

## HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 25.07.2022

- **USD/TL** üzerindeki yükseliş baskısı sürerken, kur bu sabah 17.79 seviyelerinde güne başladı. 5 yıllık Türkiye **CDS** primi 848 baz puana yükselirken, **2 yıllık gösterge tahvil faizi** %22.70'e geldi.

- Bugün yurtdışında Temmuz ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranı ile reel sektör (sanayi) ve hizmet, perakende, inşaat sektörü güven endeksleri açıklanacak. Güven endekslerinin ikinci çeyrek ortalaması sanayide önceki çeyreğe göre düşerken, hizmette sektöründe bir miktar arttı, hizmet ve perakende sektöründe ise yataya yakın kaldı. Küresel ekonomideki yavaşlama, makroekonomik belirsizlikler ve kredi büyümesindeki ivme kaybı büyüme görünümündeki riskleri artırırken, Temmuz verileri üretim tarafındaki son görünümü yansıtacak.

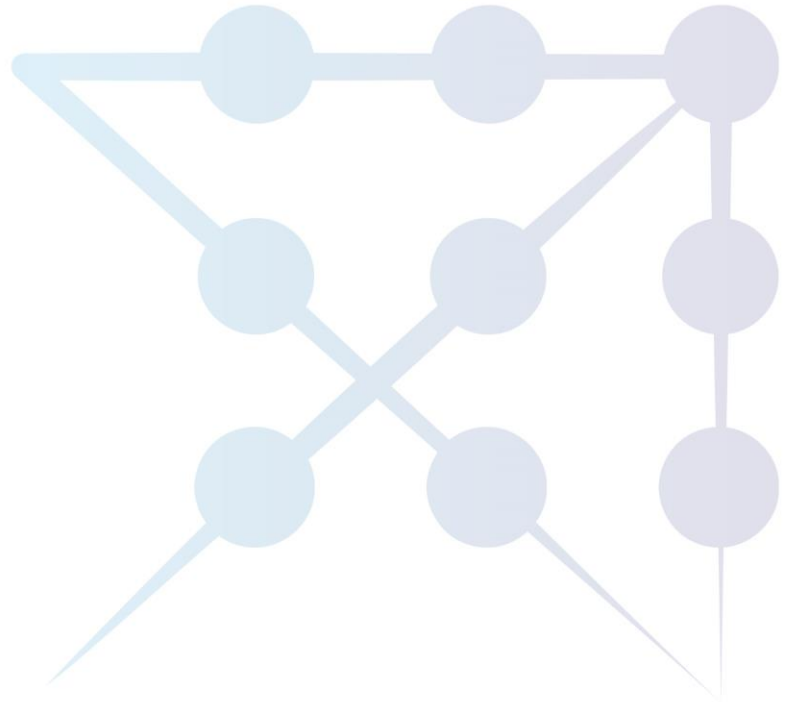
- TCMB 3. çeyrek Enflasyon Raporu Perşembe günü yayımlanacak. TCMB Nisan ayındaki önceki raporda enflasyonun %70 seviyelerinde zirve yaptıktan sonra gerileyerek, 2022 sonunda %42.8 ve 2023 sonunda %12.7 olacağını öngörmüştü. 2. çeyrekteki enflasyon gerçekleşmesi TCMB tahminlerini aştığından ve son rapor tarihinde 14.86 olan USD/TL kuru daha da yükseldiğinden enflasyon tahminlerinde belirgin bir yukarı revizyon olacağı düşünülüyor. TCMB son dönemde "liralaşma stratejisi" kapsamında likidite, teminat ve zorunlu karşılık düzenlemeleri gibi faiz dışı tedbirlerle döviz kuru artışını dengelemeye ve kredi büyümesini yönetmeye çalıştı. BDDK'nın kredilere yönelik yaptığı bir dizi regülasyon da TCMB politikalarını destekledi. Politika faizi dışındaki araçlar kullanılarak yürütülen bu sürece önümüzdeki dönemde yeni düzenlemeler eklenebilir. Başkan Kavcıoğlu sunumunda bu konuda açıklama yapabilir.

- Bu hafta yurtdışında ayrıca Mayıs ayı konut fiyat endeksi (Salı), Haziran ayı yabancı ziyaretçi sayısı ve nihai dış ticaret verileri (Cuma) yayımlanacak. Ticaret Bakanlığı verileri Haziran ayında dış ticaret açığının 5.3 milyar dolar genişleyerek 8.2 milyar dolar olduğunu göstermişti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış ihracatın güçlü bir aylık artış kaydettiğini, ithalat tarafında da aylık artış eğiliminin sürdüğü hesaplanıyor.

- Küresel piyasalarda bu Çarşamba açıklanacak Fed faiz kararı öne çıkıyor. Mart ayından bu yana üç toplantıda toplam 150 baz puan faiz artırımı yapan Fed hedef faiz aralığını %1.50-1.75 seviyesine çıkarmıştı. Bu toplantı için de 50-75 baz puanlık faiz artırımına işaret edilmişti. Enflasyon göstergelerindeki bozulma ve işgücü piyasalarındaki yüksek istihdam ve düşük işsizlik değerleri, bu toplantıda 75 baz puanlık artırım ihtimalini güçlendiriyor. Anketlerde piyasa beklentisi de bu yönde oluştu.

- ABD'de ayrıca 2022-2. çeyrek GSYH büyümesi (Perşembe) ve Haziran ayı çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu (Cuma) yayımlanacak. 1. çeyrekte -%1.6 olan yıllıklandırılmış çeyreklik GSYH büyümesinin %0.9'a yükselmesi, yıllık çekirdek tüketim harcamaları enflasyonunun Mayıs'taki %4.7 seviyesinden %4.8'e çıkması bekleniyor.

- Euro Bölgesinde ise 2022-2. çeyrek GSYH büyümesi ve Temmuz ayı öncü TÜFE enflasyonu (Cuma) açıklanacak. 1. çeyrekte %0.6 olan çeyreklik GSYH büyümesinin %0.2'ye yavaşlaması, yıllık enflasyonunun Haziran'daki %8.6 seviyesinden %8.8'e çıkması bekleniyor.
- Euro Bölgesi öncü PMI göstergeleri Temmuz ayında imalat sektöründe 52.1'den 49.6'ya, hizmet sektöründe 53'ten 50.6'ya düştü. İmalat aktivitesi böylece daralmaya geçerken, hizmet sektöründe de görünümdeki belirgin şekilde bozuldu. ABD'de ise imalat PMI 52.7'den 52.3'e gerilemesine rağmen 50 eşiğinin üzerinde kalırken, hizmet PMI 52.7'den 47'ye düşerek daralmaya işaret etti. Zayıf küresel büyüme görünümü risk iştahında zayıflamaya yol açarken, S&P 500 endeksi Cuma günü %0.9 oranında geriledi. Oynaklık göstergesi VIX endeksi sınırlı bir değişimle 23'e geldi. 10 yıllık ABD tahvil faizi büyüme endişeleriyle birlikte gerilemeye devam ederek %2.79 oldu. Yatay bir eksen de seyreden EUR/USD bu sabah 1.0210 seviyesinde başladı. Brent petrol fiyatında oynaklık yüksek seyrederken, 105 dolardan 102 dolar seviyelerine indi. Ons altın fiyatı ise 1710 dolardan 1725 dolar seviyelerine çıktı. Asya-Pasifik bölgesi hisse senedi endeksleri de risk iştahındaki bozulmayla birlikte haftaya düşüşle başladı.



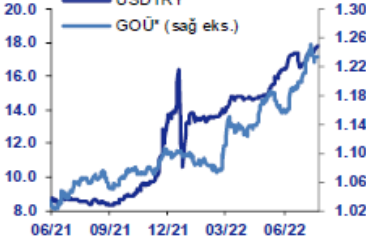


### Haftalık Veri Gündemi

| Tarih  | Ülke         | Gösterge                                     | Dönem    | Piyasa<br>Beklentisi | Önceki    |
|--------|--------------|----------------------------------------------|----------|----------------------|-----------|
| 25 Tem | Türkiye      | Kapasite kullanım oranı (%)                  | Tem      |                      | 77.6      |
|        | Türkiye      | Reel sektör güven endeksi                    | Tem      |                      | 106.4     |
|        | Türkiye      | Hizmet, perakende, inşaat güven endeksleri   | Tem      |                      |           |
| 26 Tem | Türkiye      | Konut fiyat endeksi                          | May      |                      | 1.8       |
|        | ABD          | CaseShiller konut fiyat endeksi - aylık (%)  | May      |                      | 1.8       |
|        | ABD          | CaseShiller konut fiyat endeksi - yıllık (%) | May      |                      | 21.2      |
|        | ABD          | Tüketici güven endeksi                       | Tem      | 98.5                 | 98.7      |
|        | ABD          | Yeni konut satışları                         | Haz      | 675.0                | 696.0     |
| 27 Tem | Euro Bölgesi | M3 para arzı büyümesi (%)                    | Haz      | 5.5                  | 5.6       |
|        | ABD          | Dayanıklı mal siparişleri (%)                | Haz      | -0.2                 | 0.8       |
|        | ABD          | Bekleyen konut satışları - aylık (%)         | Haz      |                      | 0.7       |
|        | ABD          | Fed politika faizi                           | Tem      | 2.25-2.50            | 1.50-1.75 |
| 28 Tem | Türkiye      | Ekonomik güven endeksi                       | Tem      |                      | 93.6      |
|        | Türkiye      | TCMB Enflasyon Raporu                        | 3Ç       |                      |           |
|        | Euro Bölgesi | Ekonomik güven endeksi                       | Tem      | 101.0                | 104.0     |
|        | Euro Bölgesi | Sanayi güven endeksi                         | Tem      |                      | 7.4       |
|        | Euro Bölgesi | Hizmet güven endeksi                         | Tem      |                      | 14.8      |
|        | Euro Bölgesi | Tüketici güven endeksi                       | Tem      |                      | -27.0     |
|        | ABD          | GSYH - yıllık (%)                            | 2Ç       | 0.9                  | -1.6      |
|        | ABD          | Çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu (%)  | 2Ç       |                      | 5.2       |
|        | ABD          | Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)    | Haftalık |                      | 251.0     |
|        | Türkiye      | Turizm gelirleri                             | 2Ç       |                      | 5.5       |
|        | Türkiye      | Dış ticaret dengesi (milyar USD)             | Haz      |                      | -10.6     |
| 29 Tem | Türkiye      | Yabancı ziyaretçi sayısı - yıllık (%)        | Haz      |                      | 308.0     |
|        | Euro Bölgesi | Öncü TÜFE - yıllık (%)                       | Tem      | 8.8                  | 8.6       |
|        | Euro Bölgesi | Öncü çekirdek TÜFE - yıllık (%)              | Tem      |                      | 4.6       |
|        | Euro Bölgesi | GSYH - yıllık (%)                            | 2Ç       | 3.4                  | 5.4       |
|        | Euro Bölgesi | GSYH - çeyreklik (%)                         | 2Ç       | 0.2                  | 0.6       |
|        | ABD          | Kişisel gelirler - aylık (%)                 | Haz      | 0.5                  | 0.5       |
|        | ABD          | Özel tüketim harcamaları                     | Haz      |                      | -0.4      |
|        | ABD          | Tüketim harcamaları - aylık (%)              | Haz      | 0.9                  | 0.2       |
|        | ABD          | Çekirdek tüketim harcamaları - yıllık (%)    | Haz      | 4.8                  | 4.7       |
|        | ABD          | Chicago PMI                                  | Tem      | 56.0                 | 56.0      |
|        | ABD          | Michigan Üniv. güven endeksi                 | Tem      | 51.1                 | 51.1      |

Kaynak: Refinitiv

### Piyasalara Bakış

| Döviz Piyasası                         |           |             |               | Global Hisse Senetleri                                                            |         |        |          |
|----------------------------------------|-----------|-------------|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------|---------|--------|----------|
|                                        | Son fiyat | Günlük değ. | Haftalık değ. | TL ve gelişmekte olan ülke kurları                                                |         |        |          |
| USDTRY                                 | 17.7792   | 0.3%        | 1.8%          |  |         |        |          |
| EURTRY                                 | 18.1431   | 0.1%        | 2.3%          |                                                                                   |         |        |          |
| SEPET                                  | 17.9601   | 0.2%        | 2.0%          |                                                                                   |         |        |          |
| EURUSD                                 | 1.0200    | -0.1%       | 0.3%          |                                                                                   |         |        |          |
| GBPUSD                                 | 1.1975    | -0.2%       | 0.2%          |                                                                                   |         |        |          |
| USDJPY                                 | 136.310   | 0.1%        | -1.3%         | (*) 1b Gelişmekte olan ülkenin ortalama dolar kuru endeksi                        |         |        |          |
| USDZAR                                 | 16.8428   | 0.1%        | -1.4%         |                                                                                   |         |        |          |
| USDCNH                                 | 6.7594    | -0.1%       | 0.0%          |                                                                                   |         |        |          |
| Tahvil ve Eurobond Piyasaları          |           |             |               | Enerji ve Emtia                                                                   |         |        |          |
| Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik) |           |             |               |                                                                                   | Son     | Günlük | Haftalık |
| Faiz                                   | Günlük    | Haftalık    |               | Brent Petrol                                                                      | 102.5   | -0.6%  | -3.5%    |
| 2 yıllık                               | 22.70     | -0.43       | -1.08         | Doğalgaz UK                                                                       | 312.2   | 5.4%   | 55.9%    |
| 5 yıllık                               | 20.32     | 0.21        | -1.95         | LMEX Metal                                                                        | 3,667   | 1.9%   | 1.5%     |
| 10 yıllık                              | 17.43     | 0.00        | -1.48         | Altın                                                                             | 1,726.3 | -0.1%  | 1.0%     |
| Türkiye eurobondları (%)               |           |             |               | Gümüş                                                                             | 18.6    | -0.1%  | -0.7%    |
| Faiz                                   | Günlük    | Haftalık    |               | Buğday                                                                            | 782.0   | 3.0%   | -3.8%    |
| 25/03/27                               | 10.74     | 0.09        | -0.43         | Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)                                                |         |        |          |
| 17/03/36                               | 10.74     | 0.04        | -0.39         |                                                                                   | Son     | Günlük | Haftalık |
| 11/05/47                               | 10.11     | 0.02        | -0.24         | ABD                                                                               | 2.78    | 0.03   | -0.20    |
| Para ve swap piyasaları (% basit)      |           |             |               | Avr. Birliği                                                                      | 1.03    | 0.00   | -0.18    |
|                                        | Faiz      | Günlük      | Haftalık      | İngiltere                                                                         | 1.70    | -0.12  | -0.12    |
| TCMB ort.                              | 14.00     | 0.00        | 0.00          | İtalya                                                                            | 3.31    | 0.00   | 0.03     |
| TLREF ON                               | 14.33     | -0.69       | -0.52         | Japonya                                                                           | 0.18    | -0.03  | -0.05    |
| 1 ay swap                              | 42.52     | 0.33        | -0.75         | Kredi Riski (baz puan)                                                            |         |        |          |
| 1 yıl swap                             | 58.68     | -0.15       | -0.18         |                                                                                   | Son     | Günlük | Haftalık |
| Şirket tahvilleri (%)                  |           |             |               | EMBI+                                                                             | 471.3   | 8.2    | -26.2    |
|                                        | Faiz      | Günlük      | Haftalık      | 5Y CDS Spreadleri                                                                 |         |        |          |
| İsbank24                               | 11.65     | 0.37        | -0.10         | Türkiye                                                                           | 848.2   | 12.1   | -7.8     |
| Akbank31                               | 10.92     | 1.95        | 1.89          | Brezilya                                                                          | 299.5   | 3.5    | -29.4    |
| Sisecam26                              | 11.09     | -0.13       | -0.22         | G. Afrika                                                                         | 333.3   | 1.9    | -16.9    |
| AEfes28                                | 10.78     | -0.01       | -0.06         | Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)                                                 |         |        |          |
| CDX ve Türkiye CDS (baz puan)          |           |             |               |                                                                                   | Son     | Günlük | Haftalık |
|                                        | Faiz      | Günlük      | Haftalık      |                                                                                   | 28.0    | 0.00   | 0.00     |
| Türkiye 5y CDS                         | 11.65     | 0.37        | -0.10         |                                                                                   | 25.0    | 0.00   | 0.00     |
| EM CDX (sağ eks.)                      | 10.92     | 1.95        | 1.89          |                                                                                   | 22.0    | 0.00   | 0.00     |
|                                        | 11.09     | -0.13       | -0.22         |                                                                                   | 19.0    | 0.00   | 0.00     |
|                                        | 10.78     | -0.01       | -0.06         |                                                                                   | 16.0    | 0.00   | 0.00     |
|                                        |           |             |               |                                                                                   | 13.0    | 0.00   | 0.00     |

Kaynak: Bloomberg

Update: 25/07/2022 08:11