

ABD enflasyon verisi sonrası risk iştahı bozuldu

Küresel piyasalar ABD enflasyon verisini izledi. Enflasyon verisi, beklentilerin üzerinde gelerek son 40 yılın zirve seviyesine yakın kalmayı sürdürürken, Fed'in daha agresif bir parasal sıkılaştırma politikası izleme olasılığını da beraberinde getirdi. St. Louis Fed Başkanı James Bullard dün verdiği bir röportajda enflasyon verisinin, fiyat baskılarının geniş tabana yayıldığını ve düşünülen daha kalıcı olduğunu gösterdiğini belirtti. Bununla beraber Bullard 75 baz puanlık bir faiz artışının halen baz senaryo olmadığını ifade etti. Öte yandan Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, Slovenya'daki konuşmasında piyasaların ECB'nin Temmuz ayında faiz artırımına gideceği beklentilerini pekiştiren açıklamalar yaptı. ECB'nin tahvil alım programının üçüncü çeyreğin başlarında sona erdirmesinin büyük olasılık olduğunu vurgulayan Lagarde, varlık alımları bittikten birkaç hafta sonra faiz artırımının gelebileceğini söyledi.

Dün dolar endeksi yatay kalırken, ABD 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan düşüş kaydetti. MSCI Dünya hisse senedi endeksi %0,9 geriledi. Buna karşın MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi pozitif ayrışarak günü %0,4 getiri ile kapattı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı Çin'deki vaka sayılarının gerilemesiyle %5'e yakın artış gösterdi. Altın ons fiyatı ise %0,8 yükseldi.

Türk finansal varlıklar dün kırıldı. BİST-100 endeksi %1,5 değer kaybederken, TL dolar karşısında %0,3 geriledi. 2 ve 10 yıllık tahvil faizleri sırasıyla 191 ve 133 baz puan yükseldi. Ülke CDS primi 6 puanlık gerilemeyle 683 puana geldi.

Sabah saatleri itibarıyla Asya hisse piyasalarının negatif tarafta seyrettiği ancak ABD ve Avrupa hisse senedi vadeliilerinin primli olduğu görülüyor. Yurtiçinde veri akışının sakin olduğu yeni günde ABD üretici fiyatları ile İngiltere büyüme verileri takip edilecek. Ukrayna'daki çatışmalar ile COVID-19 vaka gelişimi gündemdeki yerlerini korurken, AB ile İngiltere arasındaki ticaret anlaşmasında Kuzey İrlanda'nın statüsüne dair yaşanan kriz piyasalarca izlenecek. Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati, bugün İstanbul'da sektör temsilcileri ile görüşerek bir dizi toplantı gerçekleştirecek.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.4%
Dolar/Brezilya Reali	0.1%
Dolar Endeksi	-0.1%
Euro/Dolar	-0.2%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.3%
Dolar/Japon Yeni	-0.4%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.4%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.6%
Dolar/Rus Rublesi	-5.0%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1.7%
MSCI Avrupa	1.8%
MSCI Latin Amerika	1.7%
MSCI GOÜ	0.4%
MSCI Asya Pasifik	0.4%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.3%
MSCI Dünya	-0.9%
MSCI Kuzey Amerika	-1.7%

Günlük Değişimler

Dolar/TL	15.30 ▲ 0.3%	BİST 100	2,454 ▼ -1.5%
TR 2Y	27.31 ▲ 191 bp	TR 10Y	24.84 ▲ 133 bp
DXY	103.8 ▼ -0.1%	MSCI Dünya	2,653 ▼ -0.9%
Altın (ons, \$)	1,852 ▲ 0.8%	ABD 10Y	2.92 ▼ -6 bp
Brent (varil, \$)	107.5 ▲ 4.9%	Karbon (ton, €)	88.8 ▲ 1.7%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
İngiltere	GSYH Büyümesi (çeyreklik)	1Ç22	%1,0	%1,3
ABD	ÜFE (aylık değişim)	Nisan	%0,5	%1,4

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Hazine nakit dengesi, Nisan'da 43 milyar 671 milyon TL açık verdi. Hazine ve Maliye Bakanlığının verilerine göre, geçen ay Hazinesin nakit gelirleri 182 milyar 106 milyon TL, nakit giderleri 226 milyar 377 milyon TL oldu. Faiz dışı giderler 211 milyar 111 milyon TL, faiz ödemeleri ise 15 milyar 266 milyon TL olarak gerçekleşti. Faiz dışı denge ise 29 milyar 5 milyon TL açık verdi.

ABD'de tüketici enflasyonu beklentilerin üzerinde gelirken, Almanya'da yükseliş devam etti. Tüketici enflasyonu Mart ayında gördüğü 40 yıllık zirve olan %8,5'ten %8,3'e geriledi. Beklenti %8,1'e gerileme yaşanacağı yönündeydi. Benzer şekilde çekirdek enflasyon da yıllık rakamlarda Mart ayına göre gerileme kaydetse de, %6'lık beklentinin üstünde %6,2 seviyesinde gerçekleşti. Almanya'da ise Nisan ayı nihai tüketici enflasyonu verileri Mart'taki yıllık %7,3'ten %7,4'e yükseldi ve 1981'den bu yana görülen en yüksek seviye kaydedilmiş oldu.

ABD Hazinesi Nisan'da rekor bütçe fazlası verdi. 1 Ekim 2021'de başlayan ve 30 Eylül 2022'de sona erecek 2022 mali yılının Nisan ayında federal hükümetin bütçe fazlası 308 milyar dolar olarak hesaplandı. Bütçe geçen yılın aynı ayında 226 milyar dolar açık vermişti. İlk 7 aylık bütçe performansında 2021 yılında 1,9 trilyon dolarlık bütçe açığı görülmesine karşın bu rakamın 2022'de 360 milyar dolara gerilediği görülüyor.

İhracatçılar karşılaştıkları dış talep koşulları Nisan ayında güçlendi. İstanbul Sanayi Odası'nın yayınladığı İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi Mart ayındaki 53,9 seviyesinden 54,4'e yükselerek talep koşullarında iyileşme sinyali verdi. Endeksin 50 seviyesinin üzerinde olması talep koşullarında iyileşmeye işaret ediyor.

29 Nisan haftası para-banka, menkul kıymet ve rezerv verileri yayımlandı. TCMB'nin yayınladığı bültenlere göre yurtdışı yerleşiklerin Yabancı Para (YP) mevduatlarının değişimi parite etkisinden arındırıldığında 126 milyon dolar tutarında gerileme gözlemlendi. Bu dönemde yurtdışında yerleşik gerçek kişilerin YP mevduatı 86 milyon dolar artarken tüzel kişilerin YP mevduatı 212 milyon dolar azalış kaydetti. Aynı hafta yurtdışı yerleşiklerin hisse senetlerinde 110 milyon dolar, devlet tahvillerinde ise 23,9 milyon dolarlık satış yaptığı takip edildi. TCMB toplam rezervleri ise bir önceki haftaya göre 2 milyar 51 milyon dolar azalarak 106 milyar 865 milyon dolara geriledi.

Şirket ve Sektör Haberleri

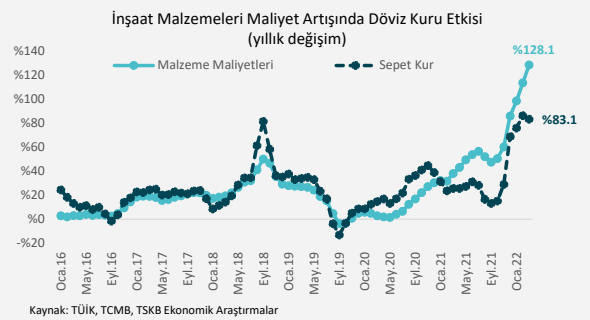
İnşaat maliyetlerinde yükseliş %100'ü aştı. İnşaat maliyet endeksinin Mart ayında yıllık %101,6, malzeme maliyetlerinin yıllık %128,1 ve işçilik maliyetlerinin yıllık %42,6 artışla veri tarihinin rekor yükselişlerini kaydettikleri takip edildi. Sepet kur artışındaki yavaşlamaya karşın malzeme maliyetlerinin hızlanmaya devam ettiği dikkat çekti.

McDonald's Türkiye Katarlı Boheme Investment'a satıyor. AG Anadolu Grubu Holding'in %100 bağlı ortaklığı olan ve Türkiye'deki McDonald's restoranlarının franchise işletmeciliğini yapan Anadolu Restoran

sermayesinin %100'ünü temsil eden payların satışına yönelik olarak AG Anadolu Grubu Holding ile Boheme Investment GmbH arasında bağlayıcı pay devir sözleşmesi imzalandı. Devir bedeli 54,5 milyon dolar üzerinden Anadolu Restoran'ın kapanış tarihindeki bilançosunda yer alan net borç tutarı ile pay devir sözleşmesinde tanımlanan diğer varlık ve yükümlülüklerinin netleştirilmesi ile hesaplanacak tutarın çıkarılması şeklinde belirlenecek.

Türkiye Turizm Yatırımcıları Derneği (TTYD) Başkanı Oya Narin, bu yıla ilişkin tahminlerini açıkladı. Narin, TTYD olarak, bu yıl 32-35 milyona yakın turist ve 30 milyar dolar düzeyinde gelir tahminleri bulunduğunu belirtti.

Doğal gaz fiyatlarının yüksek seyrinin Avrupa Birliği'ne (AB) 2030 yılına kadar maliyeti beklenenden 250 milyar euro fazla olabilir. Ember ve Global Witness tarafından hazırlanan analize göre, Rusya doğal gazına bağımlılığı azaltmak için hazırlanan "REPowerEU"



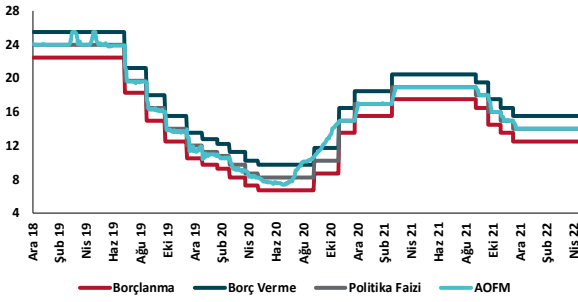
kapsamında doğal gazdan üretilmesi hedeflenen elektrik, "55'e Uyum Paketi"ndeki hedeften miktar olarak daha düşük olmasına rağmen maliyeti yüksek. Analizde, AB'nin mevcut doğal gaz kullanım planlarının mevcut yüksek fiyatların devam etmesi durumunda 2030'a kadar beklenenden 250 milyar euro daha fazla maliyet oluşturması beklendiğine işaret ediliyor.

AB 2027'ye kadar Rusya'dan enerji ithalatına bağımlılığını azaltmak ve yenilenebilir enerji projelerini artırmak için 195 milyar euroluk plan açıklayacak. Bloomberg haberine göre, AB'nin yürütme organı 2030 yılına kadar yenilenebilir enerji hedefini %40'tan %45'e yükseltmeyi önerecek. Bu stratejiyle doğal gazda 80 milyar euro, petrolde 12 milyar euro, kömürde ise 1,7 milyar euro tasarruf edilecek. 18 Mayıs'ta açıklanması beklenen paket içerisinde biyometan için bir yol haritası, hidrojen üretimini ve ithalatını arttırmak için bir plan ve AB harici enerji katılımı için de bir taslak bulunacak.

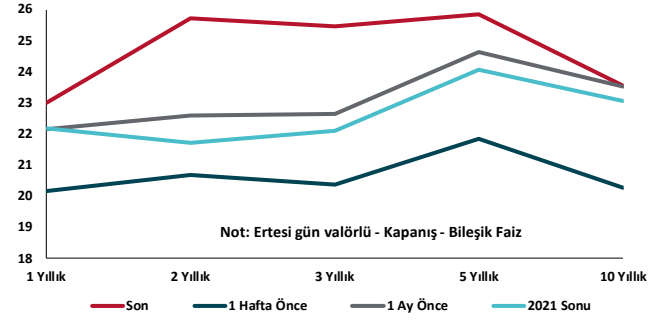
AB, Türkiye'den galvanizli sac ithalatına vergi getirdi. Dünya Gazetesi haberine göre, AB Türkiye'den ithal ettiği galvanizli çelik ürünlerine %8 ila %11 arasında anti-damping vergisi getirdi. Bununla birlikte Avrupa Komisyonu, Türkiye'nin yanı sıra Rusya menşeli galvanizli sac ürünlerine de %10 ila %37 aralığında nihai anti-damping önlemleri uygulanmasını kararlaştırdı.

ManpowerGroup raporuna göre, çalışanların %49'u daha iyi bir refah düzeyi için başka bir şirkete geçeceğini söylüyor. Her dört çalışandan biri ebeveyn ve bakım izni gibi yan haklar sağlayan işverenler ile çalışmak isterken, her beş işverenden biri ek tatil süresi gibi daha fazla yan hak sağlamayı planlıyor. Her 10 çalışandan 4'ü hangi günlerde uzaktan çalışacaklarını seçebilmek ve bu günleri her hafta değiştirme esnekliğine sahip olmak istiyor. ManpowerGroup Türkiye Genel Müdürü Feyza Narlı iş gücüne katılım yatay bir çizgide seyrederken işsizlik seviyeleri hâlâ yüksek olduğunu ve birçok pazarda yetenek açığının rekor seviyelerde bulunduğunu söyledi. Narlı, yeni çalışma modelleri yaygın şekilde denendiğini ve esnekliği arttırmak için hibrit ve uzaktan çalışma yöntemlerinin arttığını ifade etti.

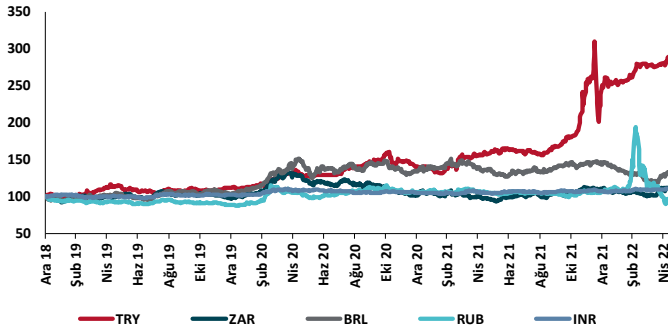
TCMB Faiz Koridoru



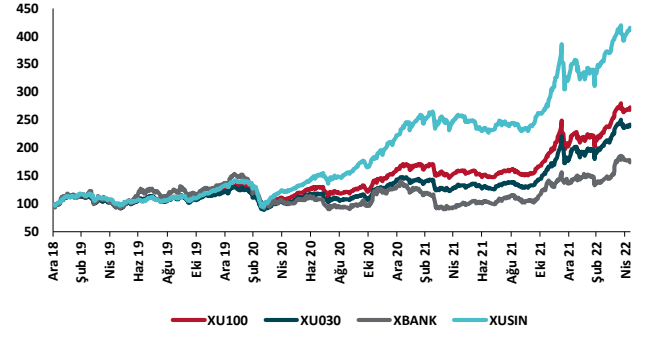
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



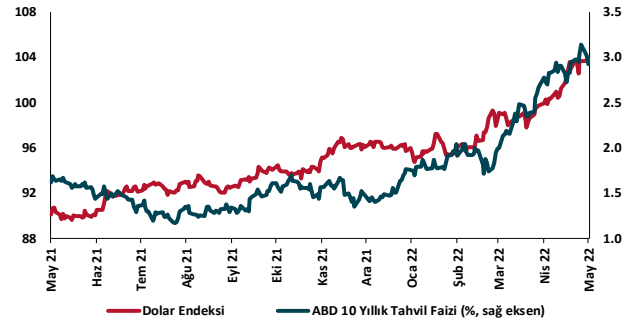
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



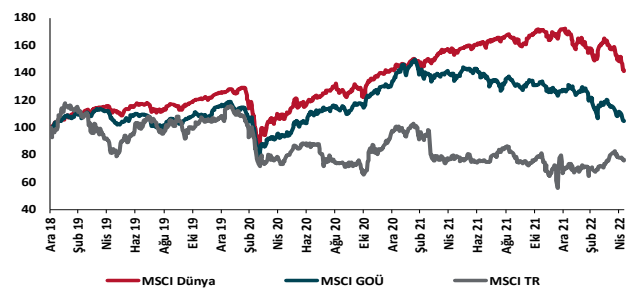
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



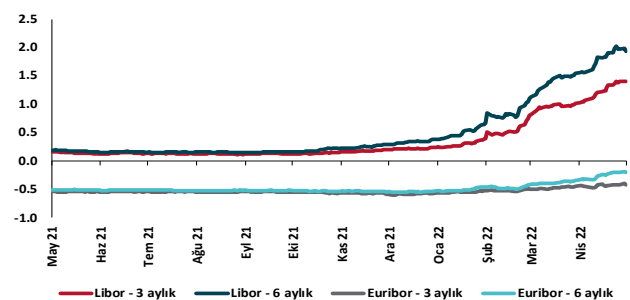
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.