

Küresel riskli varlıklarda toparlanma sürüyor

Küresel piyasalarda risk iştahu Cuma gününü pozitif bir seyirle tamamladı. Az sayıda makroekonomik veri akışının piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, hızlı faiz artırımlarına dair beklentilerin dengelenmesiyle riskli varlıklarda hızlı toparlanma gözlemlendi. ABD’de Mayıs ayı yeni konut satışları beklentilerden güçlü gelirken, Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksinin aşağı yönde revizyonu ve hanehalkının enflasyon beklentilerindeki gerileme dikkat çekti. Almanya’da iş alemleri güven endeksi (Ifo) Haziran’da tahminlerin altında kaldı. Risk iştahındaki toparlanma ile ABD 2 yıllık tahvil faizi 5 baz puan artışla %3,06’ya, 10 yıllık tahvilin faizi 5 baz puan yükselerek %3,14’e çıktı. Dolar hem gelişmiş diğer hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında geriledi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,8 yükseliş ile günü tamamladı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,6, MSCI dünya hisse senedi endeksi %2,8 yükseldi.

Türk finansal varlıklarda genel olarak küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izlendi. Haziran’da reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranında gerileme belirginleşirken, sektörel güven endekslerinde ayrışan performanslar gözlemlendi. Cuma gününü Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %0,4 ve %0,3 yukarıda tamamladı. Ülke risk primi ve tahvil faizleri geriledi. Akşam saatlerinde ise Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu finansal istikrarı güçlendirici önlemler kapsamında döviz nakit varlığı yüksek firmaların TL cinsi kredi kullanımını kısıtladı. Karar sonrasında TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %2,6 değer kazandı.

Yeni güne küresel piyasalarda risk iştahu güçlü bir başlangıç yaptı. Bu sabah makroekonomik veri takvimi sakinken, hafta sonu gerçekleşen G7 Liderler Zirvesi’nde alınan kararların yansıması izleniyor. G7 Liderleri Rusya’nın Ukrayna’yı işgaline karşı Ukrayna’ya ne kadar gerekirse o kadar uzun süre destek verme kararı alırken, Rusya petrolüne fiyat tavanı koymayı değerlendirdi. Konuya yakın kaynaklara dayandırılan haberlere göre, sigorta ve taşımacılığı kısıtlayıcı adımlar değerlendirilirken, ABD, Japonya ve Kanada Rusya’dan altın ithalatını yasakladılar. Bununla birlikte, Almanya, Fransa ve İtalya’nın daha temkinli bir yaklaşım izledikleri belirtildi. Öte yandan Rusya,

Günlük Değişimler

Dolar/TL	16.89 ▼ -2.7%	BİST 100	2,554 ▲ 0.4%
TR 2Y	24.88 ▼ -39 bp	TR 10Y	19.53 ▼ -12 bp
DXY	104.2 ▼ -0.2%	MSCI Dünya	2,619 ▲ 2.8%
Altın (ons, \$)	1,826 ▲ 0.2%	ABD 10Y	3.14 ▲ 5 bp
Brent (varil, \$)	113.1 ▲ 2.8%	Karbon (ton, €)	83.4 ▼ -0.8%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	+2.7%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	0.3%
Euro/Dolar	0.3%
Dolar/Japon Yeni	0.2%
Dolar/Brezilya Reali	0.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.0%
Dolar Endeksi	-0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.8%
Dolar/Güney Afrika Randi	-1.0%
Dolar/Rus Rublesi	-2.1%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0.5%
MSCI Kuzey Amerika	3.1%
MSCI Avrupa	2.8%
MSCI Dünya	2.8%
MSCI Asya Pasifik	1.6%
MSCI GÖÜ	1.6%
MSCI GÖÜ Avrupa	0.8%
MSCI Latin Amerika	0.5%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Bekleyen Konut Satışları (aylık değişim)	Mayıs	-%2,0	-%3,9

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

eurobondlarının 100 milyon dolarlık kupon ödemesi için tanınan ek süre sona erdiği için teknik olarak temerrüde düştü. Gün içinde jeopolitik gelişmelere dair haberlere ek olarak ABD Mayıs ayı dayanıklı mal siparişleri açıklanacak. Yurtiçinde makroekonomik veri takvimi sakinken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

ABD’de yeni konut satışları Mayıs’ta beklentilerden güçlü gelirken, Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Haziran sonuçları ve hanehalkının enflasyon beklentileri aşağı yönde güncellendi. Yıllıklandırılmış verilere göre, Mayıs’ta yeni konut satışları aylık bazda %10,7 artışla tahminleri aştı. Daha önce 50,2 olarak açıklanan Haziran ayı Michigan üniversitesi tüketici güven endeksi 50,0’a revize edildi. 1 yıl sonrası enflasyon beklentisi %5,4’ten %5,3’e, 5 yıl sonrası enflasyon öngörüsü ise %3,3’ten %3,1’e çekildi.

Almanya’da iş alemi güven endeksi (Ifo) Haziran’da beklentilerin altında kaldı. Mayıs ayında 93,0 olan genel endeks Haziran’da 92,3’e indi. Mevcut durum alt endeksi 99,6’dan 99,3’e sınırlı gerilerken, beklentiler alt endeksi 86,9’dan 85,8’e inerek genel endeksteeki düşüşün temel nedeni oldu.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu finansal istikrarın güçlendirilmesine ve kaynakların daha verimli kullanılarak kredi sisteminin etkin bir şekilde çalışmasına yönelik makroihtiyati adımlar attı. Alınan kararlar kapsamında, bankalar ve finansal kuruluşlar dışındaki 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile bağımsız denetime tabi şirketlerin TL cinsi nakdi kredi kullanımında kısıtlamalar getirildi. Buna göre, 15 milyon TL’den fazla nakit döviz varlığı bulunan firmalara, bunun toplam aktiflerin veya bir yıllık satış gelirlerinin %10’unu aşması durumunda TL kredi verilmesi yasaklandı. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) hafta sonu yayınladığı basın duyurusu ile uygulamaya açıklık getirdi. Herhangi bir şirketin söz konusu karar kapsamına girebilmesi denetime tabi olmak, 15 milyon TL karşılığı döviz nakit varlığının olması ve bu tutarın şirketin yıllık satış gelirinin %10’unu aşması şeklinde özetlenebilecek 3 şartın birden sağlanması gerektiğinin altını çizdi. Bu şartların sağlanmasına karşın YP kredi kullanması mümkün olmayan şirketlerin gelecek herhangi bir üç aylık dönemde YP pozisyon açığı bulunması durumunda istisna tanınacağı ve açık pozisyon kadar şirketlere TL nakdi ticari kredi kullanılabilirliği ifade edildi. Nakit varlıkların hesaplanmasında şirketlerin, yurt dışı yerleşiklerce YP cinsinden ihraç edilmiş menkul kıymetler ve hisse senetleri ile yurt dışı yerleşiklerle yapılan ters repo gibi diğer parasal varlıkları da karar kapsamındaki YP nakdi varlık tutarının hesaplamasına dahil edileceği belirtildi. Yurtiçi yerleşiklerce YP cinsinden ihraç edilmiş menkul kıymetler ve Eurobond gibi borçlanma araçlarından oluşan diğer parasal varlıkların YP nakdi varlıklar kapsamına girmediğinin altı çizildi.

Haziran’da reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranında gerileme belirginleşti. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre reel sektör güven endeksi aylık bazda 2,4 puan azalarak Temmuz 2020 sonrası en düşük seviye olan 104,6’ya indi. Ortalama birim maliyetler, istihdam ve yatırım harcamalarına dair alt endeksindeki beklenmedik artışa karşın diğer alt endekslerde genele yayılan zayıf sonuçlar ortaya çıktı. Aynı dönemde imalat sanayi kapasite kullanım oranı %78,1’den %77,5 ile son sekiz ayın en düşük değerini aldı.

Şirket ve Sektör Haberleri

Ayçiçeği, mısır ve soyada gümrük vergisi yıl sonuna kadar sıfırlandı. Karadeniz havzasında yaşanan gelişmeler dikkate alınarak temel gıdalarda arz güvenliği ve fiyat istikrarının sağlanması amacıyla bazı yağlı tohumlar ile yağların ithalatında düzenlemeye gidildi. Yağlık ayçiçeği, aspir ve kanola tohumları ile ham ayçiçeği, kanola, aspir, mısır, soya ve palm yağı ithalatında uygulanan gümrük vergisi oranları geçici olarak bu sene sonuna kadar sıfırlandı.

Yemen’de buğday stoklarının tükenmek üzere olduğu belirtilirken, Avrupa Birliği ülkelerine ithalat yapılabilecek pazarlar bulunmasına yardımcı olunması çağrısı yapıldı. Yetkililer, Yemen’in ithal ettiği toplam buğdayın %46’sından fazlasının Rusya ve Ukrayna’dan tedarik edildiğini belirtirken, ülkedeki stratejik buğday stokunun önümüzdeki ayın ortasında sona ermek üzere olduğunun altını çizdi.

Şirket ve Sektör Haberleri

İtalyan Başbakanı Draghi, enerjide büyük yatırım ihtiyacına işaret etti. G-7 Liderler Zirvesi'nde liderler ortak basın açıklamasında konuşan Başbakan Draghi, enerjide, gelişmekte olan ülkeler ve başka yerlerde doğal gaz altyapısına büyük yatırımlar gerektiren kısa vadeli ihtiyaçların olacağını söyledi. Bununla birlikte Başbakan Draghi, bu altyapının hidrojen taşınabilmesine uygun olması gerektiğinin altını çizdi.

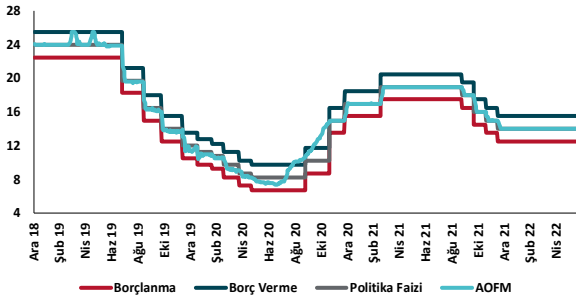
Fransa'da enerji tüketimini azaltma çağrısı yapıldı. Fransa'da faaliyet gösteren üç enerji şirketi; Total Energies, EDF ve Engie'nin yayınladığı ortak bildiriye göre, Fransa dahil Avrupa enerji sisteminde aylardır ciddi sorunlar yaşanıyor ve bu nedenle enerji tüketiminin azaltılması gerekiyor. Bildiride, iklim şartlarının ve kuraklığın hidrolik enerji üretimine etkisine değinilirken, her bir tüketicinin enerji, elektrik, doğal gaz ve petrol ürünlerinin tüketimini sınırlaması gerektiği belirtiliyor.

Almanya'da gerçekleşen G7 zirvesinde ABD Başkanı Joe Biden öncülüğünde, G7'nin katılımıyla Küresel Altyapı ve Yatırım Ortaklığı (PGII) kurulduğu açıklandı. Gelişen ülkelerin altyapı açıklarını kapatmayı, böylece küresel ekonomiyi ve tedarik zincirlerini güçlendirmeyi hedefleyen PGII kapsamında önümüzdeki 5 yıl içinde ABD'nin 200 milyar dolar, G7 ülkelerinin katılımıyla birlikte 600 milyar dolar tutarında kaynağın altyapı projelerine aktarılması planlanıyor. Gelişen ülkelere yapılacak yatırımlar için 4 ana tema belirlenmiş durumda: (i) iklim krizine dayanıklı altyapı, küresel enerji güvenliği, temiz enerji tedarik zincirleri oluşturmak, (ii) güvenli bilgi iletişim teknolojileri altyapısı kurmak, (iii) bakım hizmetleri altyapısını destekleyerek toplumsal cinsiyet eşitliği ve adaletini güçlendirmek, (iv) sağlık sistemleri altyapısını güçlendirmek.

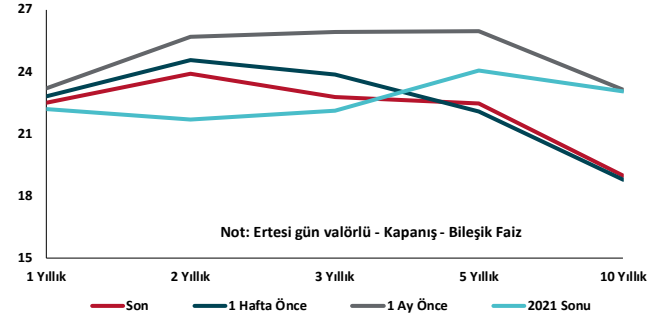
Kalkınma Gündemi



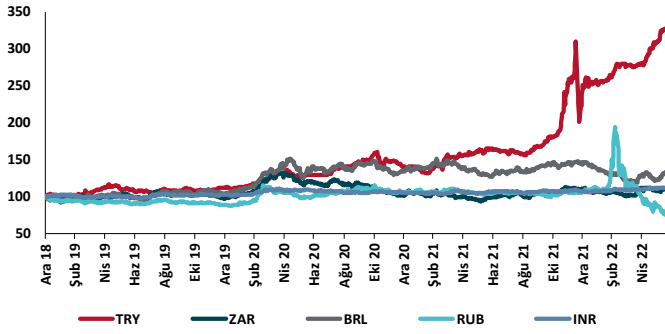
TCMB Faiz Koridoru



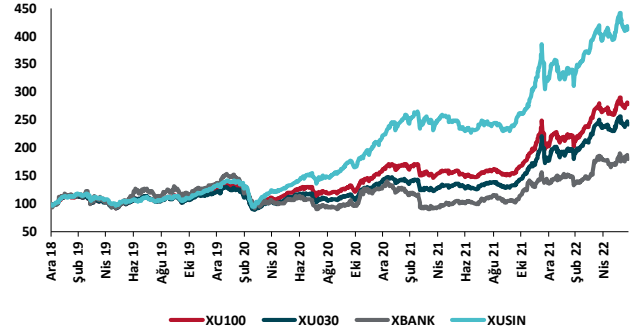
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



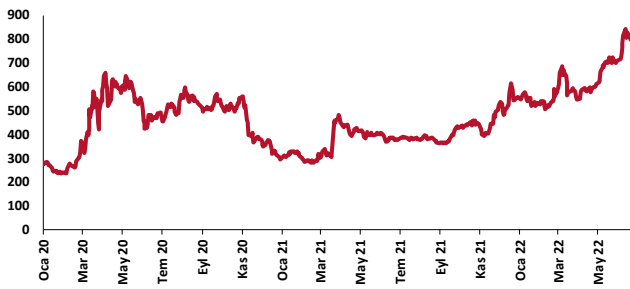
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



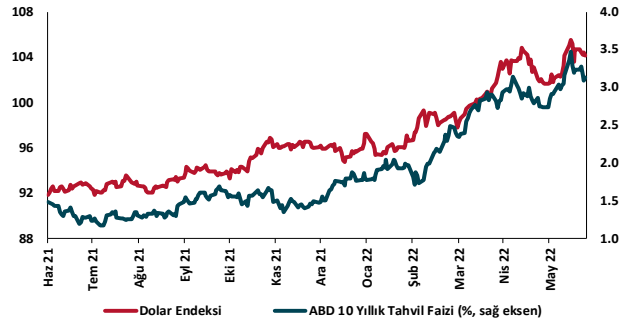
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



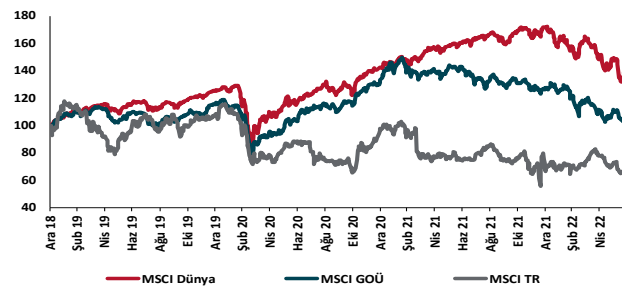
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



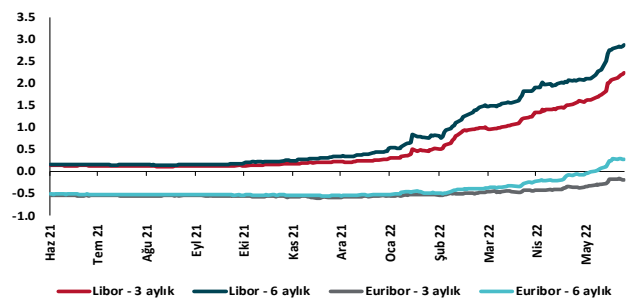
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.