

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

27 Mayıs 2022

Cem Avcioğlu

avciogluc@tskb.com.tr

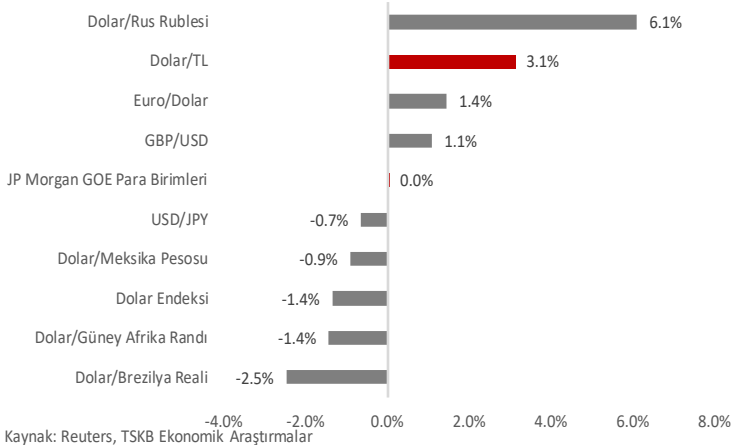
Geride kalan hafta

- Geride kalan haftada küresel risk iştahı toparlanma eğilimi gösterdi.
- Devam eden jeopolitik gerilimler, sıkılaştıran para politikaları, artan enerji maliyetleri ve enflasyonist baskıya dair kaygılara rağmen özellikle gelişmiş ülke riskli varlık piyasalarında dipten dönüş çabası hakimdi. Piyasalar Fed tutanakları sonrası ivme kazanırken, İngiltere’de açıklanan destek paketi ile açıklanan bazı olumlu bilançolar çeşitli sektörlerde olumlu fiyatlamlara yol açtı. Bu gelişmeler ışığında, MSCI dünya hisse senedi endeksi %3,3 yükseldi. Öte yandan AB ile Macaristan arasında AB Komisyonu’nun Rusya’dan petrol ithalatının yasaklanmasına yönelik teklifine ilişkin görüşmeler sürerken, enerji emtiaları fiyatlarında yükseliş görüldü. Dolar endeksinin %1,4 gerilediği haftada ABD 10 yıllık tahvil faizleri 5 baz puan geriledi.
- Türk finansal varlıklarda karışık bir seyir hakimdi. 27 Mayıs gün içi verilerine göre BIST-100 haftalık %3,1 primlenirken, diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden ayrıran TL dolar karşısında %3,1 değer kaybetti. 2 yıllık tahvil faizleri 28 baz puan yükselirken, 10 yıllıklar 55 baz puan geriledi.
- Hafta genelinde gelişmiş ekonomi merkez bankalarından gelen mesajlar izlendi. Fed para politikası faizini 50 baz puan artırdığı toplantının tutanaklarını yayınladı. Fed tutanaklarında üyelerin büyük çoğunluğu birkaç ay daha 50 baz puanlık faiz artırımına gidilebileceği görüşünde olduğunu ortaya koydu. Çok sayıda üye faiz artırımlarının etkilerini değerlendirmek için yılın sonlarına doğru gözden geçirilmesi gerektiğini ifade ederek faiz artırımlarının durdurulabileceğini belirtti. Üyeler faiz artırımları sonrası işgücü piyasasının ivme kaybedebileceği görüşünü dile getirdi.

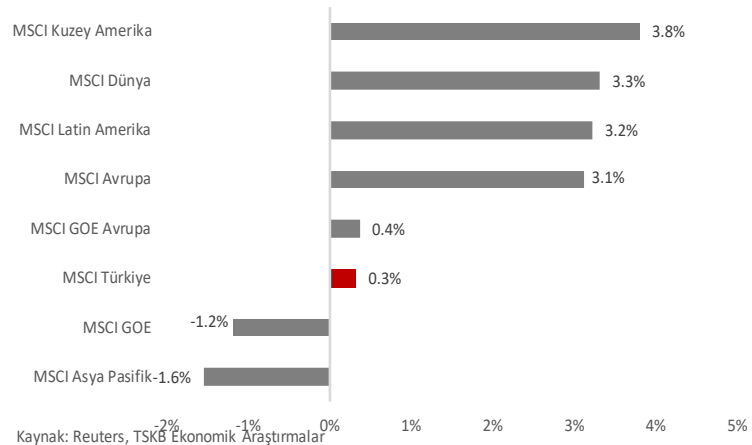
Bununla birlikte, üyelerin bir kısmı faiz artırımlarıyla birlikte finansal istikrarın etkilenebileceği ve Rusya-Ukrayna savaşından dolayı emtia piyasalarında oluşan risklere değindi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde ise Temmuz toplantısında 50 baz puanlık faiz artırımını konusunda mutabakat olmadığını söylerken, faiz artırımları konusunda acele etmelerine gerek olmadığını ve resesyonun baz senaryoları olmadığını ekledi. Öte yandan, ECB üyesi Robert Holzmann 50 baz puanlık bir faiz artırımının mantıklı olabileceğini belirtilirken, bir başka ECB üyesi Martins Kazaks 50 baz puanlık bir artırım seçeneğinin göz ardı edilemeyeceğini ve Temmuz’un ardından Eylül ve 2022 son çeyrekte de artırımların olabileceğini söyledi.

- Gelişmiş ekonomilerde PMI Mayıs ayı ön sonuçları beklentilerin altında kalarak yavaşlamayı teyit etti. ABD’de imalat sanayi PMI Nisan ayındaki 59,2’den Mayıs’ta 57,5’e, hizmet sektörü PMI 55,6’dan 53,5’e geriledi. Aynı dönemde Euro Bölgesi’nde imalat sanayi PMI 55,5’ten 54,4’e, hizmet sektörü PMI 57,7’den 56,3’e indi. Bölge içinde ise Almanya’nın sonuçları beklentilerin üzerinde gelse de Fransa’da yavaşlama tahminlerin ötesine geçti. İngiltere’de ise imalat sanayi PMI 58,9’dan 51,8’e, imalat sanayi PMI 55,8’den 54,6’ya geriledi.
- ABD’de çeşitli veriler beklentilerin altında kaldı. ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %1,5 daraldı. Ekonomistlerin tahmini %1,3 daralma yönündeydi. ABD Ticaret Bakanlığı’nın öncü verileri bir önceki çeyreğe göre yıllıklandırılmış bazda %1,4 daralmaya işaret ediyordu. Ayrıca ülkede haftalık işsizlik maaşı başvuruları 21 Mayıs ile biten haftada beklentilerin bir miktar altında 210 bin seviyesine indi. Veriye ilişkin beklenti 215 bin civarında başvuru olacağı yönündeydi. Ülkede ayrı-

Döviz Kurlarında 20-27 Mayıs Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 20-27 Mayıs Dönemi Performanslar



Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

ca Nisan ayı dayanıklı mal siparişleri beklentilerden daha yavaş bir artış kaydetti. Dayanıklı mal siparişleri Nisan'da aylık bazda %0,6 olan beklentilerin altında %0,4 artarken, Mart ayı verileri aşağı yönde revize edildi. Çekirdek siparişlerde de Nisan'da artış %0,5'lik tahminlerin altında %0,3 olurken, önceki ayın rakamları aşağı çekildi.

- İngiltere Maliye Bakanı Rishi Sunak, ülkede artan enerji fiyatları ve hayat pahalılığına karşı 15 milyar sterlinlik destek paketi ve bir dizi önlem açıkladı. İngiltere Parlamentosu'nda konuşan Bakan Sunak, enerji şirketlerine %25'lik ek vergilendirme uygulamasının yürürlüğe gireceğini ve destek paketi dahilinde sonbaharda tüm hanelere 400 sterlinlik enerji desteği sağlanacağını söyledi.
- Rusya Merkez Bankası olağanüstü toplantı gerçekleştirdi. Banka, politika faizini 300 baz puan düşürerek %11'e çekti. Beklenti 200 baz puanlık bir indirim yapılacağı yönündeydi. Banka açıklamasında yıllık enflasyonun bu sene %18-23 aralığında gerçekleşeceği tahminine yer verdi.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Mayıs ayı Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarını yayınladı. Buna göre, yıl sonu için TÜFE beklentisi %46,4'ten %57,9'a çıkarken, 12 ay sonrası için beklenti %28,4'ten %33,3'e yükseldi. Katılımcıların cari yıl sonu dolar/ TL kuru beklentisi bir önceki anket döneminde 16,85 TL iken, bu anket döneminde 17,57 TL oldu. 12 ay sonrası döviz kuru beklentisi 17,84 TL'den ve 18,47 TL'ye çıktı. Katılımcıların GSYH 2022 yılı büyüme beklentisi bir önceki anket döneminde %3,2 iken, bu anket döneminde %3,3 olarak açıklandı. GSYH 2023 yılı büyüme beklentisi ise bir önceki anket dönemine göre bir değişiklik göstermedi ve %4 seviyesinde kaldı.
- Mayıs ayında Ekonomik Güven Endeksi önceki aya göre %2,1 artarak 96,7 değerine yükseldi. Endeksteeki artış tüketici, hizmet ve perakende ticaret sektörü güven endekslerindeki artıştan kaynaklandı. Reel kesim ve inşaat sektörü güven endeksleri ise Ekonomik Güven Endeksi'ni aşağı yönde etkiledi. TÜİK Mayıs ayı hizmet, perakende ticaret ve inşaat güven endekslerini de yayınladı. Mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi Mayıs'ta aylık bazda hizmet sektöründe %6,1 ve perakende ticaret sektöründe %1,7 artarken, inşaat sektöründe %2,2 azaldı.
- TCMB Mart sonu itibarıyla kısa vadeli borç stoku verilerini yayınladı. Buna göre, Türkiye'nin kısa vadeli dış borç stoku Mart sonunda 2021 yılı sonuna göre %9,9 artarak 132,3 milyar dolar seviyesine yükseldi. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç verisi kullanılarak hesaplanan kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku 181,4 milyar dolar oldu.
- Mayıs ayında Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) önceki aya göre 0,3 puan azalarak 109,4 seviyesine gerilerken Kapasite Kullanım Oranı sınırlı artış kaydetti. RKGE yayılım alt endekslerinde genel gidişat, gelecek 3 aydaki istihdam ve son 3 aydaki toplam sipariş kalemleri endeksi yukarı yönlü etkilerken, sabit sermaye yatırım harcaması, mevcut mamul mal stoku ve gelecek 3 aydaki ihracat sipariş miktarı endeksi aşağı yönde etkiledi. Kapasite Kullanım Oranı ise Mayıs ayında 0,2 puan artarak 78,0 seviyesine yükseldi. Kapasite kullanımı dayanıklı tüketim malları, ara mallar ve yatırım mallarında önceki aya göre yükselirken, dayanıksız tüketim mallarında sınırlı da olsa gerileme kaydetti.
- TÜİK bu yılın ilk çeyreğine ilişkin "İşgücü Girdi Endeksleri" verilerini yayınladı. Sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet sektörleri toplamında istihdam endeksi, 2022 yılı ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6,9 arttı. Alt sektörler incelendiğinde, endeks; sanayi sektöründe %5,8, inşaat sektöründe %0,4, ticaret-hizmet sektörlerinde ise %8,8 seviyesinde yükseldi. Sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet sektörleri toplamında çalışılan saat endeksi, 2022 yılı I. çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %11,8 artarken, brüt ücret-maaş endeksi ise %68,1 yükseldi.
- Net uluslararası yatırım pozisyonu (UYP) yükümlülüklerdeki gerileme ile ilk çeyrekte iyileşti. TCMB verilerine göre, Türkiye'nin yurt dışı varlıkları, 2021 yıl sonuna kıyasla %2,5 oranında azalışla 286,5 milyar dolar, yükümlülükleri ise %1,7 oranında azalışla 514,0 milyar dolara indi. Böylece net UYP 2021 sonundaki -228,8 milyar dolardan -227,5 milyar dolara iyileşti.
- Hazine 9 ay vadeli iskontolu bono ve 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihraç etti. İskontolu bonoda ortalama bileşik faizi %24,73 olurken, TÜFE'ye endeksli tahvilin ortalama bileşik reel faizi -%3,04 seviyesinde gerçekleşti.
- 20 Mayıs haftasında yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatı azalırken, yurtdışı yerleşiklerin Türk varlıklarına ilgisinin azalmaya devam ettiği görüldü. Yurtiçi yerleşiklerin YP mevduatları parite etkilerinden arındırılarak bakıldığında yaklaşık 1 milyar dolar azalış kaydetti. Gerçek kişi YP mevduatındaki azalış 150 milyon dolar iken, tüzel kişi YP mevduatınının 892 milyon dolar gerilediği görülüyor. Söz konusu haftada yurtdışı yerleşikler ise hisse ve tahvil tarafındaki varlıklarını azaltmayı sürdürdüler. Yurtdışı yerleşiklerin portföyündeki hisse senetlerinde 603 milyon dolar, devlet tahvillerinde ise 67 milyon dolar tutarında net azalış gerçekleşti. Böylece üst üste azalış gerçekleşen son 5 haftada toplam hisse senetlerinden çıkış 1,7 milyar doları aşarken, devlet tahvillerinden gerçekleşen çıkış 487 milyon dolar seviyesine ulaştı.
- Kültür ve Turizm Bakanlığı, Nisan ayı yabancı ziyaretçi sayısını açıkladı. Geçtiğimiz ay Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı geçen yılın aynı ayına göre %225,6 oranında artarak 2,57 milyon oldu. Yıllık bazda güçlü yükselişe karşın, söz konusu rakam 2019'un aynı dönemine göre ise %21,8 düşüşe işaret ediyor. Yılın ilk dört ayı baz alındığında yabancı ziyaretçi sayısı %172,5 artışla 7,48 milyon oldu.
- Türkiye'de konut fiyatları Mart ayında yıllık %110 arttı. Türkiye geneli konut fiyatları aylık artışının 3 aylık eğilimi %11,9'luk artışa işaret ederken, aylık bazda güçlü artışın sürdüğünü gösterdi. Konut fiyat artışı enflasyondan arındırıldığında ise Türkiye genelinde %30,3, İstanbul'da %43,7, Ankara'da %31 yükseliş gerçekleştiğini gösterdi. Mart ayı itibarıyla 120 metrekarelik bir konutun ortalama fiyatı İstanbul'da Şubat ayındaki 1 milyon 660 bin lira seviyesinden 1 milyon 840 bin lira seviyesine yükseldi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	27.36	28	239	462
5 Yıllık	26.62	-55	30	116
10 Yıllık	23.49	-97	-187	-83
TLRef	13.96	-13	121	-27
TCMB Ağırlıklı Ortalama	14.00	0	0	0
USD				
5 Yıllık	9.18	-17	147	176
10 Yıllık	9.35	-12	109	161
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	714	0	169	155
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	2.48	-10	15	175
ABD-10 Yıllık	2.74	-5	39	123
Almanya-2 Yıllık	0.33	0	40	97
Almanya-10 Yıllık	0.96	1	41	114

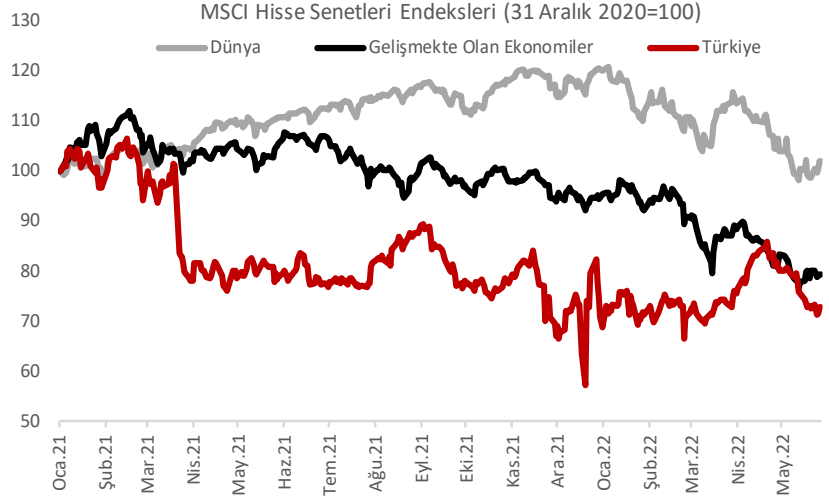
Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

Yeni hafta

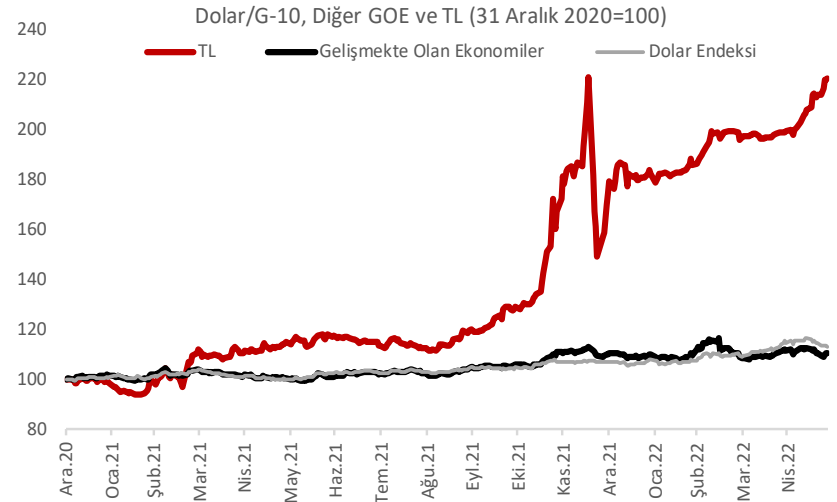
- Veri akışının görece zayıf olduğu yeni haftada jeopolitik gündemde NATO'nun genişlemesiyle ilgili tartışmalar, Rusya'ya yönelik yaptırımlar ve Ukrayna'da süren çatışmalar eksenindeki haber akışının ön planda yer alabileceği değerlendiriliyor.
- Küresel piyasalar satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) Mayıs ayı sonuçlarını izleyecek.
- ABD tarafında gözler tarım dışı istihdam verisinde olacak. Geçtiğimiz ayki gerçekleşme, ülkenin giderek sıkılaştan istihdam piyasasında 400 bin eşliğinin üst üste 12'inci ayda geçildiğini göstermişti. Mayıs ayı verisi için ekonomistlerin tahmini 350 bin artış yaşanacağı yönünde.
- Yurtiçinde ise gündemin ön sırasında büyüme verisi olacak. TÜİK verilerine göre, Türkiye ekonomisi 2021'de %11, geçen yılın son çeyreğinde %9,1 büyüme kaydetmişti. Bu yılın ilk çeyreği için piyasa beklentisi yıllık bazda %7,1 büyümeye işaret ediyor. Büyüme verisinin ardından Nisan ayı dış ticaret dengesi de açıklanacak. Mart ayında dış ticaret açığı 8,2 milyar dolar seviyesindeydi.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
31 May	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Nisan		-8.2
31 May	Türkiye	GSYH Büyümesi (yıllık)	1Ç22	7.1%	9.1%
31 May	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Mayıs	7.6%	7.4%
1 Haz		Küresel İmalat PMI'lar	Mayıs		
1 Haz	ABD	Bej Kitap			
3 Haz	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Mayıs	6.0%	7.3%
3 Haz	ABD	Tarım dışı istihdam değişimi (aylık, bin kişi)	Mayıs	350	428
3 Haz		Küresel Hizmet PMI'lar	Mayıs		

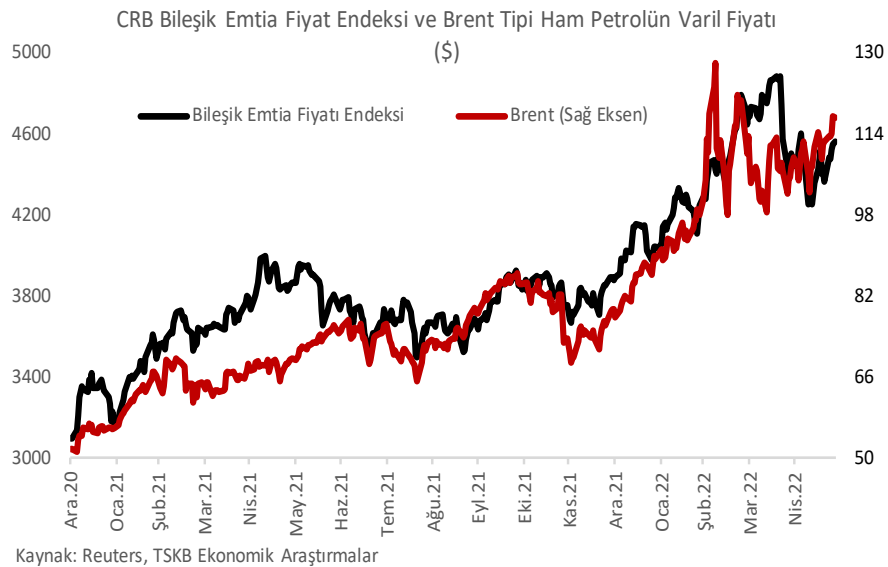
- Küresel hisse senetleri piyasasında ayrışma bu hafta görünür durumdaydı. 27 Mayıs verileri, haftalık bazda MSCI dünya endeksinin önceki hafta seviyesinin %3,3 üstünde olduğunu gösterirken, gelişmekte olan ekonomilerin hisse senetleri %1,2 değer kaybetti. MSCI Türkiye endeksi ise %0,3 primlendi.



- Dolar endeksinin %1,4 gerilediği haftada gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri dolar karşısında yatay kalırken TL olumsuz ayrıştı. TL dolar karşısında %3,1 oranında değer kaybı yaşadı.



- Emtia fiyatları hafta boyunca yükseliş eğilimini korudu. 27 Mayıs gün içi seviyelere göre, Brent tipi ham petrol fiyatı ve emtia fiyatları bileşik endeksi haftalık bazda sırasıyla %4,1 ve %4,6 yükseliş kaydettiler.



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