

**Küresel piyasalarda risk iştahı dünden kalan dinamiklerle zayıf bir seyir izliyor**

**Küresel piyasalarda risk iştahı Cuma gününü zayıf tamamladı.** ABD'de beklentilerden güçlü gelen Mayıs ayı sonuçları enflasyonist kaygıları artırırken, riskli varlıklarda satış baskısına yol açtı. ABD 10 yıllık tahvilin faizi 12 baz puan artışla %3,16 seviyesine çıkarken, 2 yıllık tahvilin faizi 25 baz puanı bulan yükselişe %3,07'ye çıktı. Dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güç kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,2, MSCI dünya hisse senedi endeksi %2,9 geriledi. Güvenli liman arayışı ve enflasyon endişeleri altın fiyatlarında %1,3 artışa yol açarken, büyüme kaygıları ve dolardaki güçlenme ile Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,9 gerileyerek günü kapadı.

**Türk finansal varlıklar karışık bir seyir izledi.** Nisan'da işsizlik oranında hafif yükselişe işaret eden işgücü istatistiklerinin finansal varlık fiyatlamalarına etkisi sınırlı olurken, Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın (HMB) ilgili kurumlarla eş zamanlı attığı adımların etkileri izlendi. TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %1,0 değer kazanırken, TL cinsi tahvil faizleri hızlı geriledi. Öte yandan, ülke risk primi ve dolar cinsi tahvil faizleri yükselirken, Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endekslerinde sırasıyla %1,1 ve %1,5 düşüş yaşandı. Akşam saatlerinde HMB 15 Haziran'da talep toplama işlemleri başlayacak Gelire Endeksli Senet (GES) ihracına ilişkin detayları açıkladı. Buna göre yıllık bileşik getiri oranı %23,04 olarak belirlenirken, HMB Nureddin Nebati KİT'lerden bütçeye aktarılan hasılat performansının beklenenin üzerinde gelmesi halinde yatırımcılara ilave getiri sunulacağını söyledi. Ayrıca Bakan Nebati sosyal medya hesabından yaptığı açıklamada yurtdışı yerleşikler için düzenlenecek tahsisli swap enstrümanı ile belirlenecek alanlarda kullanılmak üzere TL cinsi varlıklara erişim imkanının genişletileceğini belirtti. Cumartesi günü Resmi Gazete'de yayımlanan kararla Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tüketici kredisi işlemlerinde alınan banka ve sigorta muameleleri vergisi (BSMV) oranını %5'ten %10'a yükseltti.

**Yeni günde küresel piyasalarda risk iştahındaki zayıf seyir sürüyor.** Bu sabah Çin'de yeniden artan COVID-19 vaka sayıları ve enflasyonist kaygılar riskli varlıklardaki satış baskısının sürmesine neden

**Günlük Değişimler**

|                   |                 |                 |                 |
|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Dolar/TL          | 17.07 ▼ -0.7%   | BİST 100        | 2,543 ▼ -1.1%   |
| TR 2Y             | 25.81 ▼ -205 bp | TR 10Y          | 22.36 ▼ -336 bp |
| DXY               | 104.1 ▲ 0.9%    | MSCI Dünya      | 2,642 ▼ -2.9%   |
| Altın (ons, \$)   | 1,871 ▲ 1.3%    | ABD 10Y         | 3.16 ▲ 12 bp    |
| Brent (varil, \$) | 122.0 ▼ -0.9%   | Karbon (ton, €) | 81.9 ▲ 1.0%     |

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Dolar/Türk Lirası        | -0.7% |
| Dolar/Güney Afrika Randı | 2.1%  |
| Dolar/Brezilya Reali     | 1.6%  |
| Dolar/Meksika Pesosu     | 1.5%  |
| Dolar/Rus Rublesi        | 0.9%  |
| Dolar Endeksi            | 0.9%  |
| Dolar/Japon Yeni         | 0.1%  |
| Euro/Dolar               | -0.9% |
| JP Morgan GÖÜ Endeksi    | -1.0% |
| İngiliz Sterlini/Dolar   | -1.4% |

**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)**

|                    |       |
|--------------------|-------|
| MSCI Türkiye       | 0.0%  |
| MSCI Asya Pasifik  | -1.2% |
| MSCI GÖÜ           | -1.2% |
| MSCI GÖÜ Avrupa    | -1.5% |
| MSCI Latin Amerika | -2.9% |
| MSCI Dünya         | -2.9% |
| MSCI Kuzey Amerika | -3.0% |
| MSCI Avrupa        | -3.7% |

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

| Ülke    | Veri / Gelişme                     | Dönem | Piy. Beklentisi | Önceki |
|---------|------------------------------------|-------|-----------------|--------|
| Türkiye | Ödemeler Dengesi (milyar dolar)    | Nisan | -2,9            | -5,6   |
| Türkiye | Sanayi Üretimi (yıllık değişim)    | Nisan | %8,0            | %9,6   |
| Türkiye | Perakende Satışlar (aylık değişim) | Nisan |                 | %2,5   |

Kaynak: TÜİK, Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

oluyor. Devam eden enflasyon endişeleri ile bu sabah ABD 2 yıllık tahvilinin faizi %3,19'a, 10 yıllık tahvilin faizi ise %3,20'ye kadar yükseldi. Hafta sonu Fransa'da yapılan genel seçimlerin ilk turunda Fransa Cumhurbaşkanı Emmanuel Macron meclis çoğunluğunu çok az bir oy farkı ile elinde tutabildi. Gün içinde makroekonomik veri takvimi sakinken, jeopolitik gelişmelere dair haberler yakından izlenecek. Yurtiçinde TÜİK Nisan ayı sanayi üretimi, perakende satış ve ciro verilerini, TCMB Nisan ödemeler dengesi istatistiklerini açıklayacakken, Hazine 8 ay vadeli iskontolu bononun yeniden ihracını gerçekleştirecek. Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

**ABD'de Mayıs ayında enflasyon beklentilerin üzerinde geldi.** Mayıs'ta tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) aylık bazda %1,0 ile beklentilerin üzerinde artarken, yıllık enflasyon Nisan ayındaki %8,3'ten %8,6 seviyesine çıktı. Aynı dönemde çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %6,2'den %6,0'a indi. Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Haziran ayı öncü hesaplamalarına göre Mayıs ayındaki 59,1'den 58,0 olan beklentilerin altında kalarak 50,2'ye düştü. Anket katılımcılarının bir yıl sonrası için enflasyon beklentileri %5,3'ten %5,4'e, beş yıl sonrası için enflasyon beklentisi de %3,0'dan %3,3'e çıktı.

**Nisan'da istihdam oranı artsa da işgücüne katılımdaki ve işsiz sayısındaki artış ile işsizlik oranı yükseldi.** Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Mart'ta %11,2 olan işsizlik oranı Nisan'da %11,3'e yükseldi. İşsiz sayısı aylık bazda 65 bin kişi artarak 3 milyon 853 bin kişi oldu. İstihdam aylık bazda 408 bin kişi artışla 30 milyon 371 bin kişiye yükselirken, istihdam oranı %46,5'ten %47,1'e çıktı. İşgücüne katılım oranı %52,4'ten %53,1'e yükseldi. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı ise 2021'in Nisan ayına göre 2,3 yüzde puan gerileyerek %10,6'ya düştü. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerinde karışık bir tablo ortaya çıktı.

**Nisan'da dış ticaret haddinde bozulma devam etti.** TÜİK verilerine göre, Nisan'da ihracat birim değer endeksi yıllık bazda %13,3 artarken, ithalat birim değer endeksinde artış %39,4 seviyesinde gerçekleşti. Bu sonuçla ihracat birim değer endeksinin ithalat birim değer endeksine oranı olan dış ticaret haddi geçen yılın aynı dönemine göre 17,1 puan azalarak 74,1 değerini aldı. Bununla birlikte, mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre Nisan'da ihracat aylık bazda %11,9 artarken, ithalatta artış %0,3'te sınırlı kaldı.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**İnşaat maliyetlerindeki artış hızlanmaya devam ediyor.** TÜİK verilerine göre Nisan ayında inşaat maliyetleri geçen yıla göre %106,6 oranında artış kaydetti. Bu oran Mart ayındaki %101,57'ye göre hızlanmaya işaret ediyor. İnşaat maliyetlerinin, TL'nin değer kaybı ve küresel piyasalarda emtia fiyatlarındaki artıştan dolayı yükselmeyi sürdürdüğü görülüyor.

**Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB) güneşte 12 adet Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı (YEKA) belirledi.** Resmi Gazete'de yayımlanan karara göre, ETKB tarafından belirlenen 12 adet güneş enerjisine dayalı YEKA'nın bulunduğu iller arasında Aksaray, Antalya, Burdur, Diyarbakır, Mersin, Muş, Nevşehir, Osmaniye ve Siirt bulunuyor.

**Rüzgâr enerjisine dayalı YEKA RES-3 yarışmaları yarın gerçekleşiyor.** ETKB tarafından düzenlenecek YEKA RES-3 yarışmalarına toplam 20 adet YEKA için 124 başvuru yapıldı.

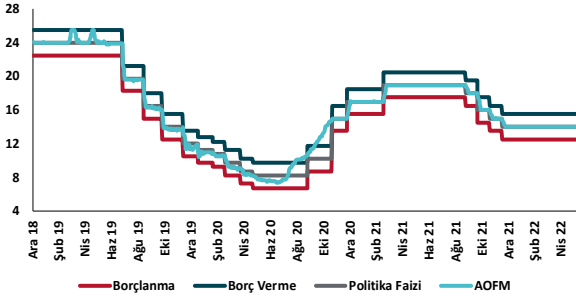
**Nisan ayında 1.144 teşvik belgesi düzenlendi.** Resmi Gazete'de yayımlanan Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Nisan ayına ilişkin teşvik belgesi yatırımları listesine göre, yatırım teşvik belgeleri toplam sabit yatırım tutarı 32,55 milyar TL olurken, öngörülen istihdam 31 bin 176 olarak belirlendi. Nisan ayında teşvik belgesi düzenlenen en büyük proje yatırımı 2,05 milyar TL ile Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.O.'ya ait Kırklareli'ndeki yatırım oldu.

**Fransa, ilk deniz üstü rüzgâr enerjisi santralini devreye aldı.** Fransız enerji sağlayıcısı EDF, ülkenin batısındaki Saint-Nazaire açıklarında denize yerleştirilen rüzgâr türbinlerinin elektrik üretmeye başladığını açıkladı. Bununla birlikte, açıklamaya göre Nisan ayından itibaren kurulan 27 aktif rüzgâr türbinine ek olarak 53 türbinin daha kurulması planlanıyor.

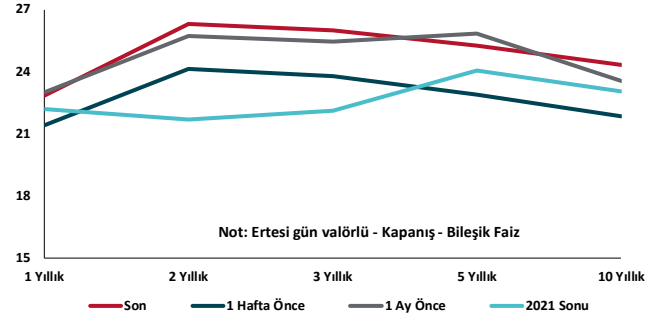
## Şirket ve Sektör Haberleri

**Katar ile Total arasında doğal gaz sahasını genişletme anlaşması imzalandı.** Katar resmi haber ajansı QNA'nın haberine göre anlaşma ile Katar'ın 77 milyon tonluk yıllık sıvılaştırılmış doğalgaz (LNG) üretim kapasitesinin 110 milyon tona çıkarılması planlanıyor. 28,57 milyar dolar maliyetle tamamlanması planlanan projenin 2025 yılında devreye girmesi hedefleniyor.

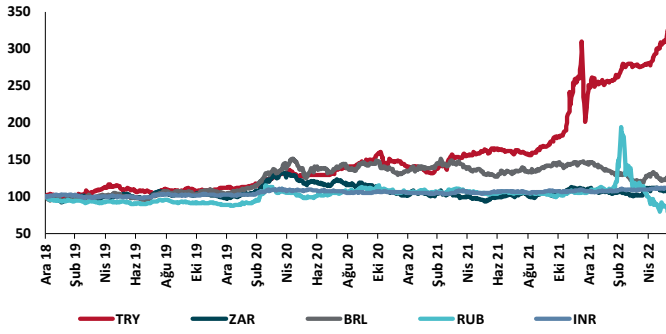
## TCMB Faiz Koridoru



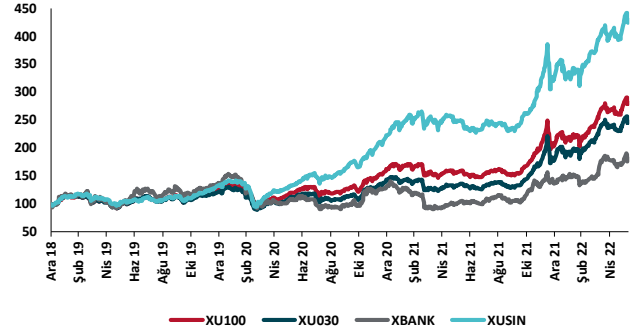
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



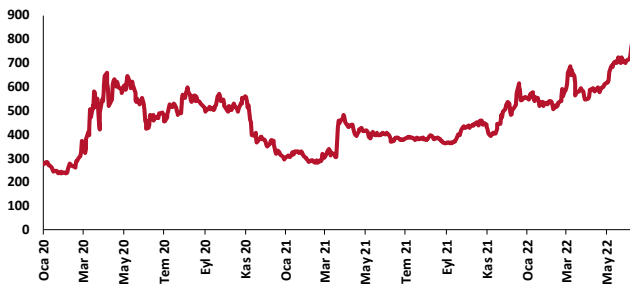
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



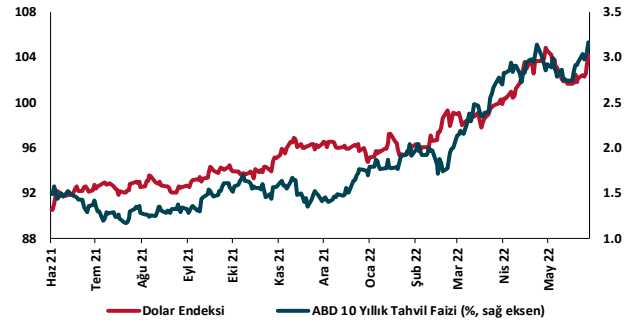
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



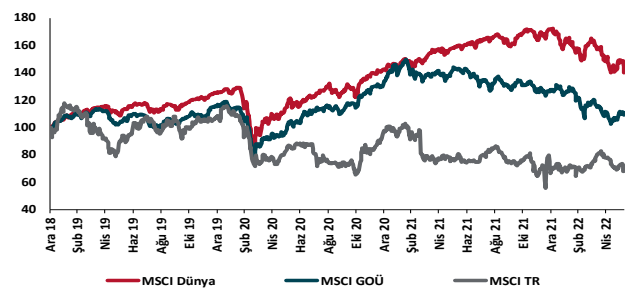
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



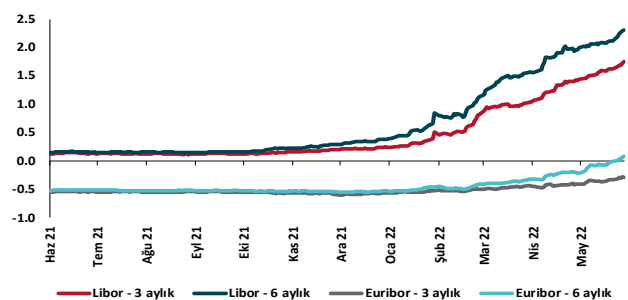
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.