

Öncü Göstergeler

RKGE'de gerileme belirginleşti

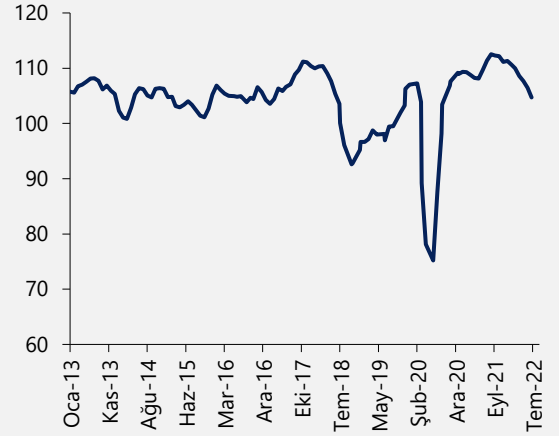
Arındırılmamış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) 'indeki gerileme Temmuz ayında daha belirgin hale gelerek 106,4 seviyesinden 103,7'ye geldi. Söz konusu seviye Temmuz 2020'den beri en düşük yeri işaret ediyor. Mevsim etkilerinden arındırılmış endeksin de 102,5'e gerileme kaydettiği görülürken, ekonomik aktivitedeki zayıflamanın daha belirgin hale geldiğini izliyoruz. Arındırılmış RKGE Ocak ayındaki 111,9 seviyesi sonrasında her ay düşüş sergiliyor. 2022 ilk çeyreğinde ortalama 110 seviyesinde olan endeks, 2Ç'de ortalama 106,4'e gerilemişti. 3Ç'22'ye girişin ise bu seviyenin oldukça altında bir yerde olduğunu görüyoruz. Gelecek hafta Pazartesi açıklanacak olan İSO/S&P Global PMI verilerinin de aktivitenin gidişatı konusunda vereceği resim yakından takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Haziran ayında PMI 48,1 seviyesine gerilemişti.

2021 son çeyreğinden beri devam eden aktivitedeki olumlu geri çekilmenin hızlandığı izleniyor. Buna rağmen 2022 yılı ilk çeyreğinde büyüme aktivitesi kuvvetli olurken, yılın ikinci çeyreğinde de nispeten durulma izlenmesine rağmen, ekonomik aktivitenin olumlu olmaya devam ettiği izlendi. Ancak yılın ikinci yarısına girildiğinde yavaşlamanın çok daha belirgin hale geldiğini görüyoruz. Burada küresel gelişmelerin yanında ana unsurun son dönemde özellikle kredilerle ilgili olarak ağırlaştırılan regülasyon trafiğinin etkili olduğunu izliyoruz. Bütün bu gelişmeler ışığında ise 2022 GSYİH büyüme tahminimizi %3,8 olarak koruyoruz.

Alt kalemlere baktığımızda (mevsimsellikten arındırılmış endeks);

- Toplam siparişler tarafında mevcut durumda 91,8 seviyesinden 85,8'e geri çekilmeyi, ihracat siparişlerine ilişkin endekste de 112,9 seviyesinden 111,6'ye de gerilemeyi izliyoruz. İhracat siparişlerindeki bu resme rağmen endeks halen yüksek seyirini korumaya devam ediyor olsa dahi pandemi döneminde yaşanan seviyelerden sonra en düşük yere geldiğini de belirtmek gerekir. Euro Bölgesi'nde Temmuz öncü imalat PMI verileri Euro Bölgesi ve Almanya'da genel olarak 50 eşik değerinin altına gerileme yaşandığını işaret etti. Söz konusu gelişmelerin Türkiye'nin ihracat iklimi üzerine etkisi de yakından takip edilecek.
- İstihdam endeksinde de Temmuz ayında 115,9 seviyesinden 112,4 seviyesine gerileme kaydedildi. Ekonomik aktivitenin belirgin bir durulma içerisinde olması çerçevesinde işgücü piyasasına etkilerin de olumsuz olması beklenebilir.
- GSYİH yatırım kalemiyle önemli korelasyon içeren sabit sermaye yatırım harcaması endeksi Temmuz ayında 127,7 seviyesinden 123,9'a geriledi. Bu düşüşe rağmen endeks seviyesinin halen kuvvetli kalmaya devam ettiğini de belirtmek gerekir. Bu çerçevede Kapasite Kullanım Oranının da (KKO) benzer bir resmi işaret ettiğini takip ediyoruz. Buna göre Temmuz ayında r seviyesinden 'ye yükselirken, mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO'nun da %77,5'dan %78,1'e yükseldiği izlendi.

Reel Sektör Güven Endeksi (Mev. Düzelt, 3-ay HO)



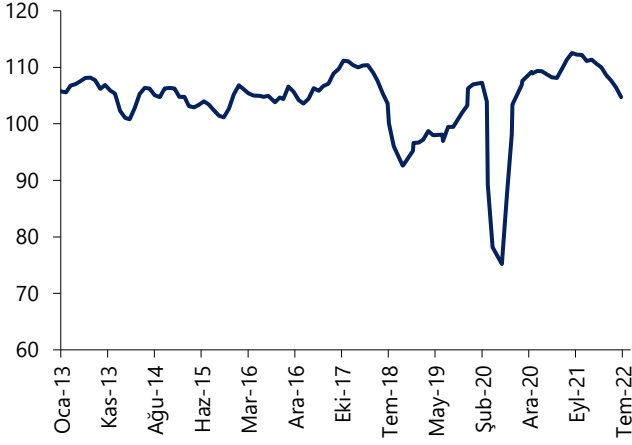
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Özlem Bayraktar Gökşen

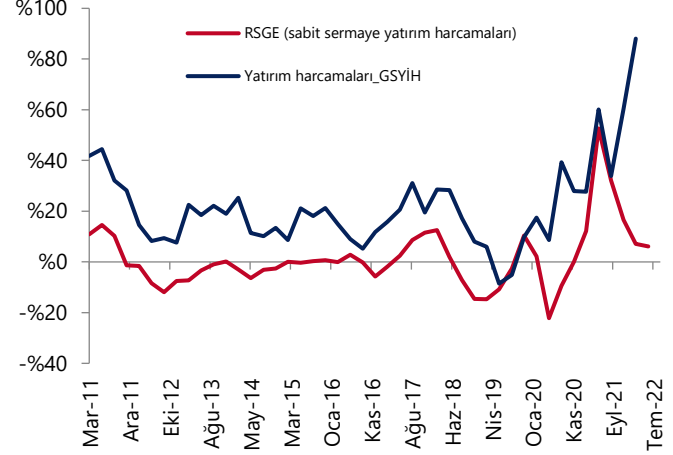
Başekonomist

ozlem.bayraktar@tacirler.com.tr

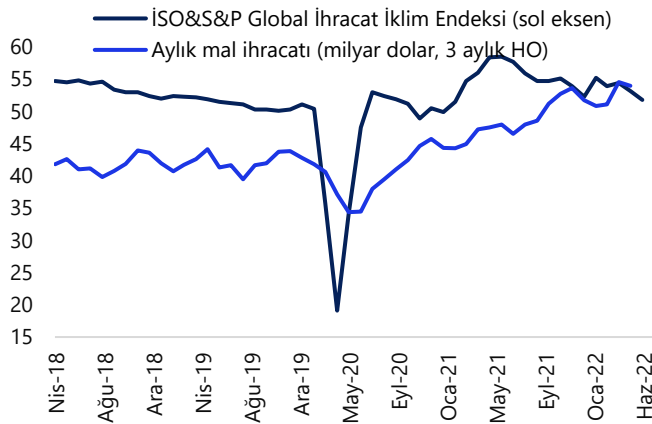
+90 212 355 26 37

Reel Sektör Güven Endeksi (Mev. Düzeltilmiş, 3-aylık HO)

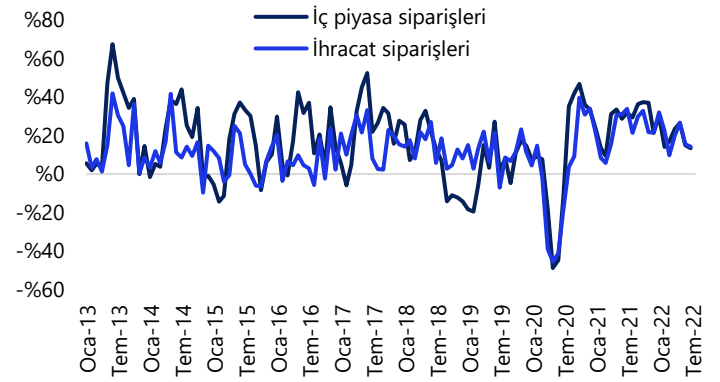
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

RSGE & Özel Sektör Yatırımları (yıllık değişim)

Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

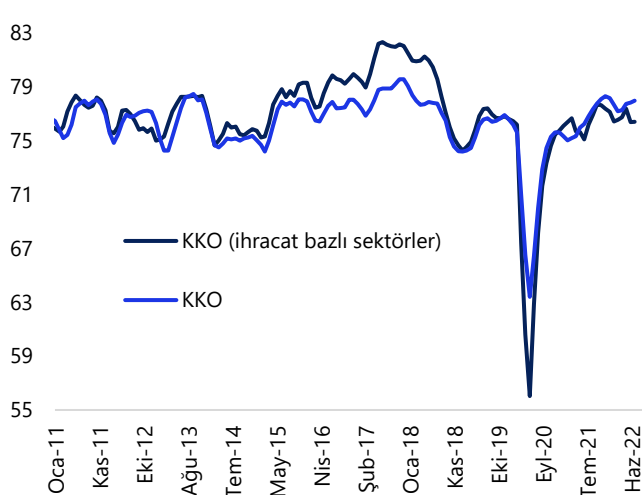
İSO/Markit İhracat İklim Endeksi

Kaynak: İSO/Markit, TÜİK, Tacirler Yatırım

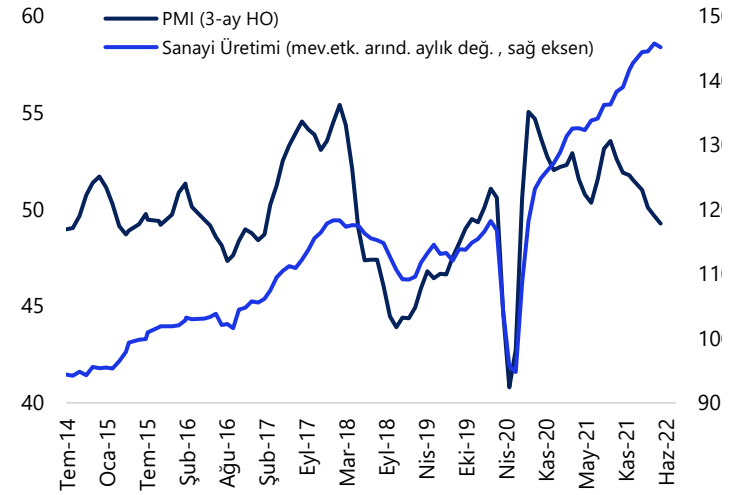
İktisadi Eğilim Anketi - Siparişler

* Siparişler verisi son 3 ay hakkında iç piyasa ve ihracat siparişleri ile ilgili olarak "olumlu" cevap verenlerle "olumsuz" cevap verenler arasındaki farkı

Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Kapasite Kullanım Oranı (KKO, 3-ay HO)

Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

İmalat Sanayi -- PMI & Sanayi Üretimi (3MMA)

Kaynak: İSO/Markit, TÜİK, Tacirler Yatırım

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum İrtibat Bürosu	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0212) 355 46 46
Bursa	Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt. No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi	(0 224) 225 64 10
Çankaya İrtibat Bürosu	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0212) 355 46 46
Denizli	Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 54-55-56
İzmir	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(0 232) 445 01 61
İzmir İrtibat Bürosu	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
Karadeniz Ereğli	Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2 Karadeniz Ereğli	(0 372) 316 40 50
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71 - 306 22 06
Kayseri	Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza Apt. No: 8 Kat: 2 D: 5 Melikgazi	(0 352) 221 08 68 - 222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.