

Dünü kırılan tamamlayan küresel risk iştahı yeni günde karışık seyrediyor

Küresel piyasalarda risk iştahı dünü kırılan bir seyirle tamamladı. Belli başlı ekonomilerde satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) beklentilerin altında kalarak dünya büyümesindeki ivme kaybını teyit etti. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde Temmuz toplantısında 50 baz puanlık faiz artırımını konusunda mutabakat olmadığını söylerken, faiz artırımları konusunda acele etmelerine gerek olmadığını ve resesyona baz senaryoları olmadığını ekledi. Öte yandan, ECB üyesi Robert Holzmann 50 baz puanlık bir faiz artırımının mantıklı olabileceğini belirtirken, bir başka ECB üyesi Martins Kazaks 50 baz puanlık bir artırım seçeneğinin göz ardı edilemeyeceğini ve Temmuz'un ardından Eylül ve 2022 son çeyrekte de artırımların olabileceğini söyledi. Bununla birlikte, jeopolitik belirsizliklere dair haber akışı riskli varlıklarda zayıf bir seyre yol açtı. Bu gelişmeler ışığında MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,7, MSCI dünya hisse senedi endeksi %0,8 geriledi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,1, altın fiyatı %0,7 artış kaydetti. Güvenli liman arayışı ile ABD 10 yıllık tahvil faizi 11 baz puan gerileyerek %2,75'e indi. Ancak dolar hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında sınırlı da olsa güç kaybetti.

Türk finansal varlıklar genel olarak küresel eğilimlerle uyumlu hareket etti. Mart ayı itibarıyla 2021 sonuna göre net uluslararası yatırım pozisyonu bir miktar iyileşirken, Hazine iki ihraçta toplamda 13,6 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirdi. Küresel eğilimlerle uyumlu olarak Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,2 ve %0,5 gerilerken, ülke risk primi ve tahvil faizleri yükseldi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,2 değer kaybetti.

Yeni güne küresel piyasalar karışık bir başlangıç yaptı. Haber ve veri akışı sınırlıyken, büyüme kaygıları ve Çin'de salgına bağlı kısıtlamalara dair endişeler risk iştahını sınırlıyor. Bununla birlikte, Yeni Zelanda Merkez Bankası (RBNZ) beklentiler dahilinde para politikası faizini 50 baz puan artırarak %2,00'a çıkardı. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmelere dair haberlere ek olarak ABD Merkez Bankası'nın (Fed) son toplantısına ait tutanaklar ve ABD'de Nisan ayı dayanıklı

Günlük Değişimler

Dolar/TL	16.09 ▲ 1.0%	BİST 100	2,375 ▼ -0.2%
TR 2Y	27.36 ▲ 28 bp	TR 10Y	24.74 ▲ 44 bp
DX	101.9 ▼ -0.2%	MSCI Dünya	2,680 ▼ -0.8%
Altın (ons, \$)	1,866 ▲ 0.7%	ABD 10Y	2.75 ▼ -11 bp
Brent (varil, \$)	113.6 ▲ 0.1%	Karbon (ton, €)	81.3 ▲ 4.1%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	1.0%
Euro/Dolar	0.4%
Dolar/Brezilya Reali	0.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.1%
Dolar Endeksi	-0.2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0.5%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0.7%
Dolar/Japon Yeni	-0.8%
Dolar/Rus Rublesi	-1.0%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	2.8%
MSCI Avrupa	-0.5%
MSCI Dünya	-0.8%
MSCI Kuzey Amerika	-0.9%
MSCI GOÜ Avrupa	-1.0%
MSCI Asya Pasifik	-1.6%
MSCI Latin Amerika	-1.6%
MSCI GOÜ	-1.7%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (aylık değişim)	Nisan	%0,6	%1,1
ABD	FOMC Toplantı Tutanaqları	Mayıs		

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

mal siparişleri izlenecek. Yurtiçinde gündem sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

Gelişmiş ekonomilerde PMI Mayıs ayı ön sonuçları beklentilerin altında kalarak yavaşlamayı teyit etti. ABD’de imalat sanayi PMI Nisan ayındaki 59,2’den Mayıs’ta 57,5’e, hizmet sektörü PMI 55,6’dan 53,5’e geriledi. Aynı dönemde Euro Bölgesi’nde imalat sanayi PMI 55,5’ten 54,4’e, hizmet sektörü PMI 57,7’den 56,3’e indi. Bölge içinde ise Almanya’nın sonuçları beklentilerin üzerinde gelse de Fransa’da yavaşlama tahminlerin ötesine geçti. İngiltere’de ise imalat sanayi PMI 58,9’dan 51,8’e, imalat sanayi PMI 55,8’den 54,6’ya geriledi.

Net uluslararası yatırım pozisyonu (UYP) yükümlülüklerdeki gerileme ilk çeyrekte iyileşti. TCMB verilerine göre, Türkiye’nin yurt dışı varlıkları, 2021 yıl sonuna kıyasla %2,5 oranında azalışla 286,5 milyar dolar, yükümlülükleri ise %1,7 oranında azalışla 514,0 milyar dolara indi. Böylece net UYP 2021 sonundaki -228,8 milyar dolardan -227,5 milyar dolara iyileşti.

Hazine 9 ay vadeli iskontolu bono ve 10 yıl vadeli TÜFE’ye endeksli tahvil ihraç etti. İskontolu bonoda ortalama bileşik faizi %24,73 olurken, TÜFE’ye endeksli tahvilin ortalama bileşik reel faizi -%3,04 seviyesinde gerçekleşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

Arçelik hisse alım programının büyüklüğünü 6 milyar TL artırma kararı aldı. Şirket geçen yıl Temmuz ayından bu yana 3 milyar TL tutarında hissesini borsadan geri aldığını belirterek, hisse alımlarına devam edebilmek için 6 milyar TL tutarında yeni bir program başlatılması kararı aldı.

Türk Eximbank, sürdürülebilirlik bağlantılı sendikasyon kredisi temin etti. 1 yıl vadeli işlem ile 504 milyon euro ve 206 milyon dolar olmak üzere toplam 700 milyon euro tutarında kaynak sağlandı. Bankadan yapılan açıklamada ihracatın finansmanında kullanılacak kredinin sürdürülebilirlik performans kriterleri olarak belirlenen, bankanın karbon emisyon miktarının azaltılması ve yenilenebilir enerji kullanımının toplam elektrik tüketimindeki payının artırılması kriterlerine ulaşılması durumunda, sendikasyon kredisinin maliyetlerinde iyileşme gerçekleşeceği ifade edildi.

Küresel ham çelik üretimi Nisan ayında %5,1 azaldı. Dünya Çelik Birliği’nin açıkladığı Nisan ayı ham çelik üretim verilerine göre, Nisan ayı küresel ham çelik üretimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,1 azalarak 162,7 milyon tona geriledi. Çin’in üretiminin %5,2 azalarak 92,8 milyon tona düştüğü dönemde Türkiye’nin ham çelik üretimi %1,6 artarak 3,4 milyon tona yükseldi.

Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ), TL sözleşmelere ek fiyat farkı imkânı getirdi. Resmi Gazete’de yayımlanan düzenlemeye göre, 1 Temmuz 2021 ile 31 Aralık 2021 tarihleri arasında (bu tarihler dâhil) gerçekleştirilen sözleşmelerde, ihale dokümanında fiyat farkı verilmesine ilişkin hüküm bulunup bulunmadığına bakılmaksızın, 1 Temmuz 2021 ile 30 Kasım 2021 tarihleri arasında (bu tarihler dâhil) ihalesi yapılan işlerde ihale tarihinin (son teklif verme tarihi) içinde bulunduğu aya ait endeks kullanılacak. 1 Temmuz 2021 tarihinden önce ihale edilen işlerde ise 2021 yılı Haziran ayına ait endeks temel endeks olarak kabul edilerek ve sözleşme fiyatları kullanılarak yüklenicinin başvurusu üzerine sözleşmesine göre hesaplanan fiyat farkına ilave olarak ek fiyat farkı verilebilecek.

Rüzgâr ve güneş enerji kaynaklarının kullanımı enerji ithalatında 7 milyar dolarlık tasarruf sağladı. EMBER tarafından yapılan bir analize göre, Türkiye’de rüzgâr ve güneşten elektrik üretimi sayesinde enerji ithalatında son 12 ayda 7 milyar dolarlık tasarruf yapıldı. Küresel piyasalarda doğal gaz fiyatlarının son bir yılda 7 kattan fazla artış gösterdiğine işaret eden analizde, Mayıs 2021-Nisan 2022 döneminde rüzgâr ve güneş enerjisi santralleri tarafından üretilen 46,3 teravatsaatlik elektriğin enerji ithalatını önlediği belirtildi. Bununla birlikte analize göre, gelecek aylarda doğal gaz fiyatlarının aynı seviyede kalması durumunda Türkiye’de rüzgâr ve güneşin her ay yaklaşık 700 milyon dolar tasarruf sağlaması bekleniyor.

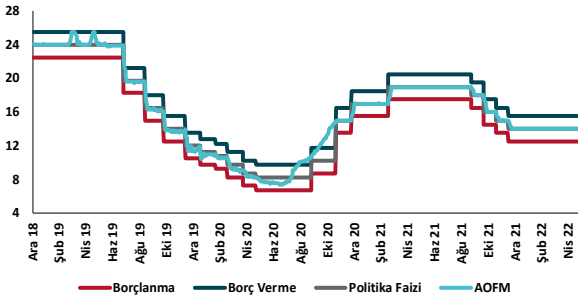
Şirket ve Sektör Haberleri

Dünya Bankası "Karbon Fiyatlandırmasının Durumu ve Eğilimleri" başlıklı yıllık raporunu yayımladı. Raporda 36'sı karbon vergisi ve 32'si emisyon ticaret sistemi olmak üzere toplam 68 doğrudan karbon fiyatlandırma aracının faaliyette olduğu belirtilirken, bu araçlardan elde edilen gelirin 2021'de bir önceki yıla kıyasla %60 artarak 84 milyar dolara yükseldiği kaydedildi.

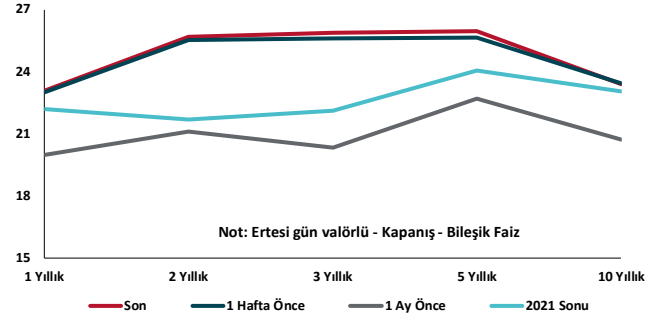
Kalkınma Gündemi



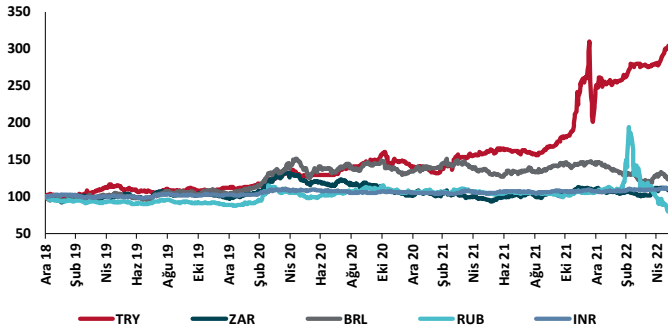
TCMB Faiz Koridoru



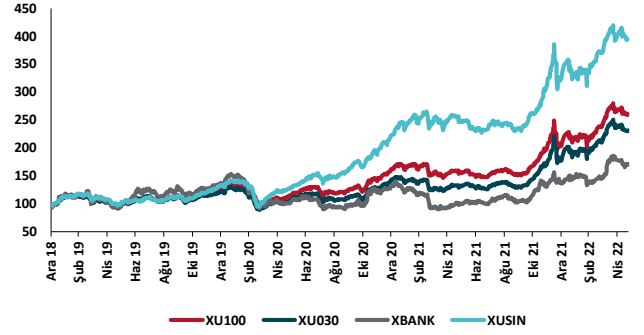
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



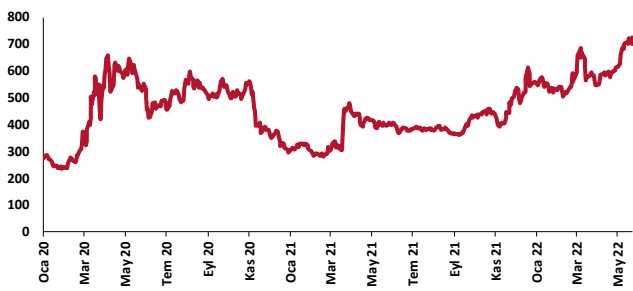
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



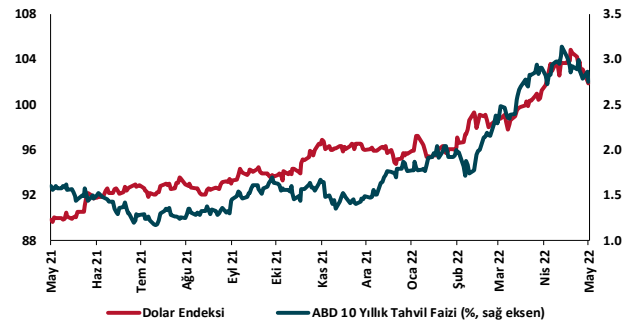
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



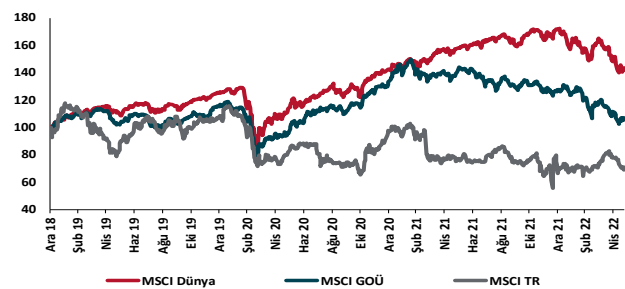
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



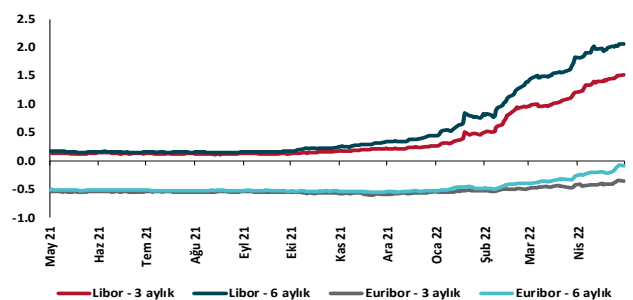
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.