

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

13 Mayıs 2022

Feridun Tur

turf@tskb.com.tr

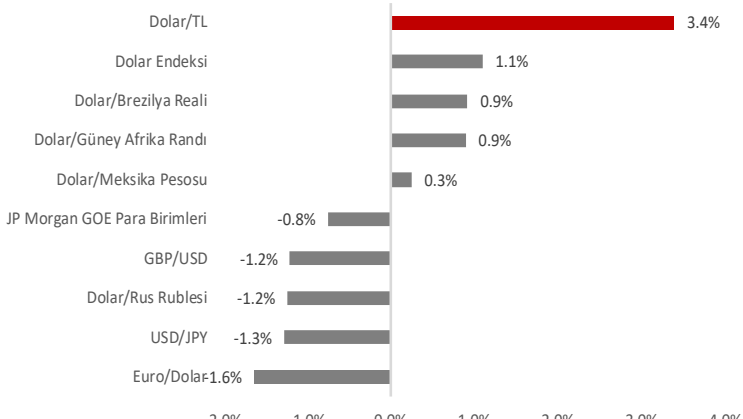
Cem Avcioğlu

avciogluc@tskb.com.tr

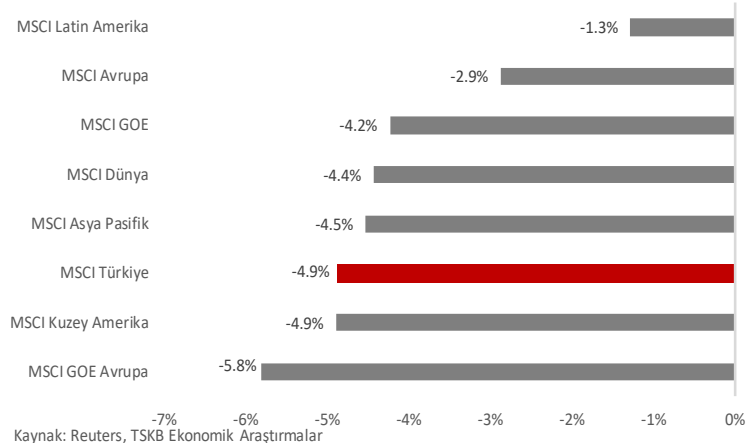
Geride kalan hafta

- Geride kalan haftada küresel risk iştahı zayıf bir seyir izledi.
- Devam eden jeopolitik gerilime dair haber akışı, Nisan ayı enflasyon verileri, küresel büyüme görünümü ile Çin'deki vaka sayısı ve sıfır vaka politikasının sonuçları finansal piyasalarda risk iştahına yön veren ana unsurlar oldu.
- ABD'de Nisan ayı istihdam verileri karışık bir tablo çizdi. Tarım dışı istihdam bir önceki aya göre 391 bin kişi olan beklentilerin üzerinde 428 bin kişi artarken, işsizlik oranı %3,6'da sabit kaldı. Aynı dönemde ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0,4'lük tahminlerin hafif altında %0,3 artarken, saatlik kazançların yıllık artış hızı %5,6'dan %5,5'e indi.
- Öte yandan Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, Slovenya'daki konuşmasında piyasaların ECB'nin Temmuz ayında faiz artırımına gideceği beklentilerini pekiştiren açıklamalar yaptı. ECB'nin tahvil alım programının üçüncü çeyreğin başlarında sona erdirmesinin büyük olasılık olduğunu vurgulayan ECB Başkanı Lagarde, varlık alımları bittikten birkaç hafta sonra faiz artırımının gelebileceğini söyledi.
- Çin'de enflasyon göstergeleri beklentilerin üzerinde geldi. Nisan ayında üretici fiyatları yıllık %7,8 seviyesindeki beklentinin üzerinde %8,3 olarak açıklanırken, tüketici fiyatlarında yıllık artış %1,8'lik beklentiye karşın %2,1 seviyesinde gerçekleşti.
- Çin ekonomisi Nisan ayında beklentilerin hafif üzerinde dış ticaret fazlası verdi. Nisan'da ihracat yıllık bazda %3,2 olan tahminlerin bir miktar üzerinde %3,9 artarken, ithalat %3 daralma beklentilerinin aksine yatay kaldı. Bu ortamda dış ticaret fazlası 50,7 milyar dolar olan piyasa ortalama beklentisinin hafif üzerinde 51,1 milyar dolar seviyesinde geldi.
- Gelişen ülkelerde faiz artırımları devam ediyor. Geçtiğimiz hafta Romanya Merkez Bankası (NBR), gösterge faiz oranını beklentilerin üzerinde 75 baz puan artırdı. NBR'den yapılan açıklamaya göre, gösterge faiz oranı %3,00'ten %3,75'e çıkarıldı. Piyasalarda beklenti faiz oranının 50 baz puan artırılması yönündeydi.
- Meksika ve Peru merkez bankaları da politika faizini artırma kararı aldı. Meksika Merkez Bankası politika faizini 50 baz puan artışla %7 seviyesine getirdi. Peru Merkez Bankası ise politika faizini 50 baz puan artışla %5 seviyesine çıkardı.
- Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC), küresel petrol talebi tahminini aşağı yönlü revize etti. OPEC yayınladığı aylık petrol piyasası raporunda, 2022 yılı küresel petrol talebi tahminini bir önceki aya göre günlük bazda 210 bin varil azaltarak 100,29 milyon varil olacağını öngördü.
- Geride kalan haftada küresel piyasalarda hisse senedi endeks-

Döviz Kurlarında 6-13 Mayıs Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 6-12 Mayıs Dönemi Performanslar



Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.45 itibarıyla

lerinin gerilediği, dolar endeksinin güçlendiği takip edildi. Büyümeye ilişkin kaygıların yanında gelişmiş ülke merkez bankalarının sıkılaştırma hamlelerinin piyasalar üzerinde baskı oluşturduğu izleniyor. Sıkılaştırmanın boyutunun ne kadar olacağı ve bu sıkılaştırmanın yumuşak inişle mi yoksa resesyonla mı sonlanacağı cevap aranan en önemli sorulardan biri olarak görülüyor ve fiyatlama ortamında oynaklığı artırıyor. Enflasyonun beklenenin üzerinde gelmesi piyasalarda tedirginliği artırırken, Çin'deki sıfır vaka politikası ve jeopolitik haber akışı piyasaların gündeminde risk iştahı üzerinde belirleyici olan konu başlıkları arasında yer alıyor. Bu ekseninde dolar endeksi geçtiğimiz hafta %1,1 oranında değer kazanırken MSCI Dünya endeksi %4,4 oranında gerileme kaydetti. ABD 10 yıllık tahvillerinde geçtiğimiz hafta %3,14 ile zirve görülmesinin ardından bu hafta %2,91'e kadar geri çekilme izlense de, Mayıs ayı başından beri 56 baz puanlık yükseliş kaydettiği görülüyor.

- Küresel piyasalardaki hareketlilik Türk finansal piyasalarına yönelik risk iştahını da olumsuz etkiledi. TL dolar karşısında %3,4 değer kaybederken, MSCI Türkiye endeksi %4,9 oranında düşüş sergiledi. 2 yıllık tahviller bu hafta 467 baz puan yükselerek %27,71'e gelirken, 10 yıllık tahvillerin faizi 217 baz puanla %25,08'e ulaştı.
- Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan Kabine Toplantısı'nın ardından konut finansmanına ilişkin 3 ayrı paketi duyurdu. Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati'nin detaylarını Twitter'da paylaştığı konut finansmanı projesinin detayları şu şekilde:
 - ⇒ **İlk Evim Konut Finansman Paketi:** Bu paket kapsamında ilk defa ve tek konut sahibi olacak kişilere, 2 milyon liraya kadar değere sahip birinci el satın almalar için 10 yıla kadar vadeli ve aylık %0,99 faizli konut kredisi verilmesi hedefleniyor.
 - ⇒ **Genişletilmiş Konut Finansman Paketi:** Bu paket kapsamında değeri 2 milyon lirayla sınırlı konutlar için, konut değerinin en az yarısı 1 Nisan 2022'den önce açılmış Döviz tevdiat hesaplarının bozdurulması veya fiziki altınların Merkez Bankası'na satılarak karşılanması şartı ile 10 yıla kadar vadeli ve aylık %0,89 faizli konut kredisi verilmesi planlanıyor.
 - ⇒ **İnşaat Sektörüne Özel Kredi Garanti Paketi:** Bu paket kapsamında, 1 Mayıs 2022 tarihi itibarıyla asgari %40'ı tamamlanmış ve %50'si satılmamış inşaat projesi sahibi KOBİ ve KOBİ dışı inşaat şirketlerinin tamamlanmayan inşaatlarını tamamlamaları için 36 ay vadeyle toplam 20 milyar TL büyüklüğünde kredi imkanı sunulacak.
- İhracatçıların karşılaştıkları dış talep koşulları Nisan ayında güçlendi. İstanbul Sanayi Odası'nın yayınladığı İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi Mart ayındaki 53,9 seviyesinden 54,4'e yükselerek talep koşullarında iyileşme sinyali verdi. Endeksin 50 seviyesinin üzerinde olması talep koşullarında iyileşmeye işaret ediyor.

- Nisan'da nominal olarak dar bir bantta dalgalanan TL reel olarak hızlı değer kazandı. TCMB verilerine göre, reel efektif döviz kuru endeksi Nisan'da aylık bazda %6,1 yükselişle 57,1'e çıktı. TL diğer gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında reel olarak %4,5 değerlenirken, gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında reel değer kazancı %7,4'e ulaştı.
- Hazine nakit dengesi, Nisan'da 43 milyar 671 milyon TL açık verdi. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın verilerine göre, geçen ay Hazinenin nakit gelirleri 182 milyar 106 milyon TL, nakit giderleri 226 milyar 377 milyon TL oldu. Faiz dışı giderler 211 milyar 111 milyon TL, faiz ödemeleri ise 15 milyar 266 milyon TL olarak gerçekleşti. Faiz dışı denge ise 29 milyar 5 milyon TL açık verdi.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) iki yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihracı gerçekleştirdi. Hazine 17 Nisan 2024 vadeli tahvilin yeniden ihracında rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 6 milyar 182 milyon TL borçlandı. İhalede ortalama bileşik faiz %23,99 ile bir önceki ihracın 162 baz puan ve aynı tahvilin ikincil piyasadaki Cuma kapanışının 95 baz puan üzerinde gerçekleşti.
- HMB dünkü 10 yıllık tahvil ihracında %23,90 bileşik faizle borçlandı. HMB son olarak 2021 yılının ilk çeyreğinde 10 yıllık borçlanma gerçekleştirmişti.
- Mart ayı işgücü istatistikleri, istihdam oranının gerilediğini, işgücüne katılımdaki ve işsiz sayısındaki artış ile işsizlik oranının yükseldiğini gösterdi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Şubat'ta %11,1 olan işsizlik oranı Mart'ta %11,5'e yükseldi. İşsiz sayısı aylık bazda 153 bin kişi artarak 3 milyon 894 bin kişi oldu. İstihdam ise aylık bazda 59 bin kişi azalışla 29 milyon 956 bin kişiye geriledi. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerinde ise genele yayılan artışlar gözlemlendi.
- 6 Mayıs ile biten haftaya ilişkin para banka ve menkul kıymet istatistikleri yayımlandı. Parite etkilerinden arındırıldığında yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatlarının 1,7 milyar dolar artış kaydettiği görülüyor. Bu artışın 406 milyon doları gerçek kişilere, 1,3 milyar doları ise tüzel kişilere ait hesaplarda görüldü. Yurtdışı yerleşikler ise hisse senetlerinde 243,9 milyon dolar, devlet iç borçlanma senetlerinde ise 75,8 dolar satış gerçekleştirdi. Böylece 15 Nisan'ı takip eden 3 haftada da hem hisse hem devlet tahvili piyasalarında yurtdışı yerleşiklerin satış gerçekleştirdiği görülmüş oldu.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	27.71	467	274	497
5 Yıllık	27.88	346	156	242
10 Yıllık	25.08	217	-28	76
TLRef	13.39	-32	64	-83
TCMB Ağırlıklı Ortalama	14.00	0	0	0
USD				
5 Yıllık	9.35	56	164	193
10 Yıllık	9.51	39	125	177
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	696	41	151	136
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	2.59	-15	25	185
ABD-10 Yıllık	2.89	-25	54	138
Almanya-2 Yıllık	0.07	-26	14	71
Almanya-10 Yıllık	0.90	-24	35	108

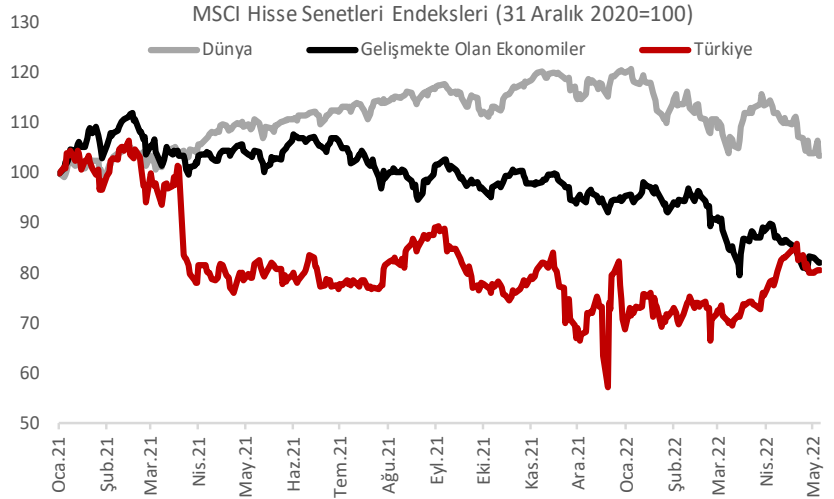
Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.45 itibarıyla

Yeni hafta

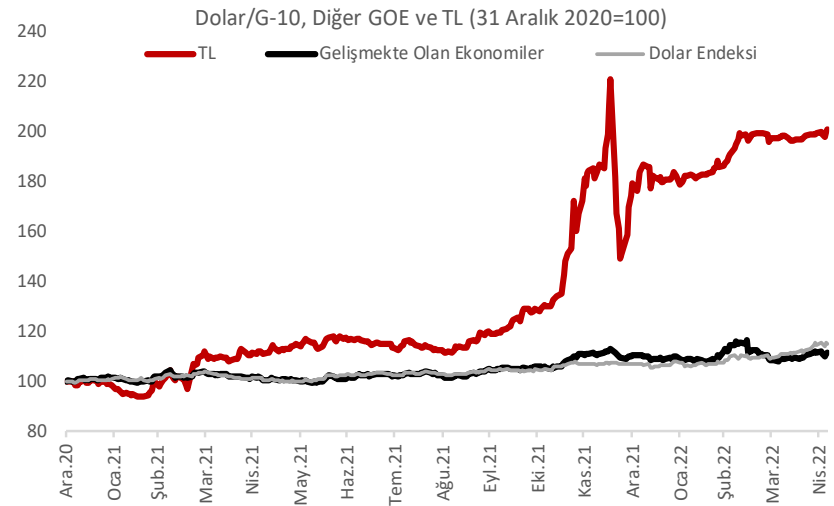
- Yeni haftada küresel gündemin ön sırasında Rusya-Ukrayna eksenindeki jeopolitik gelişmelere dair haber ve makroekonomik veri akışına ek olarak Fed üyelerinin konuşmalarının yer alması bekleniyor.
- Veri gündeminde Euro Bölgesi Nisan ayı enflasyon verisi Perşembe günü yakından izlenecek. Önümüzdeki hafta büyümeyle ilişkin göstergeler de takip edilecek. Bu kapsamda Euro Bölgesi ve Japonya'da birinci çeyrek büyüme ile Çin ve ABD'de Nisan ayı sanayi üretimi verileri önemli olacak.
- Türkiye tarafında Pazartesi günü açıklanacak ödemeler dengesi verilerinde turizm gelirleri ve sermaye girişlerinin seyri takip edilecek. Yine Pazartesi günü gelecek bütçe verilerinde ise enflasyonun bütçe gelirleri, kur korumalı mevduat ve ekonomik yavaşlamanın bütçe giderleri üzerindeki etkileri izlenecek. Salı günü ise son aylarda yavaşlayan konut satışlarındaki hareketliliğin Nisan ayında yeniden hızlanıp hızlanmadığı sorusuna yanıt aranacak.
- Küresel tarafta tedarik zinciri kırılması, Çin'in sıfır vaka politikası ve jeopolitik tansiyonla ilgili haber akışının enflasyon üzerindeki yukarı yönlü etkileri bağlamında takip edilecek. Büyüme ve talep görünümüne ilişkin önümüzdeki hafta açıklanacak veriler de talepteki yavaşlamanın şiddetine ilişkin bilgi verecek. Gelişmiş ülke merkez bankalarının parasal sıkılaştırma görünümünü etkileyecek haberler piyasalarca da takip edilecek. Orta vadede ise jeopolitik belirsizliklerle birlikte, küresel ticaret ve büyümede yaşanabilecek ivme kaybı ve enflasyondaki yükselişin boyutu ile verilerin merkez bankalarının para politikası duruşlarına etkisi önemli olmayı sürdürecektir.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
16 May	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Mart	-5.37	-5.15
16 May	Türkiye	Bütçe Dengesi (milyar TL)	Nisan		-69.0
16 May	Çin	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Nisan	0.7%	5.0%
17 May	Türkiye	Konut Satışları (bin adet)	Nisan		134
17 May	Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik)	1Ç22	0.2%	0.2%
17 May	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Nisan	0.7%	0.7%
17 May	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Nisan	0.4%	0.9%
18 May	Japonya	GSYH Büyümesi (çeyreklik)	1Ç22	-0.4%	1.1%
18 May	Euro Bölgesi	TÜFE (aylık değişim)	Nisan	0.6%	2.4%
19 May	ABD	İkinci El Konut Satışları (milyon adet)	Nisan	5.65	5.77
20 May	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Mayıs		67.3

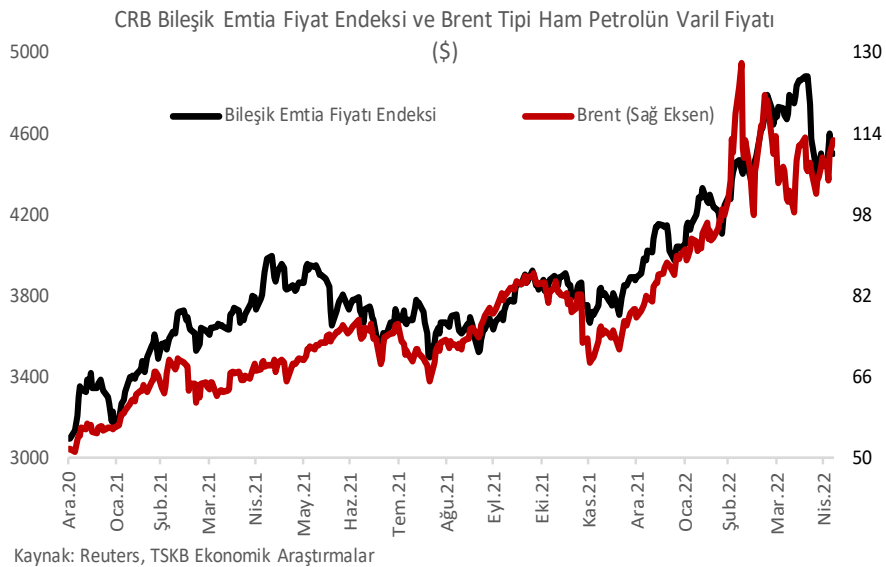
- Küresel hisse senetleri piyasası kırılgan bir seyir izledi. 12 Mayıs verileri haftalık bazda MSCI dünya endeksinin önceki hafta seviyesinin %4,4 altında olduğunu gösterirken, MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %4,2 düşüğe işaret etti. MSCI Türkiye ise %4,9 geriledi.



- Dolar endeksinin %1,1 yükseldiği haftada gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri dolar karşısında ortalamada %0,8 değer kaybetti. TL'de olumsuz ayrışma gözlenirken, gerileme %3,4 oranında oldu.



- Haftaya oldukça olumsuz başlayan emtia fiyatları haftanın kalanında bu durumu tersine çeviremedi. 13 Mayıs gün içi seviyelere göre, Brent tipi ham petrol fiyatı ve emtia fiyatları bileşik endeksi haftalık bazda sırasıyla %2,3 ve %5,3 düşüş kaydettiler.



TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

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