%	-1.8%
FTSE	7,550	0.1%	0.7%
NIKKEI	28,785	-0.5%	-0.3%
SHCOMP	3,271	0.4%	-0.1%
BIST 100	3,020	0.0%	5.4%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent Petrol	95.4	-1.3%	0.3%
Doğalgaz UK	460.9	1.1%	16.4%
LMEX Metal	3,850	0.4%	0.4%
Altın	1,744.1	-0.2%	-2.0%
Gümüş	19.0	-0.1%	-6.1%
Buğday	771.0	0.0%	-5.7%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	17.62	0.00	-1.83
5 yıllık	16.77	0.00	-0.23
10 yıllık	16.93	0.00	0.03

Türkiye eurobondları (%)	Faiz	Günlük	Haftalık
25/03/27	10.23	0.30	1.24
17/03/36	10.32	0.22	0.96
11/05/47	10.16	0.16	0.84

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	13.70	-0.33	-0.30
TLREF ON	13.49	-1.47	-0.46
1 ay swap	45.01	-0.70	16.84
1 yıl swap	57.44	-2.79	8.56

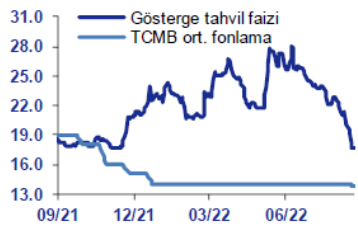
Şirket tahvilleri (%)

İsbank24	9.58	-0.21	0.11
Akbank31	10.92	1.66	1.87
Sisecam26	9.18	-0.13	0.32
AEfes28	9.34	0.02	0.17

Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	2.97	0.00	0.19
Avr. Birliği	1.23	0.00	0.33
İngiltere	2.23	0.10	0.33
İtalya	3.49	0.00	0.52
Japonya	0.21	0.02	0.03

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



CDX ve Türkiye CDS (baz puan)



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	422.9	-1.2	10.3
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	793.4	22.0	116.0
Brezilya	263.9	9.6	19.5
G. Afrika	288.0	15.6	44.3

Kaynak: Bloomberg

Update: 22/08/2022 08:22