

# Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

3 Haziran 2022

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

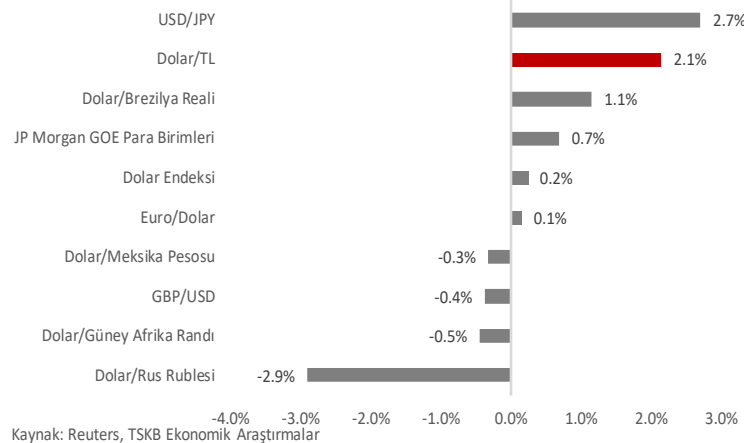
## Geride kalan hafta

- Geride kalan haftada küresel risk iştahı dalgalı bir seyir izledi.
- Devam eden jeopolitik gerilime dair haber akışı, gelişmiş ekonomi merkez bankalarından faiz artırımlarına dair mesajlar, küresel büyüme görünümü ve enflasyonist baskıya dair kaygılar finansal piyasalarda risk iştahına yön veren ana unsurlar olmayı sürdürdü.
- Avrupa Birliği Rusya'dan ham petrol ithalatını yıl sonuna kadar %92'ye varan oranda yasaklamayı planlayan tasarımı kabul etti. Öte yandan, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) günlük ham petrol üretimindeki artış miktarlarını Temmuz ve Ağustos ayları için 400 bin varilden 650 bin varile çıkardı.
- ABD Başkanı Joe Biden Hazine Bakanı Janet Yellen ve ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell ile ülkedeki yüksek enflasyonu görüşmek üzere bir araya geldi. Aynı zamanda Başkan Biden Wall Street Journal'da yayınlanan yazısında Fed'in bağımsızlığını zedeleyecek davranışlardan kaçınacağını, ekonominin üretken kapasitesini artıracak bir dizi adım atacağını ve bütçe açığını azaltmaya devam edeceklerini söyledi. Hazine Bakanı Yellen ise enflasyon patikası konusunda geçen yıl yanıldığını belirtti.
- Hafta genelinde gelişmiş ekonomi merkez bankalarından şahin mesajlar geldi. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkan Yardımcısı Lael Brainard gelecek iki toplantıda daha faiz artırımlarının 50 baz

puan olabileceğinin sinyalini verirken, Eylül ayında faiz artırımlarında duraksamak için koşulların oluşmasının zor olduğunu söyledi. Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester ise politika faizinin nötr faiz seviyesinin üzerine çıkabileceğini söyledi. Bununla birlikte, faiz artırımlarında duraksamak için enflasyonun %2 hedefine doğru düşüşüne işaret edecek çok sayıda veri görmek gerekeceğini belirtti. St. Louis Başkanı James Bullard bu yıl enflasyonu aşağı çekmek için faizlerin %3,5'e yükseltilmesi gerektiğini belirterek, bu faiz artışlarının gelecek yıl veya 2024'te geri alınabileceğini söyledi.

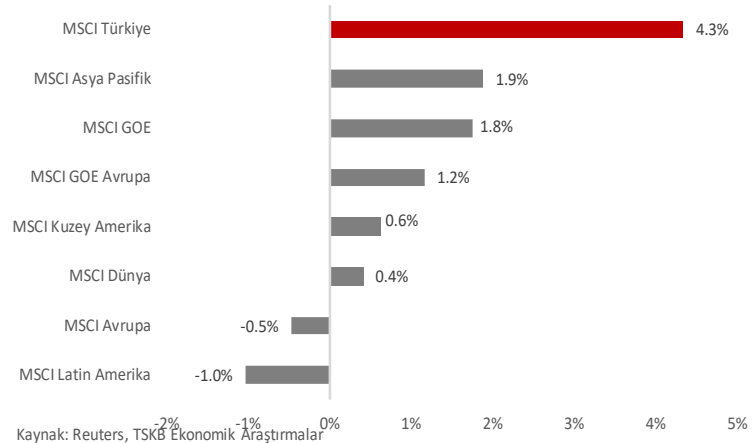
- ABD'de yayınlanan makroekonomik veriler karışık bir tablo ortaya koydu. Mayıs ayında tarım dışı istihdam aylık bazda 325 bin kişi olan beklentilerin üzerinde 390 bin kişi artarken, işsizlik oranı %3,6'da yatay kaldı. Saatlik ortalama kazançlar aylık bazda %0,3 artarken, ücretlerin yıllık artış hızı %5,5'ten %5,2'ye yavaşladı. Mayıs ayı Markit imalat sanayi PMI 57,5'ten 57,0'a revize edilirken, ISM imalat sanayi aktivite endeksi Nisan'daki 55,4'ten Mayıs'ta 54,5'e gerileyeceği beklentilerin karşın 56,1'e yükseldi. Ülkede inşaat harcamaları Nisan'da aylık bazda %0,5 olan tahminlerin altında %0,2 artarken, Mart ayı verileri yukarı revize edildi. Açık iş göstergesi (JOLTS) Mart ayındaki 11 milyon 855 binden 11 milyon 400 bine indi. Fabrika siparişleri Nisan ayında %0,7 olan tahminlerin altında %0,3 artarken, önceki ay verileri aşağı revize edildi.

Döviz Kurlarında 27 Mayıs - 3 Haziran Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 27 Mayıs - 2 Haziran Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 17.00 itibarıyla

- Euro Bölgesi'nde Mayıs'ta enflasyonda yükseliş sürürken aktivitede yavaşlama endişe edildiği kadar sert yaşanmadı. Öncü hesaplamalara göre genel tüketici yıllık enflasyonu Nisan ayındaki %7,4'ten Mayıs'ta %7,8 olan tahminleri aşarak %8,1'e çıktı. Aynı dönemde çekirdek enflasyon %3,9'da yatay kalacağı beklentilerine karşın %4,4'e yükseldi. Aylık bazda üretici fiyatları enflasyonu Nisan'da %2,3'lük tahminlerin altında %1,2 artarken, genel enflasyon Mart ayındaki %36,9'dan %37,2'ye yükseldi.
- Çin'de Mayıs ayı PMI verileri kısıtlamaların hafifletilmesiyle aktivitedeki daralmanın hız kestiğini ortaya koydu. Nisan ayında 47,4 olan imalat sanayi PMI Mayıs'ta 49,6'ya, imalat dışı PMI 41,9'dan 47,8'e toparlandı.
- Kısmen hafifleseler de küresel büyüme ve enflasyonist kaygılar riskli varlıklarda dalgalanmaya yol açtı. Haftaya zayıf başlayan hisse senetlerinin önemli bir bölümü ilerleyen günlerde toparlandı. Gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ve emtia fiyatlarında ayrışma gözlemlendi. Gelişmiş ekonomi tahvil faizlerinde ise genel olarak yükseliş gözlemlendi.
- 2022 ilk çeyrek büyüme ve Mayıs ayı enflasyon verilerinin açıklandığı haftada yurtiçinde finansal varlıklarda ayrışan performanslar gözlemlendi.
- Mayıs ayında tüketici enflasyonu piyasa ortalama beklentilerinin altında gelirken, genele yayılan güçlü fiyat artışları sürdü. Genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Mayıs'ta aylık bazda %3,0 artarken, yıllık enflasyon Nisan ayındaki %70,0'dan serinin yeni rekor seviyesi olan %73,5'e yükseldi. Mayıs ayında enflasyona en yüksek katkı ulaştırmadan geldi. Bunu gıda ve alkolsüz içecekler ile lokanta ve otel izledi. Mal fiyatlarında aylık enflasyon Mayıs'ta %2,7 seviyesinde gelirken, yıllık enflasyon Nisan ayındaki %80,4'ten %84,0'a çıktı. Hizmetlerde aylık enflasyon Mayıs'ta %3,7 ile yine güçlü geldi. Bu sonuçla yıllık enflasyon Nisan'daki %42,2'den %45,8'e yükseldi.
- Yurtiçi üretici fiyatları endeksi (Yi-ÜFE) Mayıs'ta hızlı artışını sürdürdü. Mayıs ayında Yi-ÜFE bir önceki aya göre %8,8 artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu Nisan ayındaki %121,8'den %132,2'ye yükseldi. ÜFE-TÜFE arasındaki fark ise 51,8 yüzde puandan 58,7 yüzde puan ile yeni bir zirve seviyeye çıktı. Bu dönemde imalat sanayi ÜFE'de aylık artış %5,5 olurken, imalat sanayi yıllık enflasyonu %112,1'den %115,2 seviyesine çıktı. Ana harcama grupları içerisinde ara malı fiyatları yıllık enflasyonunun gerilediği bu dönemde diğerlerinde yıllık enflasyondaki hızlanma sürdü.
- 2022 yılı birinci çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyümesi gücünü korudu. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH bir önceki döneme göre %1,2 büyürken, yıla klandırılmış GSYH büyümesi %7,3 seviyesinde gerçekleşti. Yıllık büyüme hızı ise hem takvim etkisinden arındırılmış hem de arındırılmamış verilerde %7,3 ile önceki çeyreğe göre bir miktar yavaşladı. Öte yandan dolar bazında kümülatif GSYH 2021 yılındaki 802,7 milyar dolardan 793,8 milyar dolara indi. Harcamalar tarafında büyümeye en yüksek katkı özel sektör tüketiminden ve ihracattan geldi. Yıllık bazda sadece %1,1 artan yatırımlar büyümeyi 0,3 yüzde puan destekledi. Yatırımlar içerisinde makine-teçhizat yatırımlarındaki %10,5'lik yıllık bazda büyümeye karşın inşaat yatırımlarında %9,8'lik daralma dikkat çekti. Bu süreçte stok kaleminin büyümeyi aşağı çekmesi peş peşe altıncı çeyreği buldu. Üretim tarafında büyümenin sürükleyicisi yine hizmetler ağırlıklı faaliyetler olurken, sanayiden gelen katkı ılımlı şekilde yavaşladı. İnşaat dışındaki faaliyet kollarının hepsi büyümeye pozitif katkı yaptı.
- Nisan'da hem ihracat hem ithalatta hızlanma kaydedildi. Nisan ayında ihracat yıllık bazda %24,6 artışla 23,4 milyar dolar olurken, ithalat %35,0 artarak 29,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre aylık bazda ihracat %8,4 artarken, ithalat hemen hemen yatay kaldı. Dış ticaret açığı ise 3,1 milyar dolardan 6,1 milyar dolara yükseldi. Ticaret Bakanlığı öncü verilerine göre, Mayıs'ta yıllık bazda ihracat %15,2 artarken, ithalatta artış %43,8 seviyesinde gerçekleşti. Bu sonuçlarla Mayıs 2021'de 4,2 milyar dolar olan dış ticaret açığı 2022'nin aynı ayında 10,7 milyar dolara çıktı.
- İstanbul Sanayi Odası (İSO) ve Markit tarafından hazırlanan imalat sanayi PMI Mayıs ayında 49,2 seviyesinde yatay kaldı. Anket kapsamında takip edilen 10 faaliyet kolunun yedisinde üretim artarken, üçü büyüme bölgesine geri döndü. En hızlı üretim artışları giyim ve deri ürünleri ile metalik olmayan mineral ürünlerde gerçekleşti. Faaliyet kollarının çoğunluğunda yeni siparişler artarken, dış talep tarafında belirgin zorluklar yaşandı. İhracat sadece üç faaliyet kolunda artarken, istihdamdaki iyileşme eğilimi Mayıs'ta genele yaygın bir şekilde devam etti.
- Türk finansal varlıklarda ayrışan performanslar gözlemlendi. Tahvil faizleri gerilerken, TL satış baskısı altında kaldı. Ülke risk primi yükseldi. Borsa İstanbul gösterge endeksleri haftayı güçlü yükselişle tamamlamak üzere. TL'deki değer kayıplarına rağmen MSCI Türkiye endeksi de geçen haftanın üzerinde kapanmak üzere.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
<b>TL</b>	%	<b>Baz Puan</b>		
2 Yıllık	25.57	-179	60	283
5 Yıllık	24.19	-231	-213	-127
10 Yıllık	22.50	-84	-286	-182
TLRef	14.41	46	167	19
TCMB Ağırlıklı Ortalama	14.00	0	0	0
<b>USD</b>				
5 Yıllık	9.08	1	137	166
10 Yıllık	9.24	-1	98	150
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	714	10	168	154
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	2.67	19	34	194
ABD-10 Yıllık	2.96	21	61	144
Almanya-2 Yıllık	0.65	31	72	128
Almanya-10 Yıllık	1.28	32	73	146

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 17.00 itibarıyla

## Yeni hafta

- Yeni haftada jeopolitik gündemde NATO'nun genişlemesiyle ilgili tartışmaların ve Rusya-Ukrayna arasındaki çatışmalar eksenindeki haber akışının ön planda yer alabileceği değerlendiriliyor.
- Küresel ekonomik gündemin ön sırasında ise Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) toplantısı ile ABD ve Çin'in Mayıs ayı enflasyon verileri yer alacak.
- Yurtiçinde gündemin ön sırasında Hazine Mayıs ayı nakit gerçekleştirmelerini, TÜİK Nisan ayı işgücü istatistiklerini yayınlayacak. Ayrıca Hazine 2 ve 10 yıl vadeli sabit kupon ödemeli, 6 yıl vadeli değişken kupon ödemeli tahvil ihraçları gerçekleştirecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
6 Haz	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru	Mayıs		57.1
7 Haz	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Mayıs		-43.7
8 Haz	Japonya	GSYH Büyümesi (çeyreksele)	1Ç22	1.4%	-0.2%
8 Haz	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Nisan	-1.0%	-3.9%
9 Haz	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı	Haziran		
10 Haz	Türkiye	İşsizlik Oranı	Nisan		11.5%
10 Haz	Çin	TÜFE (aylık değişim)	Mayıs		0.4%
10 Haz	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Mayıs	0.7%	0.3%

# TSKB

## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2022 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası  
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr