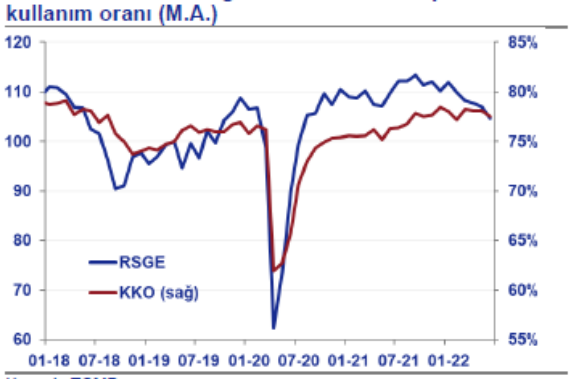
HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 27.06.2022

• Yurtiçinde BDDK, TL kredilerin döviz alımında kullanılmasının engellenmesi amacıyla ticari TL kredilere yönelik düzenlemeye gittiğini duyurdu. Buna göre; (1) bağımsız denetime tabi bir şirket olmak, (2) YP nakdi varlıklarının (altın dahil, efektif döviz ile bankalardaki YP mevduatın) TL karşılığı 15 milyon TL'nin üzerinde olmak, (3) şirketin YP nakdi varlıkların TL karşılığının, aktif toplamından veya son 1 yıllık net satış hasılatından büyük olanının yüzde 10'unu aşması şartlarının üçünü birden sağlayan şirketler TL cinsinden yeni bir nakdi ticari kredi kullanamayacak.

• Cuma gecesi yapılan BDDK duyurusunun ardından USD/TL sığ piyasada sert şekilde düştü. Duyuru öncesi 17.37 seviyelerinde olan kur, bu sabah 16.60 seviyesine yakın başladı. Küresel risk iştahındaki iyileşmeye paralel gevşeyen 5 yıllık Türkiye CDS primi 785 baz puan seviyesine indi. 2 yıllık gösterge tahvil faizi ise %23.52 oldu.

• Mevsimsellikten arındırılmış reel sektör (imalat sanayi) güven endeksi Haziran ayında 107'den 104.6'ya (%2.2 oranında) geriledi. Endeks 100 eşiğinin üzerinde kalarak imalat aktivitesinde artışa işaret etmeyi sürdürüyor. Fakat Ocak ayından sonra düzenli olarak azalan endeks son durumda Temmuz 2020'den bu yana en düşük seviyeye geldi. İktisadi yönelim anketinin detaylarına bakıldığında, geçmiş dönemde çok güçlü seyreden ihracat siparişi beklentilerinin iki aydır belirgin şekilde zayıfladığı görülüyor ki, bu durum Avrupa ekonomilerindeki yavaşlamayla ilişkili olabilir. Bunun haricinde, mamul mal stoku ve toplam siparişlerin mevcut durumunda gerileme sürdü. Üretim hacmi beklentisi ve genel gidişata ilişkin algı da zayıflarken, yatırım harcamaları yüksek seviyesini korudu.
İmalat sanayi kapasite kullanım oranı (KKO) ise Haziran'da %78.1'den %77.5 seviyesine geriledi. KKO 2021 sonuna kadar yükseliş kaydettikten sonra son aylarda yataya yakın bir eğilim sergilemişti. Sonuç olarak, göstergeler sanayi üretimi büyümesinin önümüzdeki dönemde ivme kaybedeceğine işaret ediyor.
İmalat dışı sektörlerde güven endeksleri Haziran'da hizmet sektöründe %1.7, perakende ticaret sektöründe %2.3 oranında azaldı; inşaat sektöründe %1.7 oranında arttı. Hizmet ve perakende güven endeksleri Nisan-Mayıs aylarında güçlü artışlar kaydetmişti.

Grafik 1: Reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı (M.A.)



Kaynak: TCMB

Grafik 2: Perakende, hizmet ve inşaat sektörü güven endeksleri (M.A.)

Kaynak: TÜİK

Haziran ayındaki düşüşte gelecek üç aya ilişkin talep beklentilerinin zayıflaması etkili oldu. İnşaat endeksinde ise alınan siparişlerinin Haziran'da arttığı görülüyor ki, bu sektöre yönelik kredi kampanyalarıyla ilişki olabilir. Bununla birlikte, inşaat endeksinin son aylardaki genel eğilimin yataya yakın olduğu görülüyor.

• 2022 ilk çeyrekte GSYH çeyreklik bazda %1.2 ve yıllık bazda %7.3 büyüdü. İkinci çeyrekte öncü göstergeler genel olarak ılımlı bir yavaşlamaya işaret ediyor. Bu doğrultuda yıllık GSYH büyüme oranının %6 civarına düşmesini bekliyoruz. Enflasyon ve ödemeler dengesi kaynaklı belirsizlikler, küresel finansal koşullardaki sıkılaşma ve Ukrayna'daki savaşın olumsuz etkileri (enerji maliyetlerindeki artış ve dış talepteki düşüş) nedeniyle, yılın ikinci yarısında daha belirgin bir yavaşlama öngörüyoruz. Turizm gelirlerindeki toparlanma bunu kısmen dengeleyebilir. Sonuç olarak, 2022 GSYH büyüme tahminimizi %4 olarak koruyoruz.

• Bu hafta yurtiçinde Mayıs ayı nihai dış ticaret verileri (Perşembe) ve Haziran ayı PMI ve İTO İstanbul enflasyonu (Cuma) açıklanacak. Ticaret Bakanlığı'nın öncü verileri, Mayıs ayında dış ticaret açığının geçen yılın aynı ayına göre 6.5 milyar dolar genişleyerek 10.7 milyar dolar olduğunu gösterdi. Bunda enerji, altın ve diğer ithalat kalemlerindeki artış ve ihracat artışındaki yavaşlama birlikte etkili oldu. Aylık bazda ise ihracatın önceki ayki sert artışı geri alan bir düşüş kaydettiğini, ithalatta yüksek seviyelerin korunduğunu hesaplıyoruz.

- ABD'de Mayıs ayı çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu (önceki ay: yıllık %4.9) Perşembe, Haziran ayı ISM imalat endeksi (önceki ay: 56.1) Cuma günü açıklanacak. Euro Bölgesinde ise Haziran ayı öncü TÜFE verileri Cuma açıklanacak. Euro Bölgesinde yıllık enflasyonun %8.1'den %8.3'e yükselmesi bekleniyor.

GORER
YMM & FİNANSAL DANIŞMANLIK

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	16.6016	-2.0%	-4.4%
EURTRY	17.5639	-1.6%	-3.8%
SEPET	17.0753	-1.9%	-4.1%
EURUSD	1.0565	0.1%	0.4%
GBPUSD	1.2284	0.1%	0.3%
USDJPY	134.690	-0.4%	-0.3%
USDZAR	15.8002	0.0%	-1.5%
USDCNH	6.6810	0.0%	-0.1%

TL ve gelişmekte olan ülke kurları

(*) 15 Gelişmekte olan ülkenin ortalama dolar kuru endeksi

Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	27.2	-1.8	-5.7
S&P 500	3,912	3.1%	6.7%
DJ Ind.	31,501	2.7%	5.3%
DAX	13,118	1.6%	-0.1%
FTSE	7,209	2.7%	2.7%
NIKKEI	26,875	1.4%	4.3%
SHCOMP	3,379	0.9%	1.9%
BIST 100	2,554	0.4%	0.8%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent Petrol	113.2	0.1%	-0.8%
Doğalgaz UK	169.7	-9.2%	-15.9%
LMEX Metal	3,919	-1.9%	-7.0%
Altın	1,835.5	0.5%	-0.2%
Gümüş	21.4	1.0%	-1.7%
Buğday	938.8	0.2%	-10.3%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)

	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	23.52	0.00	-0.40
5 yıllık	23.73	0.00	0.36
10 yıllık	19.53	0.00	-0.12

Türkiye eurobondları (%)

	Faiz	Günlük	Haftalık
25/03/27	9.90	-0.10	
17/03/36	9.88	-0.07	-0.34
11/05/47	9.19	-0.04	-0.24

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	14.00	-0.02	-0.03
TLREF ON	14.00	-0.66	-1.20
1 ay swap	42.91	2.91	7.97
1 yıl swap	57.91	1.01	8.39

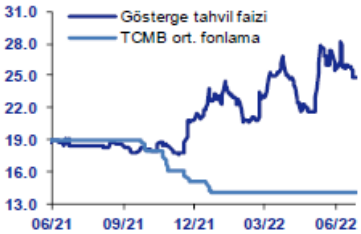
Şirket tahvilleri (%)

Isbank24	10.66	-0.26
Akbank31	10.35	0.98
Sisecam26	10.58	-0.03
AEfes28	10.03	0.01

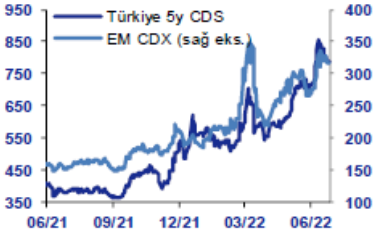
Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	3.16	0.03	-0.07
Avr. Birliği	1.44	0.01	-0.22
İngiltere	2.00	0.00	-0.24
İtalya	3.44	0.06	-0.14
Japonya	0.23	0.01	0.00

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



CDX ve Türkiye CDS (baz puan)



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	432.0	-3.7	2.5
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	785.7	-11.6	-38.9
Brezilya	286.4	-5.8	2.7
G. Afrika	278.8	-5.9	-7.8

Kaynak: Bloomberg

Update: 27/06/2022 08:04

Haftalık Veri Gündemi					
Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	Piyasa Beklentisi	Önceki
27 Haz	ABD	Dayanıklı mal siparişleri (%)	May	-0.4	0.5
	ABD	Dayanıklı mal siparişleri, ulaşım hariç (%)	May		0.4
	ABD	Bekleyen konut satışları - aylık (%)	May		-3.9
28 Haz	ABD	CaseShiller konut fiyat endeksi - aylık (%)	Nis		2.4
	ABD	Tüketici güven endeksi	Haz	100.0	106.4
29 Haz	Türkiye	Ekonomik güven endeksi	Haz		96.7
	Euro Bölgesi	M3 para arzı büyümesi (%)	May	5.9	6.0
	Euro Bölgesi	Ekonomik güven endeksi	Haz	104.0	105.0
	Euro Bölgesi	Sanayi güven endeksi	Haz		6.3
	Euro Bölgesi	Hizmet güven endeksi	Haz		14.0
	Euro Bölgesi	Tüketici güven endeksi	Haz		-23.6
	ABD	GSYH - yıllık (%)	1Ç		-1.5
30 Haz	Türkiye	Dış ticaret dengesi (milyar USD)	May		-6.1
	Euro Bölgesi	İşsizlik oranı (%)	May	6.8	6.8
	ABD	Kişisel gelirler - aylık (%)	May		0.4
	ABD	Özel tüketim harcamaları	May		0.7
	ABD	Tüketim harcamaları - aylık (%)	May		0.9
	ABD	**Çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu (%)**	**May**		**4.9**
	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık		229.0
	ABD	Chicago PMI	Haz		60.3
1 Tem	**Türkiye**	**İmalat sanayi PMI**	**Haz**		**49.2**
	Türkiye	İTO tüketici enflasyonu	Haz		5.8
	Euro Bölgesi	İmalat sanayi PMI	Haz	52.0	52.0
	Euro Bölgesi	**Öncü TÜFE - yıllık (%)**	**Haz**	**8.3**	**8.1**
	Euro Bölgesi	Öncü çekirdek TÜFE - yıllık (%)	Haz		4.4
	ABD	S&P Global imalat sanayi PMI	Haz		52.4
	ABD	İnşaat harcamaları - aylık (%)	May		0.2
	ABD	**ISM imalat sanayi PMI**	**Haz**	**55.8**	**56.1**

Kaynak: Refinitiv