

## Beklentileri aşan ABD enflasyonu piyasaları şekillendirdi

**Riskli varlıklar, ABD'den gelen enflasyon verisi ile küresel ölçekte geriledi.** ABD'de Haziran ayında tüketici fiyatları yıllık değişimi 1981'den bu yana görülen en yüksek seviyelere gelirken, hisse senetleri piyasalarında sektörlerin tamamına yayılan bir gerileme yaşandı. Veri, Fed'in yüksek enflasyona karşı daha agresif politika adımları atmasını gerektireceği beklentilerini doğrurken, MSCI dünya hisse senetleri endeksi %0,4 geriledi. Dolar endeksi yatay seyredirken, ABD 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan düşüşle %2,91'e geriledi. Brent petrol varil fiyatı %0,1'lik kısıtlı yükselişle 99,6 dolar oldu.

**Dün TL varlıkların baskı altında kaldığı bir gün oldu.** BİST-100 ve BİST-30 endeksleri sırasıyla %1,1 ve %2,1 oranlarında kayıplar yaşadı. Türk Lirası, diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz ayrılarak dolar karşısında %0,6 geriledi. 5 yıllık kredi risk primi (CDS) 3 puan yükselişle 872 puan oldu.

**Veri akışının görece sakin olduğu bugün yurtdışı piyasalar ABD ÜFE verisini takip edecek.** Yurtiçinde ise Mayıs ayı sanayi üretimi rakamları izlenecek. Sabah saatlerinde Singapur ve Filipinler merkez bankalarından gelen sıkılaştırma hamleleri ile birlikte Asya hisse senetlerinde bugün karışık bir görünüm hakim. ABD hisse vadeliileri ise yatay seyrediyor.

**Kanada Merkez Bankası (BoC) faiz artırımına gitti.** Banka, gecelik faiz oranını 100 baz puan artırarak %2,5'e yükseltti. Karara ilişkin piyasa beklentisi 75 baz puan artış yönündeydi.

**ABD'de tüketici fiyatları Haziran'da yıllık %8,8'lik ekonomist beklentilerinin üzerinde, %9,1 oranında artış kaydetti.** Tüketici enflasyonunda görülen hızlanmayla birlikte, yıllık enflasyon Kasım 1981 sonrasındaki en yüksek seviyesine ulaşmış oldu. Beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verisi Fed'in enflasyonla mücadele için daha sıkı adım atması yönündeki beklentileri güçlendirdi. Fed'in

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	17.40 ▲ 0.6%	BİST 100	2,408 ▼ -1.1%
TR 2Y	23.87 ▲ 6 bp	TR 10Y	18.97 0 bp
DX	108.0 ▼ -0.1%	MSCI Dünya	2,545 ▼ -0.4%
Altın (ons, \$)	1,735 ▲ 0.5%	ABD 10Y	2.91 ▼ -5 bp
Brent (varil, \$)	99.6 ▲ 0.1%	Karbon (ton, €)	83.9 ▼ -2.1%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.6%
Dolar/Japon Yeni	0.4%
Euro/Dolar	0.2%
Dolar/Rus Rublesi	0.1%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.0%
Dolar Endeksi	-0.1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.6%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.6%
Dolar/Brezilya Reali	-0.8%

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-2.5%
MSCI Asya Pasifik	0.5%
MSCI Latin Amerika	0.4%
MSCI GOÜ	0.3%
MSCI Dünya	-0.4%
MSCI Avrupa	-0.4%
MSCI Kuzey Amerika	-0.4%
MSCI GOÜ Avrupa	-1.0%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Mayıs	%10,8	%10,8
ABD	ÜFE (aylık değişim)	Haziran	%0,8	%0,8

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

bu ay da geçen ay olduğu gibi 75 baz puan faiz artırımına gidebileceği beklentileri güçlenirken, Fed'in enflasyonu kontrol altına almak için kısa vadede daha sıkı bir duruş sergileyeceği beklentileri resesyon endişelerini besliyor.

**ABD'de bütçe açığı geçen yıla göre daralmaya devam ediyor.** Federal hükümetin bütçe açığı Haziran ayında geçen yılın aynı ayına göre %49 azalarak 89 milyar dolar oldu. Böylece mali yılın dokuzuncu ayı itibarıyla toplam bütçe açığı geçen yılki 2,2 trilyon dolardan 515 milyar dolara gerilemiş oldu.

**Çin'de Haziran ayında ihracat %17,9 yükselirken, ithalatta artış %1 oranında gerçekleşti.** İhracat artışı hızlanırken ithalatın yavaşlaması, Çin ekonomisinin artan salgın tedbirleri sonrasındaki toparlanma hızı konusunda endişeleri gündeme getiriyor.

**Hırvatistan, 1 Ocak 2023'ten itibaren euro para birimine geçmek üzere imza attı.** Haziran 2013'ten bu yana AB üyesi olan Hırvatistan, euro bölgesine kabul edilen 20'inci ülke oldu.

**IMF Başkanı Kristalina Georgieva artan resesyon riskleri nedeniyle 2022'nin zor ve muhtemelen 2023'ün daha zor bir yıl olabileceğini söyledi.** Doğal gaz tedarikinde yaşanabilecek ilave aksamalar nedeniyle Avrupa'daki pek çok ülkenin resesyona girebileceğini ve böylece küresel enerji krizinin tetiklenebileceğini söyleyen Georgieva, bu durumun zaten zor durumda olan dünya ekonomisini daha da olumsuz bir noktaya taşıyabileceğine işaret etti. Gelişen ülkelerin üçte birinin döviz cinsinden tahvillerinde getirinin %10'un üzerinde olduğunu hatırlatan IMF Başkanı, döviz cinsinden borçları yüksek olan ülkelerin küresel finansal koşullardaki sıkışmalara daha duyarlı olabileceğinin altını çizdi.

**Macaristan enerjide acil durum planını devreye alıyor.** Macaristan Devlet Bakanı Gergely Gulyas doğal gaz üretim miktarının 1,5 milyar metreküpten 2 milyara yükseltileceğini, kömür üretiminin artırılacağını ve hanelere sağlanan indirimli doğal gaz ve elektriğin 1 Ağustos'tan itibaren sadece ortalama hane tüketim düzeyine kadar destekleneceğini söyledi. Macaristan'da doğal gaz depolama tesislerinin doluluk oranı %44 seviyesinde.

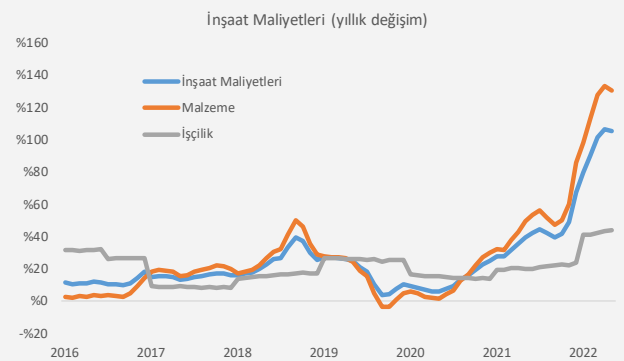
**Türkiye'de Mayıs ayında işsizlik oranı geriledi.** Mayıs ayında işgücü bir önceki aya göre 514 bin kişi genişlerken, 649 bin kişinin istihdam edildiği ve işsiz sayısının 135 bin kişi azaldığı görüldü. Böylece işsizlik oranı %10,1'e gerilemiş oldu. Mevsim etkilerinden arındırılmış veriler ise Mayıs ayında Türkiye ekonomisinin 358 bin ilave istihdam yarattığını, nette işsiz sayısının 56 bin gerilediğini ve böylece işsizlik oranının %11,2'den %10,9'a gerilediğine işaret ediyor. İşgücüne katılım oranı ise son 2 yıldır devam eden yükselişini sürdürerek %53,6'ya ulaştı. İşgücüne katılım oranında tarihi zirve %53,7 ile Mart 2019'da görülmüştü. İşgücüne katılımın ve istihdamın mevsimsel eğilimlerin ötesinde bir güçlenme kaydettiği görülüyor.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**İnşaat maliyetleri Mayıs ayında aylık %3,97, yıllık %105,7 oranında artış kaydetti.** Maliyetlerdeki yıllık artış yüksek oranlı seyrini korurken, Nisan ayında yeni konut fiyatlarında artış %131,1 olarak gerçekleşmişti. Malzeme maliyetlerinde ise aylık artış Nisan ayındaki %7,5'in ardından Mayıs'ta %5 oranında gerçekleşti. İnşaat maliyetlerindeki güçlü artışın ardında hem TL'nin değer kaybı hem de uluslararası emtia piyasalarındaki fiyat hareketlerinin gecikmeli etkileri var.

**Botaş LNG alımları için Deutsche Bank'tan 925 milyon euroluk kredi sağladı.** Kredi ile Botaş'ın ABD, Singapur, Fransa, Almanya, İtalya, İspanya, İsviçre, İngiltere, Cezayir ve Katar'dan yapacağı sözleşmeli LNG alımları finanse edilecek.

**Bosch, 2026 yılına kadar çip üretimine yönelik 3 milyar euro yatırım yapacağını açıkladı.** Şirket, söz konusu yatırımın Avrupa'nın Ortak Çıkarlarının Önemli Projeleri (IPCEI) kapsamında desteklenmesi için AB'ye başvuruda bulundu.



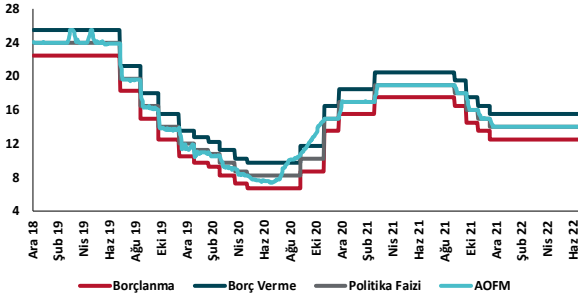
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

**Ember'in son raporu kömür santrallerinin yeniden devreye alınmasının Avrupa'nın sera gazı salımı üzerindeki etkisinin ihmal edilebilir düzeyde olduğuna işaret ediyor.** Çalışma Avrupa'da 14 GW'lık kömür santralının yeniden kullanıma girdiğini, bunların 2023 yılı boyunca %65 kapasiteyle çalışması durumunda 60 teravatsaat elektrik üreteceğini, bu elektriğin de AB'nin 1 haftalık enerji ihtiyacını karşılayacağını gösteriyor. Raporda kömür santrallerinin bu şekilde devreye girmesiyle 2023 yılında AB'nin toplam karbon salımının %1,3'ü kadar ilave karbon salımı gerçekleşeceği belirtiliyor. Ember, kömür santrallerinin önümüzdeki 6 ila 18 aylık sürede geçici olarak kullanımda olmasının beklendiğini hatırlatırken, hiçbir Avrupa ülkesinin en geç 2030 yılında kömürden tamamen çıkma yönündeki hedeflerini askıya almadığını ve mevcut krizin Avrupa'nın temiz enerjiye dönüşümünü hızlandırdığını belirtiyor.

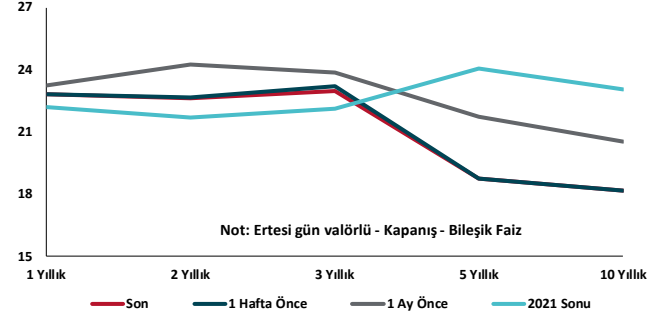
## Kalkınma Gündemi



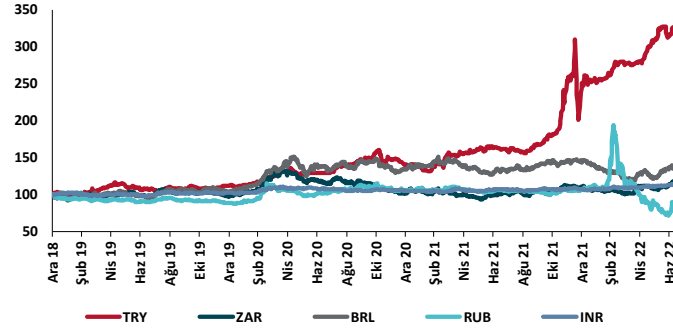
## TCMB Faiz Koridoru



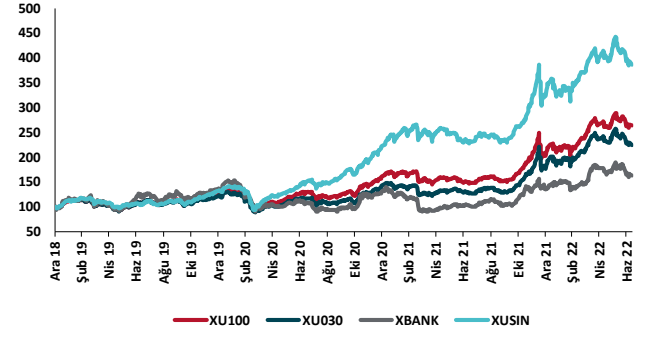
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



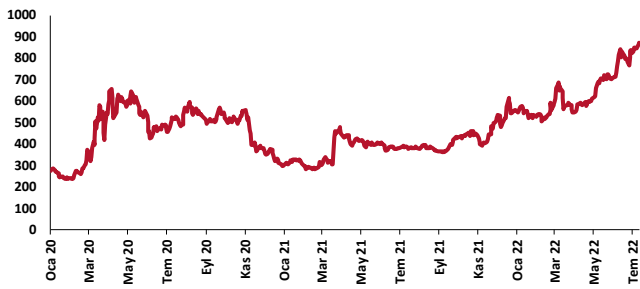
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



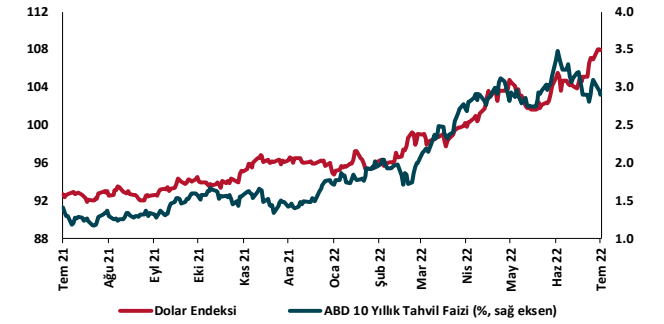
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



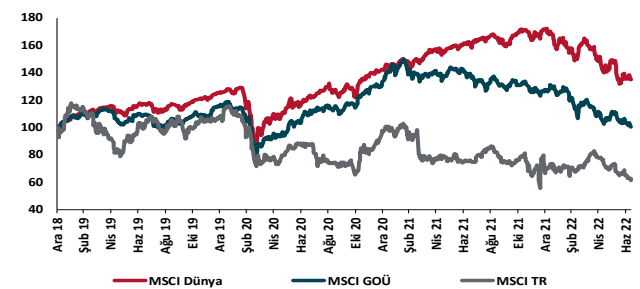
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



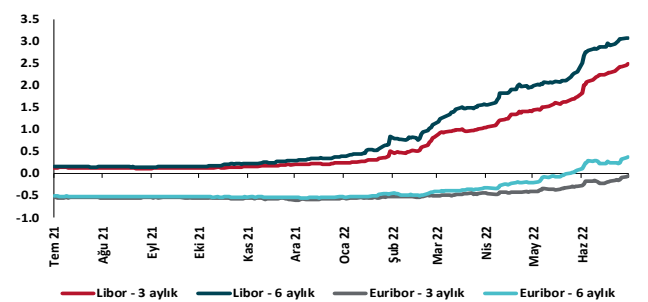
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.