

# Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

17 Haziran 2022

Cem Avcioglu

avciogluc@tskb.com.tr

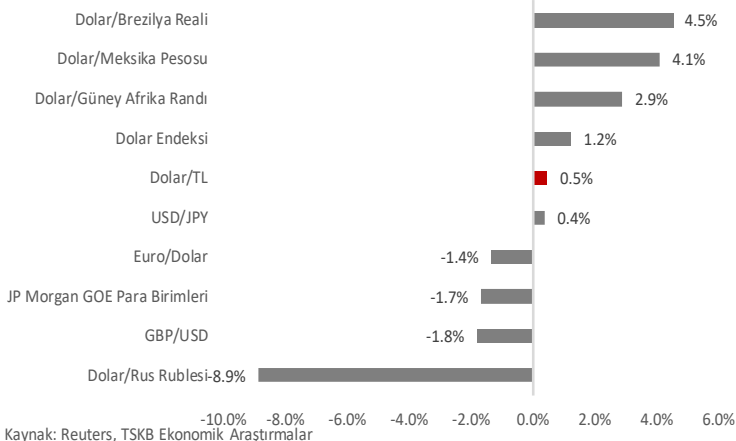
## Geride kalan hafta

- Geride kalan haftada küresel risk iştahı kırılğan bir seyir izledi.
- Devam eden jeopolitik gerilime dair haber akışı, gelişmiş ekonomi merkez bankalarından gelen faiz artırımları ve önümüzdeki döneme dair mesajlar, küresel büyüme görünümü ve enflasyonist baskıya dair kaygılar, finansal piyasalarda risk iştahına yön veren ana unsurlar olmayı sürdürdü.
- Fed piyasa fiyatlamalarıyla uyumlu olarak para politikası faizini 75 baz puan artırarak %1,50-%1,75 düzeyine çıkardı. Bilançosundaki Hazine tahvili ve ipotekli menkul kıymetleri Mayıs ayında açıklanan plan dahilinde azaltmaya devam edeceğini belirtti. Üyelerden biri faiz artırımının 50 baz puan olması yönünde oy kullanırken, Fed karar metninde %2'lik enflasyon hedefine ulaşma konusunda güçlü bir taahhüde sahip olduğunun altını çizdi. Ekonomik aktivitenin ilk çeyrekteki zayıflamanın ardından hızlandığını belirtirken, istihdam artışlarının güçlü ve işsizliğin düşük seyrettiğini hatırlattı. Enflasyonun, arz-talep dengesizlikleri, yüksek enerji fiyatları ile genele yayılmış fiyat baskısını yansıtarak yüksek kaldığına dikkat çekti. Bununla birlikte Fed üyeleri büyüme tahminlerini aşağı, enflasyon ve para politikası faizlerine ilişkin öngörülerini yukarı yönde güncelledi. Üyeler 2022 yılı büyüme tahminlerini %2,8'den %1,7'ye, 2023 ve 2024 tahminlerini sırasıyla %2,2'den %1,7'ye ve %2,0'dan %1,9'a indirdiler. 2022 yılı çekirdek enflasyon beklentilerini %4,1'den %4,3'e, 2023 öngörü-

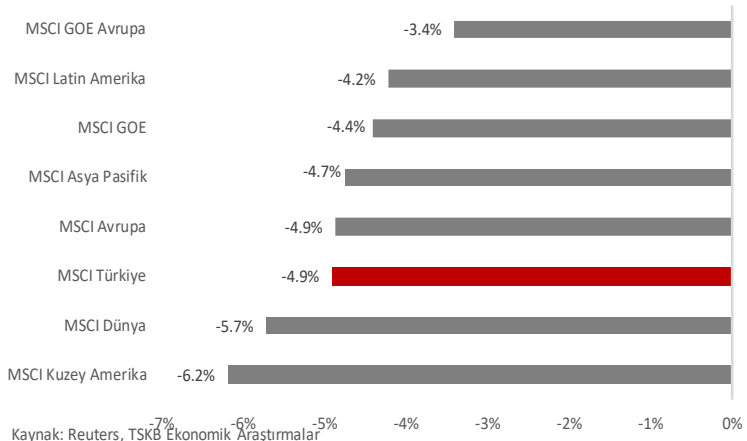
lerini %2,6'dan %2,7'e yükselttiler. Fed para politikası faizlerinin 2022 sonunda önceki tahminlerine göre 1,5 yüzde puan daha yukarıda %3,4 olması bekleyen üyeler 2023 tahminlerini %2,8'den %3,8'e revize ederken, 2024 yılı tahminlerini %2,8'den %3,4'e güncellediler. Fed Başkanı Jerome Powell basın toplantısında faiz artırımının hızlanmasında geçen haftaki yüksek enflasyonun ve enflasyon beklentilerindeki artışların etkili olduğuna işaret etti. Temmuz toplantısında faiz artırımı için 50 ve 75 baz puanlık artırımların her ikisinin de masada olduğunu belirtirken, dünkü toplantıda 100 baz puanlık bir artırım seçeneğinin tartışılmadığını söyledi.

- İngiltere ve İsviçre'de merkez bankaları faiz kararlarını açıkladı. İngiltere Merkez Bankası (BoE), politika faizini 25 baz puan artışla %1,25 seviyesine çıkardı. Banka böylece art arda beşinci toplantıda faiz artırımına gitmiş oldu. Üyelerden 6'sının 25 baz puan artırım yönünde oy kullandığı görülürken, kalan 3 üye faiz artırımının 50 baz puan olması yönünde oy kullandı. Karar metninde BoE, daha kalıcı enflasyonist baskıların belirtilerine karşı özellikle tetikte olunacağını ve gerekirse tepki olarak güçlü bir şekilde hareket edileceğinin altını çizdi. İsviçre Merkez Bankası (SNB) ise 2007'den bu yana ilk kez politika faizinde artışa gitti. SNB, faizlerin sabit kalacağı beklentisine karşılık politika faizini -%0,75'ten -%0,25'e çıkardı.

Döviz Kurlarında 10 - 17 Haziran Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 10 - 16 Haziran Dönemi Performanslar



Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.45 itibarıyla

- Japonya Merkez Bankası (BoJ), politika faizini beklentiler dahilinde değiştirmeyerek -%0,10'de bıraktı. Banka, varlık alımları konusundaki duruşunda da değişikliğe gitmedi.
- Brezilya Merkez Bankası (BCB) para politikası faizini beklentiler dahilinde %12,75'ten %13,25'e çıkardı.
- ABD, İran'ın petrokimya ürünlerinin ihracatına yardımcı olan Çin ve Birleşik Arap Emirlikleri'nden bazı şirketlere ve bazı İranlı firmalara yaptırım uygulama kararı aldı. ABD Maliye Bakanlığı, merkezleri Hong Kong'da bulunan iki şirkete, İran'da bulunan üç şirkete ve Birleşik Arap Emirlikleri'nde bulunan dört şirkete yaptırım uyguladığını açıkladı.
- ABD'de Mayıs'ta perakende satışlarda sürpriz azalış yaşanırken, Haziran ayı New York Fed imalat sanayi aktivite endeksi beklentilerin altında kaldı. Aylık bazda toplam perakende satışlar %0,2 artış tahminlerinin aksine %0,3 azaldı. Aynı dönemde perakende satış kontrol grup %0,5 artış beklentilerine karşın yataya yakın kaldı. Bununla birlikte, Nisan ayı verileri aşağı yönde revize edildi. New York Fed imalat sanayi aktivite endeksi ise Mayıs ayında -11,6'dan Haziran'da 3,0 olan tahminlerin altında kalarak -1,2 değerini aldı.
- ABD'de Mayıs ayı ÜFE yıllık enflasyonu beklentiler dahilinde geriledi. Genel ÜFE aylık bazda %0,8 artarken, yıllık enflasyon Nisan ayındaki %10,9'dan %10,8'e indi. Gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE'de aylık enflasyon %0,5 ile tahminlerin hafif altında kalırken, çekirdek ÜFE yıllık enflasyonu %8,6'dan %8,3'e çekildi.
- Bu gelişmeler ışığında riskli varlıklarda kırılmanın sürdüğü, genele yayılmış düşüşlerin yaşandığı gözlemlendi. Büyüme kaygıları hisse senetlerinde son dönemdeki kayıpları derinleştirirken, emtia fiyatları farklılaşan oranlarda düşüş kaydetti. Dolar endeksindeki yükseliş hız keserek devam ederken, küresel faizler yükseldi.
- Türk finansal varlıklar üzerinde küresel gelişmelere uyumlu olarak baskı sürdü.
- Vergi gelirlerindeki güçlü artışla merkezi yönetim bütçesi Mayıs'ta fazla verdi. Merkezi yönetim bütçesi toplam gelirleri Mayıs'ta %203,9 artarak 317,8 milyar TL olurken, toplam harcamalar %47,3 artışla 173,8 milyar TL seviyesinde kaldı. Bu sonuçlarla, 2021 Mayıs'ta 13,4 milyar TL açık veren bütçe dengesi 2022 Mayıs'ta 144,0 milyar TL fazla verdi. Geçen yıl Mayıs'ta sadece 575 milyon TL olan faiz dışı fazla 161,9 milyar TL'ye çıktı.
- Sanayi üretimi Nisan'da aylık bazda yataya yakın kalırken, yıllık bazda beklentilerin üzerinde artış kaydetti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veriler toplam sanayi üretiminin Mart'a göre yatay kaldığını gösterirken, imalat sanayi üretiminde %0,1 artışa işaret etti. Aynı ayda yıllık bazda toplam sanayi üretimi %10,8, imalat sanayi üretimi %11,9 ile öncü verilerin işaret ettiğinden daha güçlü geldi.
- Nisan'da cari açığıdaki genişleme hız keserken, çekirdek dengedeki iyileşme sürdü. 2021 Nisan'da 1,5 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2022'nin aynı ayında 2,7 milyar dolara çıktı. Aynı dönemde altın hariç cari açık 1,5 milyar dolardan 2,3 milyar dolara yükseldi. 2021 Nisan'da 1,1 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 2022 Nisan'da 4,0 milyar dolara yükseldi.
- Özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu, 2021 yıl sonuna göre 5,3 milyar dolar azalarak 163,7 milyar dolara geriledi. Uzun vadeli borcun 5,5 milyar dolar azaldığı, kısa vadeli borcun ise 218 milyon dolar artış kaydettiği görülüyor. Özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcunun 1 yıl içinde gerçekleştirilecek olan anapara geri ödemelerinin toplamı ise 45,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- 10 Haziran haftasında yabancılar Türk finansal varlıklarda yeniden satışa geçtiler. TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, 10 Haziran haftasında yurtdışı yerleşikler Türk hisse senetlerinde net 316,1 milyon dolar karşılığı satış yaptılar. Repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerindeki net satışları ise 85,0 milyon dolar karşılığı oldu. Özel sektör tahvil ve bonolarında ise 7,2 milyon dolar karşılığı alım yaptılar. Böylece ayın ilk haftasındaki net alımın ardından ikinci haftada 393,8 milyon dolar karşılığı satış yapmış oldular. Yıl başından bu yana netteki satışları ise 4 milyar 616,7 milyon doları buldu.
- TCMB rezervleri geçen hafta geriledi. 10 Haziran haftasında TCMB altın rezervleri 445 milyon dolar artsa da döviz rezervleri 672 milyon dolar azaldı. Böylece brüt döviz rezervleri 227 milyon dolar azalışla 102,5 milyar dolara çekildi. Net döviz rezervleri ise aynı dönemde 2 milyar 365 milyon dolar azalışla 8,2 milyar dolara indi.
- Önceki hafta bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesapları (DTH) azaldı. TCMB verilerine göre, 10 Haziran haftasında hanehalkı DTH yaklaşık 1,6 milyar dolar azalırken, tüzel kişiler DTH yataya yakın kaldı. Euro/dolar paritesi ve altın fiyatlarındaki değişimlerden arındırıldığında hanehalkı YP mevduatın 1,3 milyar dolar gerileme kaydettiği, tüzel kişilerde ise YP mevduatın 472 milyon dolar arttığı görüldü. Söz konusu dönemde yurtiçi bankalar ve yurtdışı yerleşikler DTH sınırlı artışlar kaydederken, hafta genelinde sektörde toplam DTH yaklaşık 1,5 milyar dolar azalarak 241,9 milyar dolara çekildi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Ay Başıandan Bu Yana	Yıl Başıandan Bu Yana
<b>TL</b>	%	<b>Baz Puan</b>		
2 Yıllık	26.06	25	109	332
5 Yıllık	23.22	-56	-310	-224
10 Yıllık	19.65	-271	-571	-467
TLRef	14.51	50	176	29
TCMB Ağırlıklı Ortalama	14.00	0	0	0
<b>USD</b>				
5 Yıllık	10.85	-8	314	343
10 Yıllık	10.65	7	239	291
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	849	11	303	289
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	3.09	3	76	236
ABD-10 Yıllık	3.21	5	87	170
Almanya-2 Yıllık	1.09	14	116	173
Almanya-10 Yıllık	1.66	16	111	184

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.45 itibarıyla

## Yeni hafta

- Yeni haftada Rusya-Ukrayna arasındaki çatışmalar, İran'a yönelik ABD yaptırımlarının yansımaları ve gelişmekte olan ülke merkez bankalarının yetkililerince yapılacak beyanatlara küresel risk iştahında belirleyici olacak.
- Önümüzdeki hafta küresel piyasalarda veri akışı görece hafif olacak. Haftanın hemen başında Çin Merkez Bankası'nın faiz kararı önemli olacak. ABD'de konut satışlarına dair veriler ile küresel öncü PMI verileri piyasalarca izlenecek gelişmeleri oluşturuyor.
- Yurtiçinde veri akışının kısıtlı olacağı bir haftaya girilecek. Bununla beraber dikkatler Perşembe günkü TCMB toplantısında olacak. PPK kararı ve beraberinde gelecek açıklama metni piyasalarca takip edilecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
20 Haz	Çin	PBoC Faiz Kararı (ana faiz oranı)	Haziran		3.70%
20 Haz	Almanya	ÜFE (aylık değişim)	Mayıs	1.5%	2.8%
21 Haz	ABD	Mevcut Konut Satışları (aylık değişim)	Mayıs		-2.4%
23 Haz		Küresel İmalat PMI'lar (öncü)	Haziran		
23 Haz	Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Haziran	14.00%	14.00%
24 Haz	Türkiye	İmalat Sanayi KKO	Haziran		78.0%
24 Haz	Almanya	Ifo İş İklimi Endeksi	Haziran	92.7	93.0
24 Haz	ABD	Yeni Konut Satışları (aylık değişim)	Haziran		-16.6%

# 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