



Aktif Portföy Araştırma Uzmanı Büşra Çantay

"Ağustos ayında küresel piyasalar için beklentimiz, Temmuz ayında birçok varlık sınıfı için görülen dengelenme ve toparlanma hareketinin devam etmesidir"

Geride bıraktığımız Haziran ayında gelişmiş ülke merkez bankalarının faiz kararlarına yönelik veri akışıyla şekillenen beklentiler risk iştahında azalmaya sebep oldu. Haziran ayında tahvil faizlerinde ve ABD Doları'nda güvenli liman arayışı ile yükseliş görülürken, Temmuz ayında dalgalanmaya başlayan risk iştahı ile tahvil faizleri gerilerken gelişmiş ve gelişmekte olan hisse senedi endekslerinde toparlanmalar görüldü. Küresel olarak enflasyon yüksek seyrini sürdürüp hala fiyatlamalar üzerinde etkisini korurken, imalat ve hizmet sektörlerinde bozulan veriler resesyon beklentilerini güçlendirdi. ABD' nin büyüme verileri de teknik resesyona işaret ederken merkez bankalarının faiz artırımı süreçlerinde kararlı söylemlerine devam etmesi piyasaları rahatlatı. VIX Endeksi Haziran ayında 34'lü seviyelere kadar yükseldikten sonra Temmuz ayının sonlarında 21'li seviyelere kadar geriledi; değerli metallerde Temmuz ayı ortalarına kadar süren değer kaybı yönünü yukarıya çevirirken; Brent petrol son dört haftadır 100 \$'ın altını test ediyor. Covid 19 salgınına dair haber akışının

ise fiyatlamalardaki etkisinin oldukça azaldığını söyleyebiliriz.

Küresel piyasalarda Haziran ve Temmuz ayına dair piyasa hareketlerini detaylandırmak gerekirse: MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi (MXWO) Haziran ayında %8.8 düşüş ve Temmuz ayında %7.9 yükseliş kaydetti. MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Hisse Senedi Endeksi (MXEF) ise aynı dönem için sırasıyla %7.2 ve %0.7'lik düşüş gösterdi. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise Haziran ayında piyasa beklentilerine paralel fiyatlamalarla 3 yıllık zirvesini gördü (%3.47) ancak Haziran ayı ortalarından itibaren veri akışının resesyon riskini doğrular nitelikte gelmesiyle faizlerde Nisan ayı seviyelerine geri çekilme yaşandı (Haziran başı: %2.84, Haziran Sonu: %3.01, Temmuz sonu: %2.64). ABD Doları Endeksi (DXY) ise Haziran ve Temmuz aylarında sırasıyla %2.9 ve %1.2 değer kazandı.

Yurtiçinde ana gündem maddesi enflasyon olmaya devam ediyor. Haziran ayında TÜFE %78.62, ÜFE ise %138.31 yıllık artış kaydetmiştir. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası haftalık repo faizini Temmuz toplantısında %14 seviyesinde sabit bırakmıştır ve para politikası setinde değişiklik yapmamıştır. Bloomberg konsensüs tahminlerine göre 2022 yılında TÜFE artışının yıllık %71.1 olması beklenmektedir. Temmuz ayında yayımlanan yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda ise TCMB' nin 2022 yıl sonu enflasyon tahminini 17.6 puan

artırarak %60.4'e yükselttiği görülmüştür.

Yurtiçi piyasalarda Haziran ve Temmuz ayı piyasa hareketlerini detaylandırmak gerekirse; Haziran ayında BIST-100 Endeksinde %5.6'lık düşüş, Temmuz ayında ise %7.8'lik bir yükseliş yaşanmıştır. Tahvil faizlerinde ise hem uzun hem kısa tarafta Haziran ve Temmuz aylarında ılımlı geri çekilmeler gözlemlenmiştir. USDTRY paritesi Haziran ayında %1.8 ve Temmuz ayında da %7.3 oranında yükselmiştir.

Ağustos ayında küresel piyasalar için beklentimiz, Temmuz ayında birçok varlık sınıfı için görülen dengelenme ve toparlanma hareketinin devam etmesidir. FED ve ECB' nin faiz kararları ve varlık alım politikaları piyasaların odağında olmaya devam ederken, küresel haber akışına paralel çeşitli emtia fiyatlamalarında geri çekilmeler gözlenebilir. Gelişmiş ülke merkez bankalarının politika faizi kararları ile makro veri akışı resesyon riskinin arttığı bu dönemde daha da önemli hale geldi.

Yurtiçi piyasalar için genel beklentimiz yurtdışındaki azalan oynaklığın yurtiçi piyasaya da yansıtacağı yönündedir. Yurtdışı haber akışına ek olarak, ülkemizde enflasyonun seyri ve TCMB PPK toplantıları yakından takip edilmelidir.

04.08.2022