

Küresel piyasalarda risk iştahı dünden kalan dinamiklerle zayıf bir seyir izliyor

Küresel piyasalarda risk iştahı dün zayıf tamamlandı. Açıklanan az sayıda makroekonomik veri akışının piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, enflasyonist kaygıların artışı riskli varlıklarda satış baskısına yol açtı. Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü (OECD) küresel büyüme tahminlerini aşağı çekerken, enflasyon tahminlerini yükseltti. Euro Bölgesi'nin 2022 ilk çeyrek gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyümesi yukarı yönde revize edildi. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, yıllık %8'lik enflasyon oranının ABD için kabul edilemez olduğunu yinelerken, enflasyonun 10 yıl sürecek bir problem olmadığını düşündüğünü söyledi. Ham petrol fiyatları dün de yükselişini sürdürürken, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) varlık alımlarını sonlandırmayı açıklamasının beklendiği bugünkü toplantısı öncesinde riskli varlıklar zayıf seyretti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,5 artışla 123,6 dolardan kapanırken, ABD 10 yıllık tahvilin faizi 5 baz puan artışla %3,03 seviyesinden kapandı. Dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güç kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi Asya'daki pozitif kapanışlarla %1,2 yükselse de MSCI dünya hisse senedi endeksi günü %0,8 aşağıda tamamladı.

Türk finansal varlıklarda kırılğan seyir sürdü. Kredi derecelendirme kuruluşu S&P Türkiye ile ilgili çevrimiçi yapılan sunumda turizmde yaşanan toparlanmanın pozitif bir sürpriz olduğunu ifade etti. Bununla birlikte, dış finansman koşullarındaki ve enflasyonla mücadele konusundaki zorluklara dikkat çekti. TL'deki değer kayıplarının bankacılık sektörü aktif kalitesine ve sermaye yapısına olası etkilerine değindi. Yurtiçi makroekonomik veri takviminin sakin olduğu dün Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %4,1 ve %4,4 geriledi. TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %2,4 değer kaybetti. Ülke risk primi ve tahvil faizleri yükseldi.

Yeni günde küresel piyasalarda dünkü zayıf seyir sürüyor. Bu sabah Çin'in Mayıs ayı ihracatı ve dış ticaret fazlası tahminlerin üzerinde gelse de dünden kalan enflasyonist kaygılar ve ham petrol fiyatlarındaki yükseliş eğilimi ile riskli varlıklar satış baskısı altında kalıyor. Gün içinde jeopolitik

Günlük Değişimler

Dolar/TL	17.13 ▲ 2.3%	BİST 100	2,540 ▼ -4.1%
TR 2Y	28.11 ▲ 134 bp	TR 10Y	25.31 ▲ 154 bp
DXY	102.5 ▲ 0.2%	MSCI Dünya	2,783 ▼ -0.8%
Altın (ons, \$)	1,853 ▲ 0.1%	ABD 10Y	3.03 ▲ 5 bp
Brent (varil, \$)	123.6 ▲ 2.5%	Karbon (ton, €)	79.8 ▼ -1.8%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	2.3%
Dolar/Japon Yeni	1.3%
Dolar/Brezilya Reali	0.6%
Dolar Endeksi	0.2%
Euro/Dolar	0.1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.4%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.7%
Dolar/Rus Rublesi	-2.1%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-6.5%
MSCI Asya Pasifik	1.3%
MSCI GOÜ	1.2%
MSCI Avrupa	-0.3%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.5%
MSCI Dünya	-0.8%
MSCI Kuzey Amerika	-1.0%
MSCI Latin Amerika	-1.1%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı (refinansman faizi)	Haziran	%0,00	%0,00

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

gelişmelere dair haberlere ek olarak ECB faiz kararı yakından izlenecek. Yurtiçinde makroekonomik gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü (OECD) küresel büyüme tahminlerini aşağı çekerken, enflasyon tahminlerini yükseltti. Zayıflayan büyüme ve hızlanan enflasyonda savaşın temeldeki rolüne dikkat çekilen raporda düşük gelirli ülkelerin daha zor bir durumda olduklarını belirtti. Enerji kaynaklı tedarik sorunlarına vurgu yaparken, şirketler ve hanehalklarının daha temkinli hale geldiklerini hatırlattı. Arz yönlü sorunların daha uzun sürebileceğini ifade ederken, gıda krizinden kaçınmak için işbirliği, enflasyonun yükünün paylaşılması, parasal desteklerin geri çekilmesinde yurtiçi koşulların dikkate alınması gibi uyarılara yer verdi. Bu ekseninde raporda OECD küresel GSYH'nin 2022 yılında Aralık 2021'de yaptığı tahminin 1,5 yüzde puan altında %3,0 oranında büyümesini öngördü. OECD üyesi ekonomilerde enflasyonun ise daha önceki tahmininin iki katı oranda %9 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin etti. OECD Türkiye ekonomisinin 2022 yılı büyüme tahminini %3,3'ten %3,7'ye çıkarken, yıl sonu enflasyon beklentisini %23,9'dan %72 seviyesine revize etti. Raporda büyüme tahminleri yukarı yönde güncellenen Türkiye ile birlikte Suudi Arabistan, Danimarka, Kolombiya, Arjantin ve Avustralya gibi az sayıda ülke bulunurken, enflasyon beklentilerini neredeyse tüm ülkelerde yukarı yönde güncelledi.

Çin ekonomisi Mayıs ayında beklentilerin üzerinde dış ticaret fazlası verdi. Mayıs ayında yıllık bazda ithalat %4,1 artarken, ihracatta artış %16,9 ile beklentilerin iki katından da fazla artış kaydetti. Böylece dış ticaret fazlası 58 milyar dolar olan tahminlerin üzerinde 78,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

Euro Bölgesi 2022 ilk çeyrek GSYH büyümesi yukarı yönde güncellendi. Çeyreklik bazda büyüme oranı %0,3 olan öncü hesaplamadan %0,6'ya revize edilirken, yıllık bazda büyüme hızı %5,1'den %5,4'e güncellendi. Bölge genelinde aynı dönemde istihdam çeyreklik olarak %0,5 olan beklentilerin hafif üzerinde %0,6 artış kaydetti.

Mayıs ayında ihracat iklim endeksi bir miktar geriledi. Türkiye imalat sektörünün ana ihracat pazarlarındaki faaliyet koşullarını ölçen İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat Sektörü ihracat iklimi Endeksi Nisan ayındaki 54,4'ten Mayıs'ta 53,2'ye indi. Türk imalatçıların en büyük dört ihracat pazarı Almanya, Birleşik Krallık, ABD ve İtalya'da büyüme hız kesti. İspanya ve Fransa'da ise iktisadi faaliyetin güçlü artış eğilimini koruması olumlu gelişmeler arasında yer aldı. Orta Doğu bölgesi ihracat iklimini önemli ölçüde destekledi. Rusya'da üretim üst üste üçüncü ay daraldı. Üretimde en belirgin yavaşlama, Covid-19 kısıtlamalarının şirket faaliyetlerini sınırlamaya devam ettiği Çin'de kaydedildi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Bilişim Sanayicileri Derneği (TÜBİSAD) "Bilgi ve İletişim Teknolojileri Sektörü 2021 Yılı Pazar Verileri" raporunu açıkladı. Türkiye'de sektör büyüklüğü TL bazında 2021 yılında bir önceki yıla kıyasla %36 artışla 266 milyar TL'ye ulaştı. Büyümenin en büyük bileşenleri 19 milyar TL ile kur etkisi, 18,5 milyar TL ile yazılım ve 15,3 milyar TL ile elektronik haberleşme oldu. Sektörde 2021 yılında bir önceki yıla kıyasla %58'lik artışla 17,5 milyar TL'lik ihracat gerçekleştirildi.

TBMM Genel Kurulu'nda konut kira artışına sınır getiren düzenleme kabul edildi. Borçlar Kanunu'na eklenen geçici madde 1 Temmuz 2023'e kadar yenilenen kira dönemlerinde uygulanacak kira bedeline ilişkin anlaşmalar bir önceki kira yılına ait kira bedelinin %25'ini geçmemek koşuluyla geçerli olacak.

Tahıl koridoru için ilk adım atıldı. Rusya Dışişleri Bakanı Sergey Lavrov ile görüşen Bakan Çavuşoğlu, Birleşmiş Milletler (BM), Rusya, Ukrayna ve Türkiye arasında tahıl ile diğer tarım ürünlerinin dünya pazarlarına ihracı için Karadeniz'de oluşturulabilecek güvenlik koridoru üzerinde konuşulduğunu, söz konusu planın makul ve uygulanabilir olduğunu ifade etti.

Türkiye'nin en değerli 100 markasının toplam değeri azaldı. Uluslararası marka değerlendirme kuruluşu Brand Finance'ın "Türkiye'nin En Değerli Markaları-Turkey 100" çalışmasına göre, en değerli 100 markanın değeri %25 azalarak 16 milyar dolara

Şirket ve Sektör Haberleri

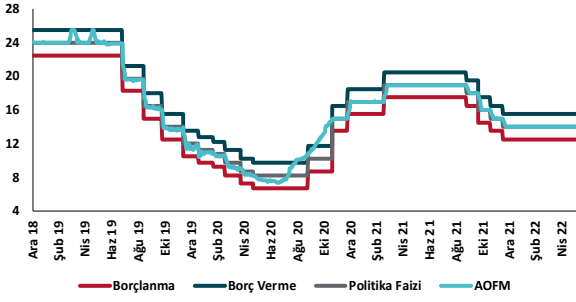
geriledi. 2021 yılı verileri alınarak gerçekleştirilen araştırmaya göre, Türk Hava Yolları (THY), 1,6 milyar dolarlık marka değeriyle 2022 yılında "Türkiye'nin en değerli markası" oldu. THY'yi 1,5 milyar dolarla Arçelik izledi.

Avrupa Parlamento'sunda 55'e Uyum paketine ilişkin oylamalar gerçekleşti. Emisyon Ticaret Sistemi Reformu'yla ilgili yapılan oylamada ücretsiz tahsisatların azaltılmaya başlanacağı ve sonlanacağı tarihle ilgili uzlaşa sağlanamadığı için düzenlemede çoğunluk sağlanamadı. Parlamento içindeki Progressives grubu, düzenlemenin zayıflatılarak geçirilmesindenense hiç geçirilmemesinin daha doğru olduğunu savunuyor (no deal is better than a bad deal). Bu madde üzerinde anlaşma sağlanamadığı için Sınırdaki Karbon Düzenlemesi'ne ilişkin maddelerin oylaması da ertelenmiş oldu. Teklif Parlamento'nun Çevre Komitesi'ne geri gönderilecek. Avrupa Parlamentosu Genel Kurulu ayrıca taşıtlara yeni karbon emisyon standartları getirecek düzenlemeyi oyladı. Buna göre, 2035'ten itibaren satılacak yeni otomobil ve hafif ticari araçların sıfır emisyonlu olması oy çokluğuyla kabul edildi. Milletvekilleri, 2030 yılı emisyon düşürme hedefini otomobiller için yüzde 55, kamyonetler için de %50 olarak belirledi.

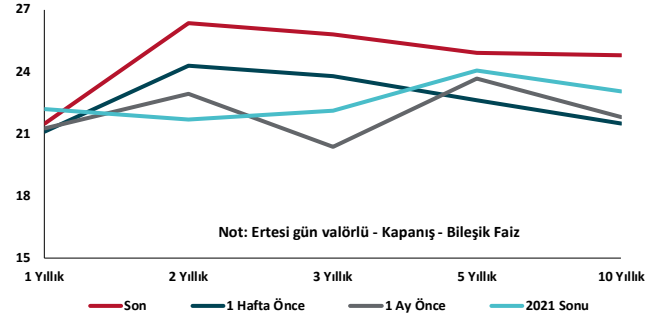
Oxfam, iklim değişikliğinin yol açtığı afetlere ilişkin bir çalışma yayınladı. Buna göre, geçtiğimiz yıl kıtlık, sel, orman yangınları gibi afetlerin toplam ekonomik maliyeti 329 milyar dolar oldu. Söz konusu tutar, bağış yapan ülkelerin topladığı toplam yardımın yaklaşık iki katı. Çalışma aynı zamanda son 20 yılda Birleşmiş Milletler'in afetlere ilişkin yardım fonlama ihtiyacının %800 arttığını ortaya koyuyor.

ABD Enerji Enformasyon Dairesi (EIA), ham petrol fiyat tahminini yükseltti. EIA tarafından yayınlanan Haziran ayına ilişkin "Kısa Dönem Enerji Görünümü" raporunda, 2022 yılı için Brent türü ham petrolün ortalama varil fiyatının 107,37 dolar olacağı tahmin edildi. Bu rakam Mayıs ayına ilişkin raporda 103,35 dolardı. Raporda, Batı Teksas tipi (WTI) ham petrolün varil fiyatının da bu yıl için 102,47 dolar olacağı öngörüldü. WTI'nın varil fiyatı Mayıs ayına ilişkin raporda 98,20 dolar olarak tahmin edilmişti. 2023 yılı için ise Brent türü ham petrolün varil fiyatının 97,24 dolar, WTI türü ham petrolün varil fiyatının ise 93,24 dolar olması bekleniyor.

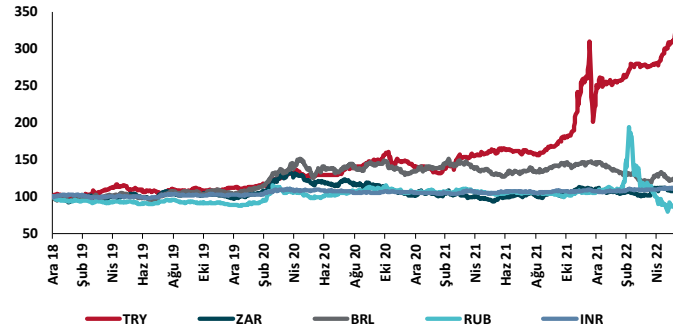
TCMB Faiz Koridoru



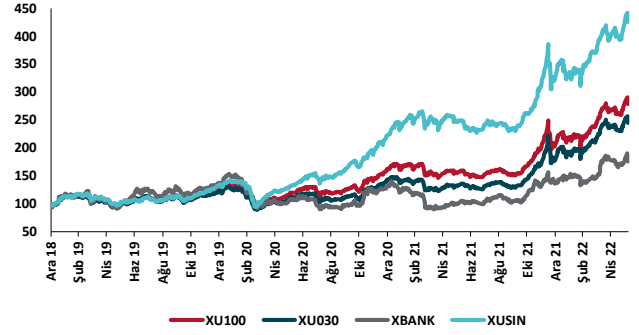
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



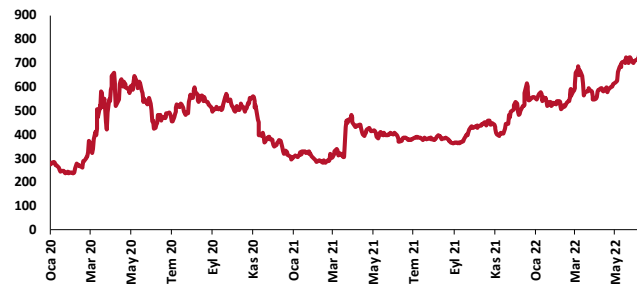
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



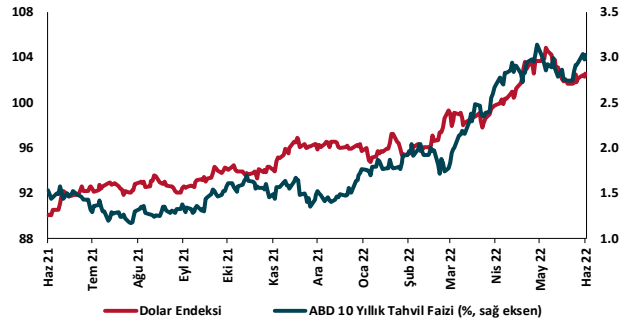
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



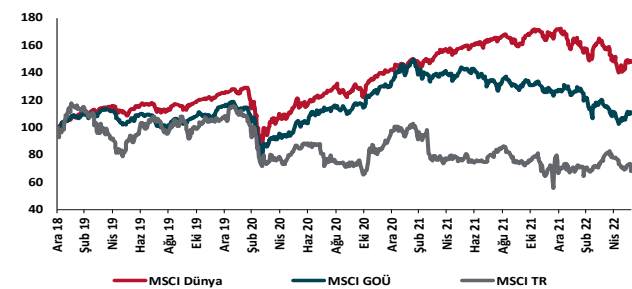
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



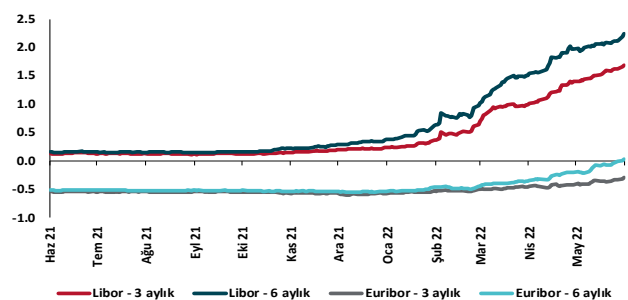
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.