

# Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

8 Temmuz 2022

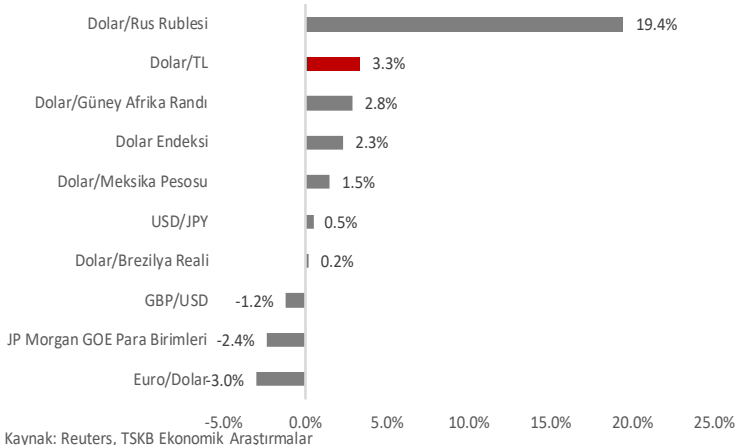
Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

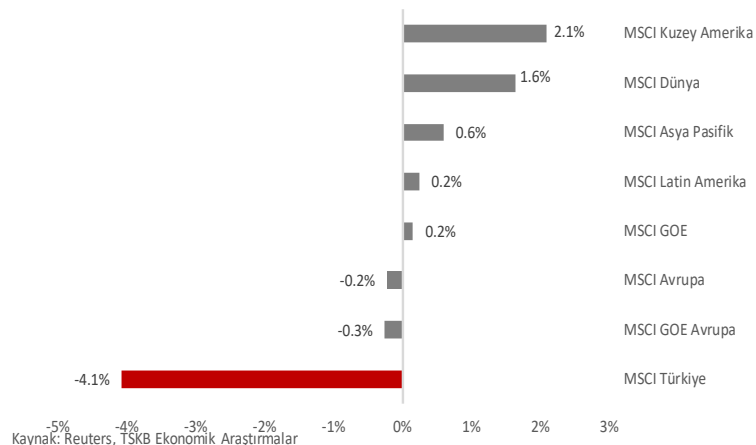
## Geride kalan hafta

- Geride kalan haftada küresel risk iştahı kırılğan bir seyir izledi.
- Devam eden jeopolitik gerilime ek olarak belli başlı ekonomilerde iç politik gelişmelere dair haber akışı yoğunlaşırken, küresel büyüme görünümüne dair kaygılar finansal piyasalarda risk iştahına yön veren ana unsurlar oldu. Gelişmiş ekonomi merkez bankalarından faiz artırımlarının hızlı olabileceğine dair mesajlar fiyatlamalarda etkili olan bir diğer unsur olurken, veri akışına piyasaların duyarlılığı görece sınırlı kaldı.
- ABD Merkez Bankası'nın (Fed) ve Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) son toplantılarına ait tutanaklar faizlerin önceden çizilen çerçevede artırılabileceğini teyit etti. Fed tutanaklarında üyeler ekonomik yavaşlama olsa da enflasyonla mücadele için gerekirse faizlerin daha uzun süre yüksek kalması gerekebileceğini belirttiler. Son toplantısına ait tutanaklar üyelerin çoğunun Temmuz ayı toplantısında 25 baz puanlık faiz artırımını konusunda uzlaştığını ortaya koydu. Hafta genelinde pek çok gelişmiş ekonomi merkez bankası yetkilisi de benzer şekilde faizlerin gerekmesi halinde daha fazla yükseltilebileceğini belirterek enflasyonla mücadele konusunda kararlılık mesajı verdiler.
- Küresel hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) Haziran'da bazı ekonomiler öncülüğünde hızlandı. Mayıs ayında 51,9 olan küresel hizmet sektörü PMI Haziran'da 53,9'a yükseldi. Euro Bölgesi ve ABD'deki zayıflama eğilimine karşın, hizmet sektörleri Japonya, Çin, Avustralya, Brezilya ve Hindistan'da Haziran'da güçlendi. Önceki hafta açıklanan imalat sanayi verileri de ayrışan görüntü çizerken, hizmetlerdeki yükselişle küresel bileşik PMI Mayıs ayındaki 51,3'ten 53,5'e çıktı.
- Gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomilerde faiz artırımları devam etti. Hafta içinde Avustralya Merkez Bankası (RBA) ve İsrail Merkez Bankası (BoI) beklentiler dahilinde, Macaristan Merkez Bankası (MNB) beklentilerin oldukça üzerinde faiz artırımına gitti.
- İngiltere'de Hazine Bakanı Rishi Sunak ve Sağlık Bakanı Sajid Javid kabineden istifa ederken, Başbakan Boris Johnson görevinden istifa edeceğini duyurdu. Japonya'nın eski Başbakanı Shinzo Abe uğradığı silahlı saldırı sonrası hayatını kaybetti.
- Küresel büyümeye dair artan kaygılar finansal piyasaların haftaya riskten kaçışla başlamasına yol açtı. Güvenli liman arayışı ilk günlerde tahvil faizlerinde ve hisse senetlerinde gerilemeye yol açarken, hafta ortasından itibaren ters yönde bir eğilim oluştu. Benzer şekilde büyüme kaygılarının arttığı günlerde sert gerileyen emtia fiyatlarında hafta ortasında başlayan bir toparlanma yaşandı. Dolar ise hafta genelinde hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında değer kazandı.

Döviz Kurlarında 1 - 8 Temmuz Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 1 - 7 Temmuz Dönemi Performanslar



Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 12.30 itibarıyla

- Haziran ayı enflasyonu ve Mayıs ayı ödemeler dengesi istatistiklerinin açıklandığı haftada Türk finansal varlıklarda zayıf performanslar gözlemlendi.
- Haziran ayında tüketici enflasyonu piyasa ortalama beklentilerinin bir miktar altında gelirken, genele yayılan güçlü fiyat artışlarının sürdüğü görüldü. Genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Haziran'da aylık bazda %5,0 artarken, yıllık enflasyon Mayıs ayındaki %73,5'ten serinin yeni rekor seviyesi olan %78,6'ya yükseldi. Haziran ayında enflasyona en yüksek katkı yine ulaştırma grubundan geldi. Ardından aylık bazda %8,3 enflasyon ve 1,2 yüzde puan katkı ile konut grubu sıralandı. Gıda ve alkolsüz içeceklerde aylık enflasyon %2,1 ile öncü göstergelerin altında kalırken, genel enflasyona katkısı 0,6 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti. Gıdada enflasyonu %15,2 düşen taze sebze ve meyve grubu fiyatları sınırlarken, işlenmiş gıda fiyatlarında ikincil etkilerle güçlü artış sürdü. Gıdanın ardından ise birikmiş maliyetlerin etkisiyle aylık bazda %5,4 fiyat artışı yaşanan lokanta ve otel grubu en yüksek katkı yapan dördüncü ana grup olarak yer aldı. Mal fiyatlarında aylık enflasyon Haziran'da %5,3 seviyesinde gelirken, yıllık enflasyon Mayıs ayındaki %84,0'dan %89,9'a çıktı. Hizmetlerde aylık enflasyon Haziran'da %4,0 ile yine güçlü gelirken, yıllık enflasyon Mayıs'taki %45,8'den %48,7'ye yükseldi. Haziran'da B endeks aylık bazda %4,2 artarken, yıllık enflasyon %61,6'dan %64,4'e yükseldi. Aynı dönemde C endekste aylık artış %3,3 olurken, yıllık enflasyon %56,0'dan %57,3'e çıktı.
- Yurtiçi üretici fiyatları endeksinde (Yi-ÜFE) hızlı artış Haziran'da devam etti. Haziran'da Yi-ÜFE bir önceki aya göre %6,8 artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu Mayıs ayındaki %132,2'den %138,3'e yükseldi. ÜFE-TÜFE arasındaki fark ise 58,7 yüzde puandan 59,7 yüzde puan ile yeni bir zirve seviyeye çıktı. Bu dönemde imalat sanayi ÜFE'de aylık artış %6,3 olurken, imalat sanayi yıllık enflasyonu %115,2'den %120,5 seviyesine çıktı. Ana harcama grupları içerisinde yıllık enflasyonun tümünde artış kaydetti.
- Mayıs'ta cari açığı genişleten çirdek dengedeki iyileşme yavaşladı. 2021 Mayıs'ta 3,3 milyar dolar olan toplam cari işlemler açığı 2022'nin aynı ayında 6,5 milyar dolara çıktı. 2021 Mayıs'ta 1,0 milyar dolar açık veren altın ve enerji hariç çirdek cari denge 2022 Mayıs'ta 388 milyon dolar fazla verdi. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Nisan ayındaki 26,3 milyar dolardan 29,4 milyar dolara genişlerken, altın ve enerji hariç çirdek cari fazla 34,6 milyar dolarda yatay kaldı. Hizmet gelirlerinde devam eden toparlanmaya karşın, dış ticaret açığındaki hızlı genişleme cari açığındaki artışın nedeni oldu. Mayıs'ta sermaye çıkışı hızlanırken, cari açığın finansmanında rezervler ve net-hata noksan kalemleri önemli rol oynadı.
- Hazine Temmuz ayı borçlanmasını tamamlarken, Haziran nakit gerçekleştirmeleri zayıf bir performans sergiledi. Bir kira sertifikası ve 4 tahvil ihracıyla rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 34,7 milyar TL borçlanan Hazine Temmuz ayı programını tamamlamış oldu. Haziran'da giderler gelirlerden çok daha hızlı artarken, Hazine nakit dengesi zayıf bir performans kaydetti. Gelirler yıllık bazda Haziran'da %78 artarak 198,0 milyar TL olurken, giderler %87,6 artışla 224,6 milyar TL'ye ulaştı. Böylece geçen yıl Haziran'da 7,2 milyar TL olan nakit açığı bu yıl aynı ayda 26,6 milyar TL oldu. Geçen yıl Haziran'da sadece 558 milyon TL olan nakit bazlı faiz dışı açık bu yıl 14,6 milyar TL'ye ulaştı.
- Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu şirketlerin TL kredi kullanımını düzenleyen kararında kolaylaştırıcı bazı değişiklikler yaptı. Buna göre, bağımsız denetime tabi işletmeler için Yeminli Mali Müşavirlerin de sürece dahil edilmesine karar verildi. Doğrudan Borçlanma Sistemi, Kurumsal Kredi Kartları ve tedarik finansmanı, TL kredi sınırlaması dışında bırakıldı. Leasing ve Faktoring işlemleri ise kredi sınırlamasına dahil edildi. Şirketlerin yurtdışı bağılı ortaklık ve iştirakleri hesaplamadan muaf tutuldu. Şirket kredileri için belge tevdi etme süresi 3'er aylık takvim dönemleri olarak belirlendi. Yanlış ya da yanıltıcı beyanda bulunan işletmeler için nakdi kredilere %500 risk ağırlığı uygulanması karara bağlandı.
- Türk finansal varlıklarda hafta genelinde zayıf bir seyir gözlemlendi. Dünya genelindeki eğilimlerle uyumlu olarak TL satış baskısı altında kalırken, hisse senetleri geriledi. Ülke risk primi geçen haftaya göre yükselirken, tahvil faizlerinde dalgalı ve karışık bir seyir gözlemlendi.

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	23.81	-67	-67	107
5 Yıllık	19.61	-406	-406	-585
10 Yıllık	18.97	-32	-39	-535
TLRef	14.43	41	-86	21
TCMB Ağırlıklı Ortalama	14.00	0	-5	0
<b>USD</b>				
5 Yıllık	11.14	26	12	372
10 Yıllık	11.17	29	22	344
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	855	25	16	295
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	3.02	17	9	229
ABD-10 Yıllık	2.99	8	1	149
Almanya-2 Yıllık	0.48	-2	-20	112
Almanya-10 Yıllık	1.27	4	-10	145

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 12.30 itibarıyla

## Yeni hafta

- Yeni haftada jeopolitik gelişmelere dair haberlerin yanında, yoğun makroekonomik veri akışının küresel risk iştahına yön vermesi bekleniyor.
- Veri takviminde bu hafta ABD'de Haziran ayı enflasyon ve sanayi üretimi istatistikleri bulunuyor. Avrupa'da Mayıs ayı sanayi üretimi ile Haziran ayı nihai enflasyon verileri açıklanacak. Çin'de ise Haziran ayı dış ticaret, enflasyon, sanayi üretimi ve 2022 ikinci çeyrek büyüme verileri önemli olacak.
- Yurtdışında gelecek hafta tatiller nedeniyle kısa olacak haftada TÜİK Mayıs ayı işgücü istatistiklerini ve sanayi üretimi verilerini yayınlayacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
9 Tem	Çin	TÜFE (yıllık değişim)	Haziran	2.4%	2.1%
9 Tem	Çin	ÜFE (yıllık değişim)	Haziran	6.0%	6.4%
12 Tem	Almanya	Zew - Yatırımcı Güven Endeksi	Temmuz	-37.5	-28.0
13 Tem	Çin	Dış ticaret dengesi (milyar dolar)	Haziran	75.7	78.8
13 Tem	Türkiye	İşsizlik oranı	Mayıs		11.3%
13 Tem	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Mayıs	0.1%	0.4%
13 Tem	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Haziran	1.0%	1.0%
13 Tem	ABD	Çekirdek TÜFE (aylık değişim)	Haziran	0.5%	0.6%
14 Tem	Türkiye	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Mayıs		10.8%
14 Tem	ABD	ÜFE (aylık değişim)	Haziran	0.8%	0.8%
15 Tem	Çin	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Haziran		0.7%
15 Tem	Çin	Perakende satışlar (yıllık değişim)	Haziran		-6.7%
15 Tem	Çin	GSYH (yıllık büyüme)	II. Çeyrek		4.8%
15 Tem	ABD	Perakende satışlar (aylık değişim)	Haziran	0.8%	-0.3%
15 Tem	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Haziran	0.2%	0.1%

# 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