

Küresel piyasalarda risk iştahı dünden kalan dinamiklerle zayıf bir seyir izliyor

Küresel piyasalarda risk iştahındaki zayıflık dün de devam etti. Avrupa Merkez Bankası (ECB) beklentilere uygun şekilde şahin mesajlar verirken, büyümede aşağı, enflasyonda yukarı yönde yaptığı revizyonlarla karamsar bir tablo çizdi. Uluslararası Para Fonu (IMF) Sözcüsü Gerry Rice, küresel ekonomik büyümenin yavaşlama eğiliminde olduğunu ve bazı ülkelerin resesyona karşı karşıya kalabileceğini belirtti. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen ekonomik büyümenin yavaşlamasını öngördüğünü, ancak güçlü tüketici ve sağlam yatırım harcamaları sayesinde ekonominin resesyona girmesini beklemediğini söyledi. Yüksek seyreden enflasyon kaygılarına ek olarak büyümeye dair endişelerle riskli varlıklar satış baskısı altında kaldı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,2 gerilerken, ABD 10 yıllık tahvilin faizi 2 baz puan artışla %3,05 seviyesinden kapandı. Dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güç kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,6, MSCI dünya hisse senedi endeksi %2,2 geriledi.

Türk finansal varlıklarda kırılğan seyir sürdü. Haziran ayının ilk günlerinin dahil olduğu haftada yabancılar Türk finansal varlıklarda nettle alım yaparken, bankacılık sektöründe yabancı para mevduatlarında sınırlı artış kaydedildi. Yurtiçi makroekonomik veri takviminin sakin olduğu dün Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %1,2 ve %1,1 yükseldi. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1 değer kazandı. Ancak ülke risk primi ve tahvil faizleri yükseldi. Akşam saatlerinde Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) bazı adımlar atılacağını duyurdu. Bir süre sonra HMB gelire endeksli senetlerin ihracına ilişkin açıklama yaparken, TCMB yabancı para yükümlülükler için TL Cinsinden menkul kıymet tesisi ve zorunlu karşılıklara (ZK) dair kararlar aldı. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tüketici kredilerinde vade kısıtlamasına giderken, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) finansal sistemi destekleyici adımlar attı. Bununla birlikte, Resmi Gazete’de

Günlük Değişimler

Dolar/TL	17.19 ▲ 0.4%	BİST 100	2,572 ▲ 1.2%
TR 2Y	27.86 ▼ -25 bp	TR 10Y	25.72 ▲ 41 bp
DXY	103.2 ▲ 0.7%	MSCI Dünya	2,722 ▼ -2.2%
Altın (ons, \$)	1,848 ▼ -0.3%	ABD 10Y	3.05 ▲ 2 bp
Brent (varil, \$)	123.1 ▼ -0.4%	Karbon (ton, €)	81.0 ▲ 1.5%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.4%
Dolar/Güney Afrika Randı	1.5%
Dolar Endeksi	0.7%
Dolar/Meksika Pesosu	0.5%
Dolar/Brezilya Reali	0.2%
Dolar/Japon Yeni	0.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0.1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.4%
Euro/Dolar	-0.9%
Dolar/Rus Rublesi	-4.7%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0.0%
MSCI GOÜ	-0.6%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.7%
MSCI Asya Pasifik	-0.9%
MSCI Latin Amerika	-1.9%
MSCI Avrupa	-2.1%
MSCI Dünya	-2.2%
MSCI Kuzey Amerika	-2.4%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İşsizlik Oranı	Nisan		%11,5
ABD	TÜFE (aylık değişim)	Mayıs	%0,7	%0,3

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

yayınlanan ve Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın imzasının olduğu genelge ile On İkinci Kalkınma Planı hazırlıkları kapsamında özel ihtisas komisyonları ve çalışma gruplarının kurulduğu belirtildi.

Yeni günde küresel piyasalarda zayıf seyir sürüyor. Bu sabah Çin'in Mayıs ayı verileri beklentiler dahilinde enflasyonun hız kestiğine işaret etse de dünden kalan büyüme ve enflasyon kaygıları nedeniyle riskli varlıklar satış baskısı altında kalıyor. Gün içinde jeopolitik gelişmelere dair haberlere ek olarak ABD Mayıs ayı tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) yakından izlenecek. Yurtiçinde bu sabah HMB bir açıklama yaparak serbest piyasa kurallarından taviz verilmeden TL kullanımını artıracak uygulamalara devam edileceğini belirtti. Maliye politikasında program hedeflerinden sapmadan büyüme, istihdam ve özellikle gelir dağılımını önceleyen uygulamalara devam edileceğini söyleyen Bakanlık, kamu harcamalarında etkinliği artırarak tasarruf sağlanacağını belirtti. Gün içinde TÜİK Nisan ayı işgücü istatistiklerini açıklayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

ECB beklentiler dahilinde şahin mesajlar verirken, büyüme ve enflasyon tahminlerinde güncellemelere gitti. ECB beklentiler dahilinde %0,00 olan para politikası faizini ve -%0,50 mevduat faizini değiştirmezken, Varlık Alım Programı'nın (APP) 1 Temmuz itibarıyla sonlanacağını açıkladı. Ayrıca Temmuz ayı toplantısı için para politikası faizlerinde 25 baz puanlık faiz artırımının değerlendirildiğini belirtirken, Eylül'de de faiz oranlarında tekrar artış öngördüğünü ve artış miktarının güncel orta vadeli enflasyonun görünümüne bağlı olacağını vurguladı. Bununla birlikte, ECB 2022 sonu için daha öncesinde %5,1 olan enflasyon tahminini %6,8'e, 2023 enflasyon tahminini %2,1'den %3,5'e revize etti. 2022 yılı büyüme tahminini %3,7'den %2,8'e düşürürken, 2023 büyüme beklentisini %2,8'den %2,1'indirdi. ECB Başkanı Christine Lagarde ise enflasyonist baskının arttığını belirterek parasal aktarım mekanizmasının düzgün işlemesi konusunda kararlılıklarının altını çizdi ve bölgede ekonomiler arasında ayrışmaya izin vermeyeceklerini işaret etti.

Çin'de maliyet baskısı Mayıs'ta geriledi. Mayıs ayında TÜFE aylık bazda %0,2 gerilerken, yıllık enflasyon %2,1'de yatay kaldı. Nisan ayında %8,0 olan üretici fiyatları endeksi (ÜFE) yıllık enflasyonu %6,4'e indirdi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) gelire endeksli tahvil ihracı yapılacağını açıklarken, TCMB ve BDDK makro ihtiyati tedbirler açıkladı. HMB sadece gerçek kişilere sunulacak gelire endeksli devlet iç borçlanma senedi (GES) ihraç edileceğini, talep toplama işleminin 15 Haziran'dan itibaren yapılacağını duyurdu. Hazine GES'in üç ayda bir yatırımcısına kupon getirisi sağlayacağını, kupon ödemelerinde asgari getiri garantisi olacağını belirtirken, getiri oranının ve vade yapısının ihraç duyurusunda ilan edileceği ifade edildi. TCMB bankalara yabancı para cinsinden mevduat/katılım fonlarına karşılık ilave olarak TL cinsinden uzun vadeli sabit faizli menkul kıymet tesis etme kuralı açıkladı. Bu kapsamda ilk tesis 29 Temmuz tarihinde gerçekleşecek. TCMB ayrıca TL cinsinden ticari nitelikteki nakdi kredilere %10 düzeyinde uygulanan zorunlu karşılık oranının 8 Temmuz tarihinde başlamak üzere %20'ye yükselttiğini açıkladı. BDDK tüketici kredilerinde 50 bin-100 bin TL arası için 25 ay, 100 bin TL'den fazlası için ise 12 ay vade sınırı getirdi. Ayrıca limiti 25 bin TL altında olan kredi kartları için asgari ödeme tutarı dönem borcunun %20'si, 25 bin TL üstü için ise %40'ı olarak belirlendi. BDDK devam eden çalışmalar kapsamında ise yurtdışı yerleşiklere tahsisli swap imkanının getirilmesi konusunda gerekli adımların atılacağını bildirdi. BDDK ayrıca yurtdışı yerleşiklerle türev işlem gerçekleştiren tüzel kişilere kullanılacak kredilerin risk ağırlığının artırılması adınının da atılacağını duyurdu. SPK ise Borsa İstanbul nezdinde "Emtia Pazarı" kurulduğunu ve altın sertifikası ihracına ilişkin çalışmalara başladığını bildirdi. SPK ayrıca halka arzlarda yurtdışından fon teminini özendirmek ve şirketlerin yurt dışında sermaye piyasası aracı ihracı yoluyla fon temin etmelerini teşvik etmek amacıyla ilgili ihraçlarda SPK tarafından tahsil edilen ücretlerde indirimde gittiğini duyurdu.

Şirket ve Sektör Haberleri

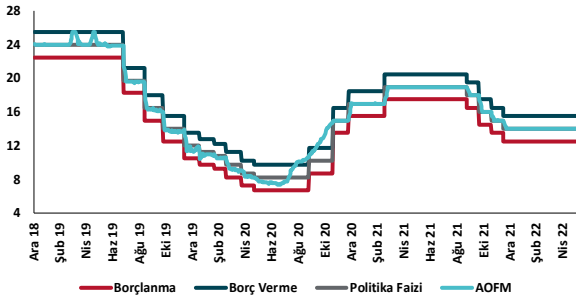
İş Bankası'nın sermaye artırımını onaylandı. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), İş Bankası'nın 5,5 milyar TL iç kaynaklardan karşılanmak üzere bedelsiz sermaye artırımını onayladı. Söz konusu sermaye artırımını ile bankanın mevcut durumda 4,5 milyar TL olan sermayesi 10 milyar TL'ye ulaşacak.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Dönmez, Türkiye'nin Avrupa'nın enerji arz güvenliğinin sağlanmasına da önemli katkılarda bulunduğunu belirtti. Bakan Dönmez, Avrupa Enerji Borsaları Birliği tarafından düzenlenen "20. Yıl Buluşması"nda yaptığı konuşmada, Trans Anadolu Doğal Gaz Boru Hattı'nın ve devam eden doğal gaz boru hattı Türkakım'ın Avrupa'nın enerji arz güvenliği açısından son derece kritik olduğunu ifade etti. Bununla birlikte önümüzdeki günlerde Doğu Akdeniz doğal gazının da Türkiye üzerinden pazarlara ulaşmasıyla alakalı yeni adımlar atılabileceğini söyledi.

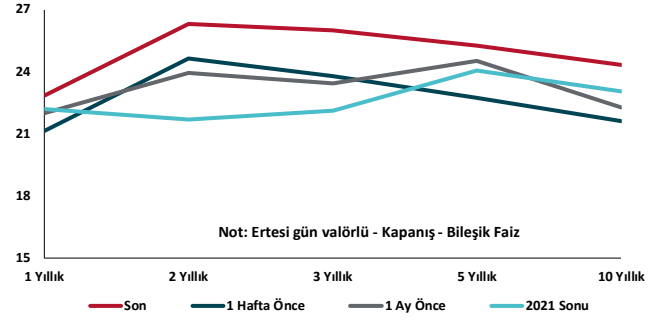
Deniz kirliliğiyle mücadeleye yönelik adımları içeren çevre düzenlemesi TBMM'de kabul edildi. TBMM Genel Kurulu'nda kabul edilen teklif ile, tamamlanan yapıların izlenmesini kolaylaştırmak amacıyla "bina kimlik sertifikası" uygulaması getiriliyor. Teklifte mahalli idarelerin çevre kirliliğini önleyici yatırımlar kapsamında atık su arıtma, geri kazanım; arıtma çamuru işleme ve bertarafı; sıfır atık yönetimi kapsamında atık toplama, taşıma, işleme, geri kazanım ve bertaraf tesisleri ile mapa şamandıraların özel sektör eliyle yapılması, işletilmesi, bakımı ve devredilmesine ilişkin düzenlemelerin nasıl hayata geçirileceği belirleniyor. Ayrıca, denizleri kirleten tanker, gemi ve diğer deniz araçlarına kesilen cezalar artırılıyor.

Teksas'taki sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) tesisindeki patlama Avrupa'da doğal gaz fiyatlarını artırdı. ABD'nin LNG ihracatının %16'sını karşılayan Teksas eyaletindeki "The Freeport LNG" tesisindeki patlamanın ardından tesisin ihraç terminalinin üç hafta kapalı kalacağı kaydedildi. Dünya Gazetesi haberine göre, Hollanda'da işlem gören Transter Title Facility (TTF) doğal gazının gün öncesi kontratı megavatsaat başına 8,80 euro artışla 87,50 euro'ya yükseldi. "The Freeport LNG" tesisi yılda yaklaşık 20 milyar metreküp doğal gaz sevk etme kapasitesine sahip.

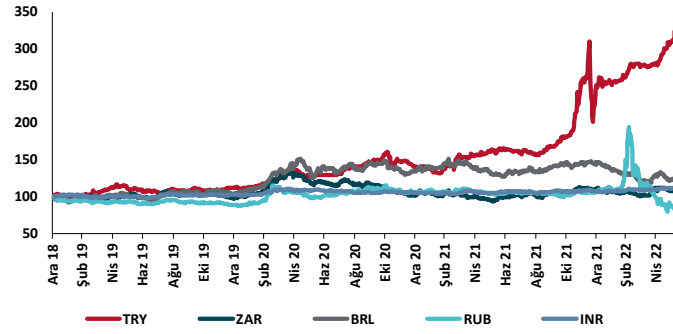
TCMB Faiz Koridoru



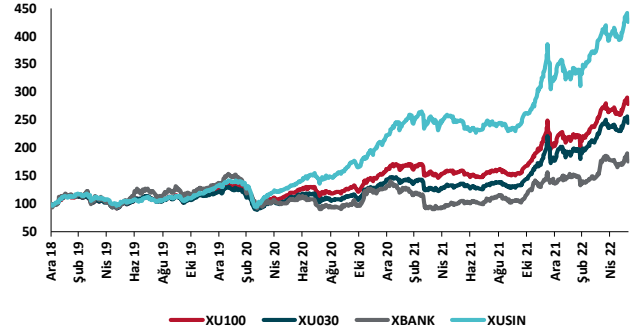
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



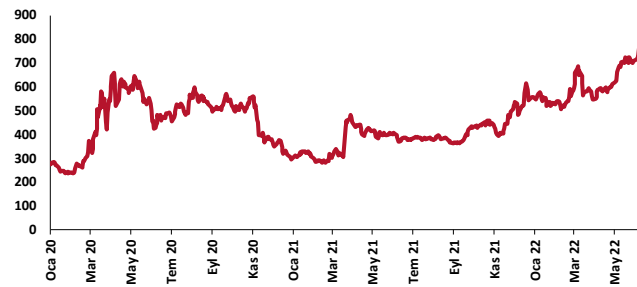
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



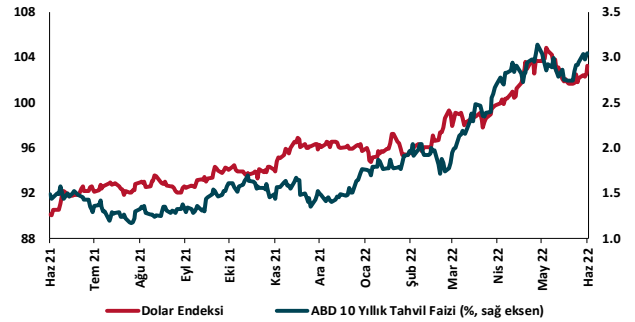
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



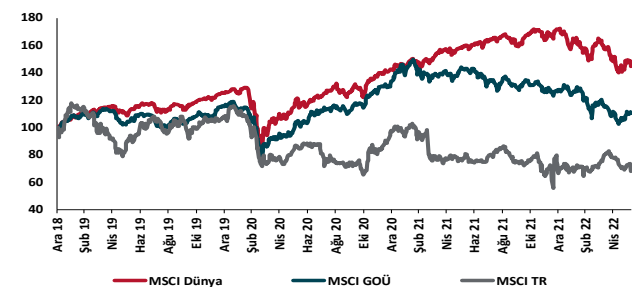
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



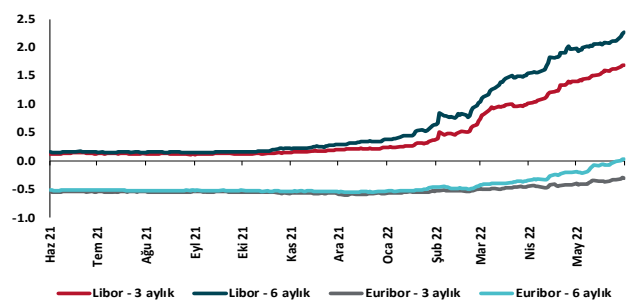
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.