

## Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

24 Haziran 2022

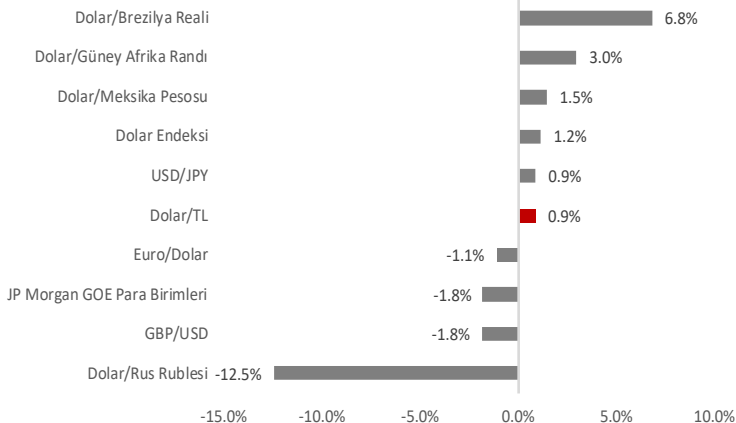
Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

## Geride kalan hafta

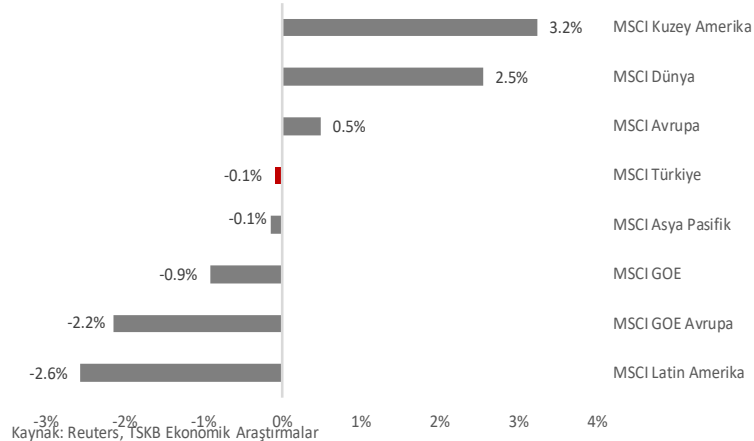
- Geride kalan haftada küresel risk iştahı kırılğan bir seyir izledi.
- Devam eden jeopolitik gerilime küresel finansal piyasaların tepkisi sınırlı kalırken, gelişmiş ekonomi merkez bankalarından faiz artırımlarına dair mesajlar, büyüme görünümü ve enflasyonist baskıya dair kaygılar risk iştahına yön veren ana unsurlar olmayı sürdürdü.
- ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell hızlı faiz artırımlarının birkaç toplantı daha sürebileceğine dair piyasa fiyatlamasının makul görüldüğünü, ekonominin yumuşak inişle enflasyonu düşürmesinin zor olduğunu ve resesyonun muhtemel bir durum olduğunu söyledi. Ayrıca geçen yıl enflasyonu yanlış değerlendirdiklerini ve işsizliğin yükselme riski olduğunu ekledi. Chicago Fed Başkanı Charles Evans bir sonraki toplantıda da güçlü bir artırım yapıldıktan sonra artışların yavaşlayabileceğini düşündüğünü ifade etti. Philadelphia Fed Başkanı Patrick T. Harker yıl sonuna kadar politika faizinin %3'e çıkması gerektiği ve sonrasında bilanço küçültme ile birlikte etkilerinin değerlendirilmesi gerektiği görüşünü dile getirdi. Fed üyesi Michelle W. Bowman Temmuz toplantısında 75 baz puanlık bir faiz artırımını desteklediğini, sonraki birkaç toplantıda 50 baz puanlık artırımların makul görüldüğünü belirtti. Bununla birlikte, Fed 100 milyar dolardan fazla varlığa sahip 34 büyük ABD bankasının tabi tutulduğu yıllık stres testinin sonuçlarını yayımladı. Testin sonuçları şiddetli bir resesyon sırasında bankaların hanehalkı ve işletmelere borç vermeye devam etmesine izin verecek güçlü sermaye seviyelerine sahip olduğuna işaret etti.
- Gelişmiş ekonomilerde satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) zayıf gelirken, resesyon kaygıları arttı. Mayıs ayında 54,6 olan Euro Bölgesi imalat sanayi PMI Haziran'da 52,0'a, hizmet sektörü PMI 56,1'den 52,8'e geriledi. Bölge içinde hem Almanya hem de Fransa'da imalat ve hizmet sektörü sonuçları beklentilerin altında geldi. ABD'de imalat sanayi PMI 57,0'dan 52,4'e, hizmet sektörü PMI 53,4'ten 51,6'ya düştü. İngiltere'de ise karışık bir tablo ortaya çıkarken imalat sanayi PMI 54,6'dan 53,4'e ve hizmet sektörü PMI 53,4'te sabit kaldı. Japonya'da imalat sanayi PMI Mayıs ayındaki 53,3'ten Haziran'da 52,7'ye gerilerken, hizmet sektörü PMI 52,6'dan 54,2'ye yükseldi. Avustralya'da ise imalat sanayi PMI 55,7'den 55,8'e yükselirken, hizmet sektörü PMI 53,2'den 52,6'ya geriledi.
- Euro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi Haziran'da öncü hesaplamalara göre geriledi. Mayıs'ta -21,1 olan endeks Haziran'da -20,5'e toparlanacağı tahminlerinin aksine -23,6'ya düştü.
- Almanya'da iş alemi güven endeksi (Ifo) Haziran'da beklentilerin altında kaldı. Mayıs ayında 93,0 olan genel endeks Haziran'da 92,3'e indi. Mevcut durum alt endeksi 99,6'dan 99,3'e sınırlı gerilerken, beklentiler alt endeksi 86,9'dan 85,8'e inerek genel endekste düşüşün temel nedeni oldu.
- İngiltere'de Mayıs'ta genel tüketici enflasyonu beklentileri aşarak yükselmeye devam ederken, çekirdek enflasyon geriledi. Mayıs ayında genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,7 ile

Döviz Kurlarında 17 - 24 Haziran Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 17 - 23 Haziran Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.00 itibarıyla

tahminlerin üzerinde artarken, yıllık enflasyon Nisan'daki %9,0'dan %9,1'e yükseldi. Aynı dönemde çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,6 ile beklentilerin hafif altında artarken, yıllık çekirdek enflasyon %6,2'den %5,9'a çekildi.

- Japonya'da genel ve çekirdek tüketici enflasyon oranları Mayıs'ta yatay kaldı. Genel tüketici fiyatları yıllık enflasyonu %2,5'te, çekirdek enflasyon %2,1'de sabit kaldı.
- Norveç Merkez Bankası 25 baz puanlık beklentilerin ötesinde faiz artırımını ile politika faizini %1,25'e çıkardı.
- Meksika Merkez Bankası beklentilere paralel para politikası faizini %7,00'dan %7,75'e yükseltti.
- Küresel büyüme ve enflasyonist kaygılar arasında kalan tahvil faizlerinde yükselişler sınırlı kaldı. Bu nedenle resesyon endişeleri ve güvenli liman arayışı ile gelişmiş ekonomi tahvil faizleri geriledi. Hisse senetlerinde ayrışan performanslar gözlemlendi. ABD ve Avrupa borsalarındaki toparlanma çabasına karşın gelişmekte olan ekonomilerin hisse senetleri zayıf seyretti. Dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlüyken, emtia fiyatlarında satış baskısı sürdü.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısının olduğu haftada yurtiçinde finansal varlıklarda ayrışan performanslar gözlemlendi.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini beklentiler dahilinde %14,00'da sabit tuttu. Karar metninde TCMB küresel enflasyona ilişkin temkinli yaklaşımını korurken, büyüme tahminlerindeki aşağı yönlü revizyonu ve merkez bankalarındaki ayrışmayı öne çıkardı. Finansal piyasalarda artan belirsizliklere yönelik merkez bankaları tarafından geliştirilen yeni destekleyici uygulama ve araçlarla çözüm üretme gayretlerinin arttığını belirtti. Yurtiçi ekonomik dinamiklere ilişkin değerlendirmesinde bazı değişiklikler yaparken, güçlendirdiği makro ihtiyati politika setinin kararlılıkla uygulanmaya devam edileceğini ve gerekmesi halinde ilave tedbirler alacağını ekledi. TCMB tüm politika araçlarında yürütülen kapsamlı gözden geçirmenin devam ettiğini bir kez daha belirtirken, değerlendirme süreçleri tamamlanan teminat ve likidite politika adımlarının parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini güçlendirmek için kullanılmaya devam edeceğini vurguladı. Enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşmaya kadar elindeki tüm araçları "Liralaşma stratejisi" çerçevesinde kararlılıkla kullanacağını yineledi.
- Haziran'da reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranında gerileme belirginleşti. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre reel sektör güven endeksi aylık bazda 2,4 puan azalarak Temmuz 2020 sonrası en düşük seviye olan 104,6'ya indi. Ortalama birim maliyetler, istihdam ve yatırım harcamalarına dair alt endeksindeki beklenmedik artışa karşın diğer alt endekslerde genelle yayılan zayıf sonuçlar ortaya çıktı. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı %78,1'den %77,5 ile son sekiz ayın en düşük değerini aldı.
- Haziran'da inşaat sektörü güven endeksi hafif toparlanırken, hizmet ve perakende zayıfladı. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, inşaat sektörü güven endeksi aylık bazda %1,7 artış kaydederken, hizmet sektörü güven endeksi %1,7, perakende sektörü güven endeksi %2,3 geriledi. Üç faaliyette de mevcut duruma ilişkin alt endeksler görece dirençli kalırken, beklentiler alt endekslerinde zayıf sonuçlar ortaya çıktı.
- 2022 Yılı Merkezi Yönetim Bütçe Kanunu ile Bağlı Cetvellerinde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun Teklifi, TBMM Başkanlığına sunuldu. Ek tasarıya göre bütçenin gider kalemine 880 milyar 475 milyon TL ek ödenek verildi. Personel giderleri ve personel sosyal güvenlik giderleri kalemi %40,5 oranında artırılırken, gelir tahminindeki 1 trilyon 80,5 milyar TL'lik artışla birlikte daha önce 287,4 milyar TL olan bütçe açığı 78,3 milyar TL'ye indirildi.
- Merkezi yönetim borç stoku Mayıs'ta artmaya devam etti. Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre, Mayıs ayında iç borç stoku 61,0 milyar TL artarken, dış borç stoku 177,2 milyar TL artış kaydetti. Böylece brut borç stoku 238,2 milyar TL artarak 3 trilyon 363,6 milyar TL'ye yükseldi.
- Tüketici güven endeksi Haziran'da hızlı geriledi. Mayıs ayında 67,6 olan tüketici güven endeksi Haziran'da 63,4'e indi. Hane halkının gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesine dair alt endekste düşüş görece sınırlı kalırken, en sert düşüş gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisinde oldu.
- Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu bankaların elinde bulundurduğu TL ve YP kaynakların, finansman ihtiyacı bulunan kesimlerin finansman ihtiyacının karşılanması amacıyla uygun olacak şekilde kullanılmasını ve kredi sisteminin etkin bir şekilde çalışmasını sağlamak için yeni bir karar aldı. Buna göre, bankalar ve finansal kuruluşlar dışındaki yurt içi yerleşik kişilerin, 23 Haziran tarihinden sonra, yurt dışı yerleşiklerle türev işlem gerçekleştirilmesi halinde, bu kişilere bu tarihten sonra kullanılacak olan TL ve YP cinsinden ticari nitelikli nakdi kredilere risk ağırlığının %500 risk ağırlığı uygulanmasına karar verdi.
- Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu konut kredilerinde tutar bazlı limit belirledi. Yeni düzenleme ile değeri 10 milyon liranın üzerindeki konutlara konut kredisi verilemez duruma geldi. Konut kredisi tutarında üst sınır ise A sınıfı enerji belgesine sahip 10 milyon liraya kadar değeri olan birinci el konutlarda 3,5 milyon lira olarak belirledi. Ayrıca düzenleme daha düşük fiyatlı konutlarda görece yüksek kredi kullanılabilmesini sağladı.
- Türk finansal varlıklarda ayrışan performanslar gözlemlendi. 5 yıl vadeli TL cinsi tahvil dışındaki tahvillerin faizleri ve ülke risk primi gerilerken, Borsa İstanbul gösterge endekslerinde karışık bir seyir hakimdi. TL dalgalı bir seyirle haftayı sınırlı değer kaybıyla kapamak üzere.

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	24.96	-87	-1	222
5 Yıllık	23.67	45	-265	-179
10 Yıllık	19.53	-12	-583	-479
TLRef	14.67	-53	192	44
TCMB Ağırlıklı Ortalama	14.02	-1	2	2
<b>USD</b>				
5 Yıllık	10.15	-66	243	273
10 Yıllık	10.19	-42	193	246
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	803	-35	258	244
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	3.08	-9	75	235
ABD-10 Yıllık	3.13	-10	78	161
Almanya-2 Yıllık	0.88	-21	95	151
Almanya-10 Yıllık	1.50	-16	95	168

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.00 itibarıyla

## Yeni hafta

- Yeni haftada jeopolitik gündemde Rusya-Ukrayna arasındaki çatışmalar eksenindeki haber akışı takip edilecekken, makroekonomik tarafta ekonomik aktivite ve enflasyonda dair veriler ile gelişmiş ekonomi merkez bankası yöneticilerinden gelecek açıklamalar önemli olacak.
- Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) Çarşamba günü başlayacak merkez bankacılığı forumunda Fed Başkanı Powell, ECB Başkanı Christine Lagarde ve İngiltere Merkez Bankası (BoE) Andrew Bailey'nin konuşmaları izlenecek.
- ABD'de Mayıs ayı dayanıklı mal siparişleri ve bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) ile Haziran ayı tüketici güven endeksi ve ISM imalat sanayi aktivite endeksi açıklanacak. Avrupa'da Haziran ayı enflasyon ön sonuçları yayınlanacakken, pek çok ülkede imalat sanayi PMI verileri Haziran sonuçları takip edilecek.
- Yurtiçinde gelecek hafta TÜİK Haziran ayı genel ekonomik güven endeksi ve Mayıs ayı dış ticaret istatistiklerini, Hazine 2022 ilk çeyrek itibarıyla borç stoku, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDKK) Mayıs ayı sektör verilerini yayınlayacak. İSO/Markit imalat sanayi Haziran ayı sonuçları ile İstanbul Ticaret Odası (İTO) enflasyon verileri açıklanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
27 Haz	ABD	Bekleyen Konut Satışları (aylık değişim)	Mayıs	-2.0%	-3.9%
29 Haz	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Haziran		96.7
29 Haz	ABD	GSYH Büyümesi (çeyreklik)	1Ç22	7.1%	-1.5%
30 Oca	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Mayıs		
30 Haz	İngiltere	GSYH Büyümesi (çeyreklik)	1Ç22	0.8%	0.8%
30 Haz	Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Haziran	0.3%	0.9%
30 Haz	ABD	PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Haziran		0.3%
30 Haz	Almanya	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Mayıs	1.0%	-5.4%
1 Tem		Küresel İmalat PMI'lar	Haziran		

# 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