

Dünü kırılıan tamamlayan küresel risk iştahu yeni güne karışık bir seyirle başladı

Küresel piyasalarda risk iştahu dün zayıf bir kapanış yaptı. Gelişmiş ekonomilerde açıklanan veriler ekonomik aktivite ve fiyat baskısına dair güçlü sinyaller verirken, enflasyonist kaygının artması riskli varlıklarda satış baskısına yol açtı. ABD’de Mayıs ayı tüketici güveni ve bölgesel aktivite endeksi ile Mart ayı konut fiyatları beklentilerin üzerinde geldi. Euro Bölgesi’nde öncü hesaplamalara göre tüketici enflasyonu tahminlerden hızlı artış kaydetti. ABD Başkanı Joe Biden, Hazine Bakanı Janet Yellen ve ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell ile ülkedeki yüksek enflasyonu görüşmek üzere bir araya geldi. Aynı zamanda Başkan Biden Wall Street Journal’da yayınlanan yazısında Fed’in bağımsızlığını zedeleyecek davranışlardan kaçınacağını, ekonominin üretken kapasitesini artıracak adımlar atacağını ve bütçe açığını azaltmaya devam edeceklerini söyledi. Hazine Bakanı Yellen ise enflasyon patikası konusunda geçen yıl yanıldığını belirtti. Bu haber akışı altında ABD 10 yıllık tahvil faizi 11 baz puan artışla %2,85’e çıkarken, dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında güçlendi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,2 yükselişle günü tamamlasa da MSCI dünya hisse senedi endeksi %0,8 geriledi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,0 yükselirken, altın fiyatı %1,0 düştü.

Makroekonomik veri akışının yoğun olduğu yurtiçinde Türk finansal varlıklarda ayrışan performanslar gözlemlendi. 2022 ilk çeyrekte büyüme, öncü veriler ve beklentilerle uyumlu şekilde gücünü korudu. Nisan ayında ihracattaki artışa rağmen ithalatın daha hızlı artışıyla diş ticaret açığı genişledi. Bu ortamda, Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endekslerinin her ikisi de %0,8 yükselirken, TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kazandı. TL cinsi tahvil faizlerindeki gerilemeye karşın ülke risk primi ve dolar cinsi tahvil faizleri yükseldi.

Yeni güne küresel piyasalar dünkü dinamiklerle kırılıan bir başlangıç yaptı. Çin’de açıklanan özel sektör satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) Mayıs ayı sonuçları ekonomideki daralmanın hız kestiğini teyit ederken, enflasyonist kaygılar faizlerde yükselişe ve riskli varlıklarda satış baskısına neden oluyor. Yarınki toplantısı öncesinde basında yer alan Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü’nün

Günlük Değişimler

Dolar/TL	16.37	0.0%	BİST 100	2,547	0.8%
TR 2Y	25.56	-60 bp	TR 10Y	22.59	-19 bp
DXY	101.8	0.1%	MSCI Dünya	2,791	-0.8%
Altın (ons, \$)	1,837	-1.0%	ABD 10Y	2.85	11 bp
Brent (varil, \$)	122.8	1.0%	Karbon (ton, €)	84.0	0.1%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.0%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.9%
Dolar/Japon Yeni	0.9%
Dolar/Meksika Pesosu	0.6%
Dolar Endeksi	0.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.4%
Euro/Dolar	-0.4%
Dolar/Brezilya Reali	-0.4%
Dolar/Rus Rublesi	-2.0%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0.7%
MSCI GOÜ	1.2%
MSCI Asya Pasifik	0.9%
MSCI GOÜ Avrupa	0.2%
MSCI Latin Amerika	-0.3%
MSCI Kuzey Amerika	-0.7%
MSCI Dünya	-0.8%
MSCI Avrupa	-1.3%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
	Küresel İmalat PMI’lar	Mayıs		
ABD	Bej Kitap	Haziran		

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

(OPEC) Rusya'yı üretim anlaşmasından dışlayacağına yönelik haber ham petrol fiyatlarda dalgalanmaya yol açtı. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmelere dair haberlere ek olarak pek çok ülkede Mayıs ayı imalat sanayi PMI verileri, ABD Mayıs ayı ISM imalat sanayi aktivite endeksi ve ADP özel sektör istihdam raporu izlenecek. Yurtiçinde İstanbul Ticaret Odası (İTO) Mayıs ayı enflasyonunu ve İstanbul Sanayi Odası (İSO) Mayıs ayı imalat sanayi PMI verilerini yayınlayacak. Türk finansal varlıkların seyri açısından ise küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

ABD'de Mayıs ayı tüketici güveni ve bölgesel aktivite endeksi ile Mart ayı konut fiyatları beklentilerin üzerinde geldi. Nisan ayında 108,6 olan Conference Board tüketici güven endeksi 104,0'a gerileyeceğine ilişkin beklentilerin üzerinde kaldı ve 106,4 değerini aldı. Chicago imalat sanayi PMI aynı dönemde 56,4'ten 55,0'a ineceği tahminlerine karşın 60,3'e yükseldi. CaseShiller konut fiyat endeksi Mart ayında %2,0 olan beklentilerin üzerinde %2,4 artarken, yıllık fiyat artış hızı Şubat ayındaki %20,3'ten %21,2'ye çıktı.

Euro Bölgesi'nde öncü hesaplamalara göre tüketici enflasyonu tahminlerden hızlı artış kaydetti. Öncü hesaplamalara göre genel tüketici yıllık enflasyonu Nisan ayındaki %7,4'ten Mayıs'ta %7,8 olan tahminleri aşarak %8,1'e çıktı. Aynı dönemde çekirdek enflasyon %3,9'da yatay kalacağı beklentilerine karşın %4,4'e yükseldi.

2022 yılı birinci çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyümesi gücünü korudu. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış GSYH bir önceki döneme göre %1,2 büyürken, yıllıklandırılmış GSYH büyümesi %7,3 seviyesinde gerçekleşti. Yıllık büyüme hızı ise hem takvim etkisinden arındırılmış hem de arındırılmamış verilerde %7,3 ile önceki çeyreğe göre bir miktar yavaşladı. Öte yandan dolar bazında 4 çeyreklik kümülatif GSYH 2021 yılındaki 802,7 milyar dolardan 793,8 milyar dolara indi. Harcamalar tarafında büyümeye en yüksek katkı özel sektör tüketiminden ve ihracattan geldi. Yıllık bazda sadece %1,1 artan yatırımlar büyümeyi 0,3 yüzde puan destekledi. Yatırımlar içerisinde makine-teçhizat yatırımlarındaki %10,5'lik yıllık bazda büyümeye karşın inşaat yatırımlarında %9,8'lik daralma dikkat çekti. Bu süreçte stok kaleminin büyümeyi aşağı çekmesi peş peşe altıncı çeyreği buldu. Üretim tarafında büyümenin sürükleyicisi yine hizmetler ağırlıklı faaliyetler olurken, sanayiden gelen katkı ılımlı şekilde yavaşladı. İnşaat dışındaki faaliyet kollarının hepsi büyümeye pozitif katkı yaptı.

Nisan'da hem ihracat hem ithalatta hızlanma kaydedildi. Nisan ayında ihracat yıllık bazda %24,6 artışla 23,4 milyar dolar olurken, ithalat %35,0 artarak 29,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre aylık bazda ihracat %8,4 artarken, ithalat hemen hemen yatay kaldı. Geçen yıl Nisan'da %85,9 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2022'nin aynı ayında %79,3'e geriledi. Dış ticaret açığı ise 3,1 milyar dolardan 6,1 milyar dolara yükseldi. Gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomilere yapılan ihracat Nisan'da güç kazandı. Nisan'da gelişmiş ekonomilerin toplamına yapılan ihracat yıllık bazda %30,3 artarken, gelişmekte olan ekonomilerin toplamına yapılan ihracatta artış %17,8 olarak gerçekleşti. Nisan ayında ara malı ithalatındaki yüksek artış ve tüketim malı ithalatındaki daralma sürerken, yatırım malı ithalatında toparlanma gözlemlendi. Bu sonuçlarla Ocak-Nisan döneminde ihracat 2021'in aynı dönemine göre %21,6 artarken, ithalatta artış %40,2 oldu. Dış ticaret açığı ise geçen yılın aynı dönemindeki 14,2 milyar dolardan 2022'de 32,6 milyar dolara yükseldi.

Nisan'da hizmet üretici enflasyonunda yükseliş devam etti. Aylık bazda hizmet üretici fiyat endeksi %4,95 artarken, yıllık enflasyon Mart ayındaki %80,6'dan %83,3'e çıktı. Nisan'da aylık bazda en yüksek artış gayrimenkul hizmetlerinde olurken, en yavaş artış mesleki, bilimsel ve teknik hizmetlerde gerçekleşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye'nin en büyük 500 sanayi kuruluşunu açıkladı. İSO'nun Türkiye'nin 500 Büyük Sanayi Kuruluşu 2021 Araştırması'na göre, TÜPRAŞ üretimden satışlarda 136,8 milyar lirayla en büyük sanayi kuruluşu oldu. TÜPRAŞ'ı 67,3 milyar TL ile üretimden satış rakamıyla Ford Otomotiv Sanayi A.Ş. takip ederken, üçüncü sırada 55,2 milyar TL ile Star Rafineri yer aldı. İSO 500'ün ihracatı %33,9'luk artışla 85,8 milyar dolara ulaşırken, Türkiye genelinin 1,1 puan üzerinde gerçekleşen artışla İSO 500 ihracatı tarihsel rekor kırdı. İSO 500'ün 2021 yılında faaliyet kârı %139 oranında artarak 342 milyar liraya çıkarken, özkaynaklar 407 milyar liradan 624

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

milyar liraya yükselerek %53 arttı. Toplam borçlar 881 milyar liradan 1,5 trilyon liraya çıkarak %71 büyüdü. İSO 500'de AR-GE harcaması yapan kuruluş sayısı 2021 yılında 265 olurken, AR-GE harcamaları anket verileri ile %44'lük artışa işaret ederek yaklaşık 9 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. İSO 500'ün istihdamı da 2021 yılında %5,6 artarak 757 bin 24 kişiye yükseldi.

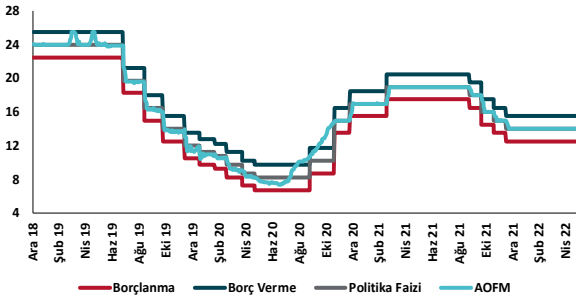
Garanti BBVA yurt dışı borçlanma programı kapsamında uluslararası piyasalardan sağladığı sendikasyon kredisini yeniledi. 367 gün vadeli kredi 283,5 milyon dolar ve 290,5 milyon euro tutarında iki ayrı dilimden oluşuyor. Dış ticaretin finansmanı amacıyla kullanılacak olan kredinin toplam maliyeti dolar dilim için Sofr + %2,75, euro dilim için Euribor + %2,10 olarak gerçekleşti.

Elektrik tarifelerinde artış gerçekleşti. Resmi Gazete'de yayımlanan Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından onaylanan Haziran ayı elektrik tarife listesine göre, mesken abonelerinin tarifesi %15, sanayi ve ticarethane abonelerinin tarifesi ise %25 artırıldı. Buna göre, ilk kademede bulunan mesken abonelerinin tarifesi kilovatsaat (kWh) başı 129,0639 kuruş, yüksek kademede yer alanların tarifesi ise 192,7977 kuruş/kWh oldu. İlk kademede yer alan ticarethane abonelerinin tarifesi 208,9154 kuruş/kWh, yüksek kademe tarifesi ise 278,0099 kuruş/kWh olarak belirlendi. Öte yandan, yeşil tarife 268,2821 kuruş/kWh oldu.

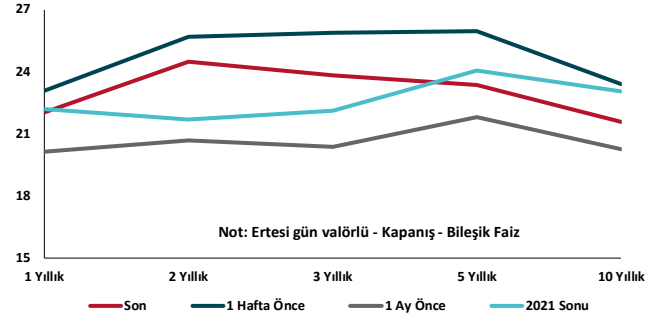
Haziran ayına ilişkin doğal gaz birim fiyatlarında artış gerçekleşti. Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) tarafından yayınlanan Haziran ayına ilişkin tarife tablosuna göre, konutlarda kullanılan doğal gazın birim fiyatında %30, elektrik üretimi için kullanılan doğal gazın birim fiyatında %16, elektrik üretimi dışında kullanılan doğal gazın birim fiyatında ise %10 artış yapıldı. Böylece, konut ve sanayi tüketicileri için uygulanacak satış fiyatları bin metreküp doğal gaz için sırasıyla 3.264 TL'ye ve 10.416 TL'ye yükselirken elektrik üretim santralleri için bin metreküp doğal gazın fiyatı ise 12.500 TL olarak belirlendi.

Avrupa Birliği (AB) doğal gaz depolarının doluluk oranını artırıyor. AB Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen AB Liderler Zirvesi'nin ikinci gün oturumlarının ardından düzenlediği basın toplantısında, Avrupa genelinde daha fazla stratejik doğal gaz depolama kapasitesine sahip olmayı amaçladıklarını belirtirken doğal gaz depolarının depolama kapasitelerinin %41'i kadar dolu olduğunu ve bu oranın geçen yıla göre 5 yüzde puan daha fazla olduğunu ifade etti. Rusya'nın artık güvenilir bir doğal gaz tedarikçisi olmadığını sözlerine ekleyen Başkan von der Leyen, Rusya dışındaki bölgelerden yapılan sıvılaştırılmış doğal gaz teslimatlarının 2022'nin ilk çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre iki kat arttığını belirtti.

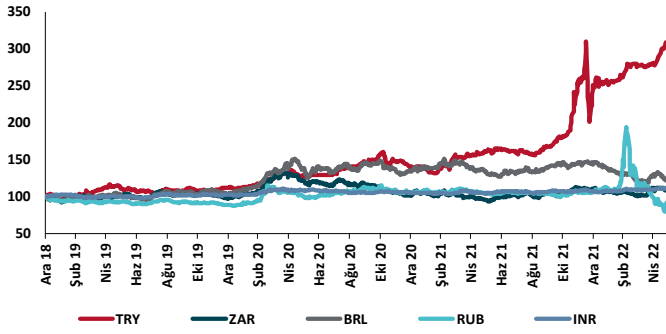
TCMB Faiz Koridoru



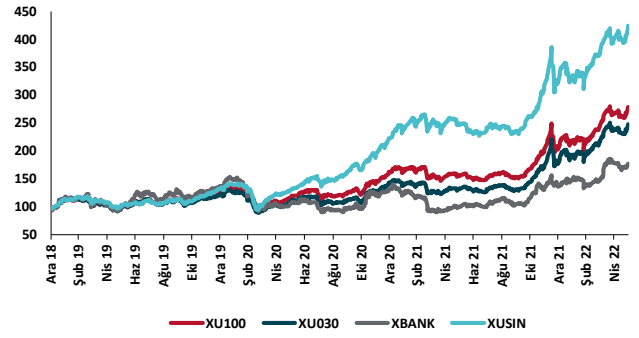
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



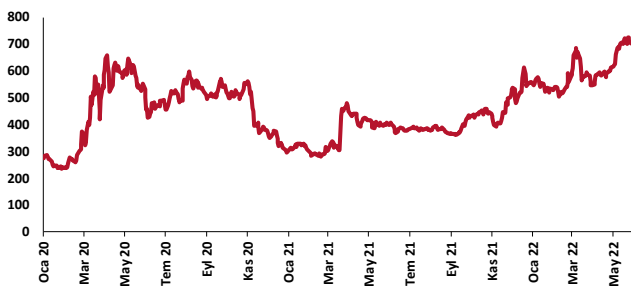
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



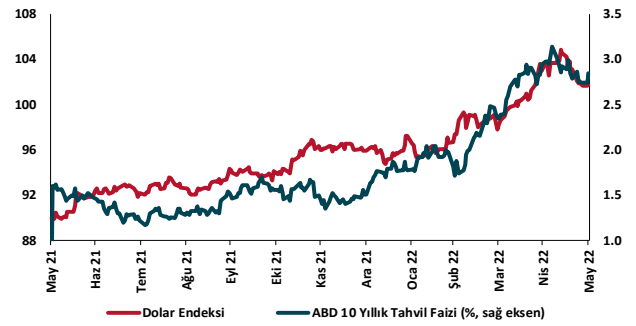
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



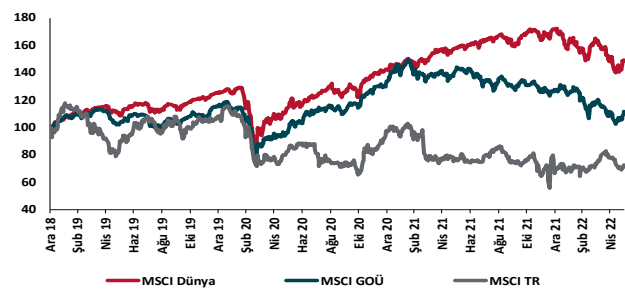
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



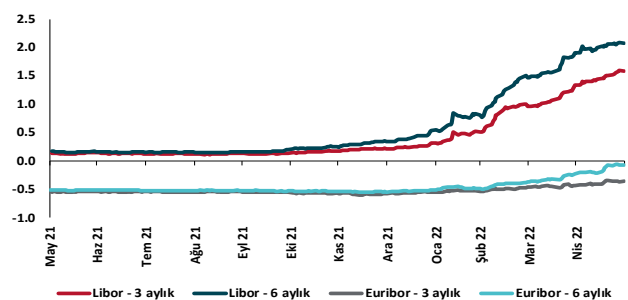
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



Küresel Gösterge Faizler (%)





Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

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.