

16 Mayıs 2022

Haftanın Özeti:

Geçen hafta, küresel borsalar, büyümeye yönelik kaygılar arasında düşmeye devam etmiş olup, EUR/USD, Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başkanı'nın Christine Lagarde'ın Temmuz ayında faiz artırımına yönelik şahin yorumlarına rağmen %1 gerilemiştir. ECB üyeleri fikir değiştirdikten sonra, piyasa yıllık olarak %15'ten fazla değer kazanan Dolar endeksi (DXY) için artık daha fazla kazanç beklemiyor. ECB enflasyonla mücadele etmek için faiz oranlarını yükseltmeye niyetliyse, EUR kısa vadede değer kazanmaya başlayabilir ancak Avrupa, orta vadede ABD'nin aksine Rusya'dan enerji ithaline bağımlılığı nedeniyle en kırılğan ekonomi konumundadır.

ABD'de tüketici fiyatları Nisan ayında geçen aya göre beklentilerin üzerinde %0,3 artmış ve yıllık enflasyon %8,5'ten %8,3'e düşmüştür. Ancak enerji ve gıda faktörlerinin yukarı yönlü baskıya devam etmesiyle küresel enflasyon Nisan ayında dünya genelinde daha da yükseliyor. Küresel merkez bankaları, enflasyonla mücadele ederken resesyona da önlemeye çalışıyor. Bu nedenle baskı altındaki küresel tahvil piyasaları ve getiri seviyeleri çok cazip olmaya başlıyor. Buna göre, ABD on yıllık tahvil faizleri 2018 sonundan bu yana en yüksek seviyesinde seyrederek geçici olarak %3'ün üzerine çıkmıştır.

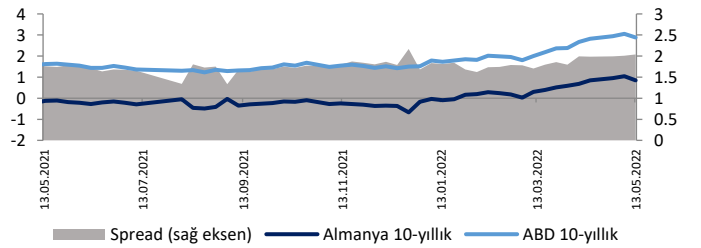
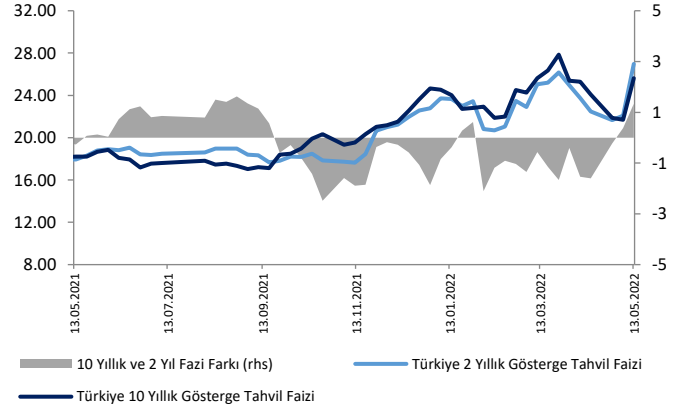
İsviçre frangı (CHF), genellikle yüksek cari fazla vermesi sayesinde güvenli liman para birimi olarak kabul edilir. Ancak CHF, iki nedenden dolayı güvenli liman statüsünden son dönemlerde yararlanamamıştır. CHF, USD karşısındaki tahvil faizleri farklarının açılması nedeniyle zayıflamış olup, İsviçre'nin Ukrayna'daki savaşa karşı tarafsız duruşunu koruyamamış olması ilk nedendir. İsviçre'nin Rusya'ya karşı Avrupa yaptırımlarını kabul ettiğini hatırlatalım. Ayrıca İsviçre Merkez Bankası'nın (SNB) rezervlerinin bir kısmını (%20-25) küresel borsalara yatırıyor olması ve yılbaşından bu yana küresel borsa endeksinin yaklaşık %20 değer kaybetmesi CHF'yi etkilemiştir. SNB, hisse senedi yatırımlarının bir kısmını bu nedende kaybetmiş olup bu süreçte CHF, USD karşısında yaklaşık %10 değer yitirmiştir.

Geçen hafta açıklanan verilere göre, Mart ayında istihdam bir önceki seneye göre 1,7 milyon, işgücü ise 1,3 milyon kişi civarında arttı, bu şekilde işsiz sayısında da yaklaşık 393 bin kişilik azalış yaşanmıştır. TCMB, Nisan ayında BOTAŞ'a 3,3 milyar dolarlık döviz satışı gerçekleştirdi. 2021 yılının tamamında BOTAŞ'a toplam 6,1 milyar dolarlık döviz satışının ardından bu yılın ilk dört ayında satış tutarı böylece 16,1 milyar dolara ulaşmıştır.

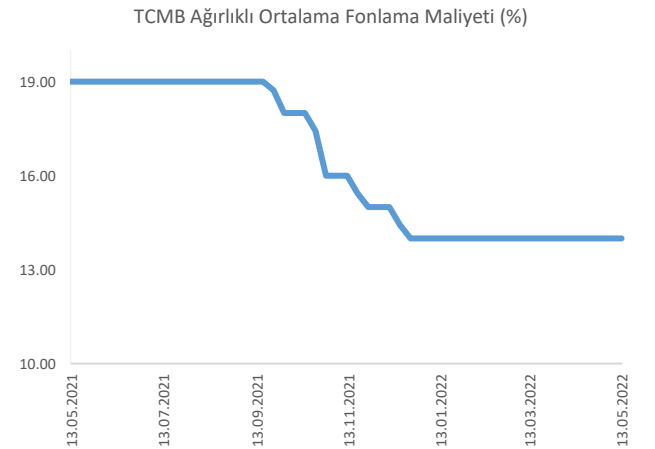
Takvim ve mevsim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi, aylık bazda Ocak'ta %2,3'lik düşüktükten ve Şubat'ta %4,4'lük arttıktan sonra Mart'ta %1,8'lik azalış gösterdi. Bu şekilde, yılın ilk çeyreğinde üretim bir önceki döneme göre %2 artmıştır. Sanayi üretimi, ihracatın desteğiyle güçlü kalmaya devam etmekte olup ilk çeyrek büyümesinin %7'ye ulaşabileceği öngörülmektedir. 2022 yılının tamamı için büyüme tahminimiz ise %2,5 civarındadır.

10 yıllık tahvil faizi geçen hafta %21,69 seviyesinden %25,63'e yükselmiştir. Türk Lirası geçen hafta dolara karşı %3,4 değer kaybetmiş olup 15,4 seviyesinden haftayı kapatmıştır. BIST-100 endeksi ise geçen hafta %1,6 düşerek haftayı 2.419 puandan kapatmıştır. Türkiye'nin 5 yıllık CDS değeri 684 seviyesindedir.

Küresel piyasalarda, İsveç'in NATO'ya katılım konusundaki tutumu, G7 Maliye bakanlarının toplantısı ve Japonya ilk çeyrek büyüme verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise Mart ayı cari işlemler dengesi ve merkezi bütçe verileri yakından izlenecek. Cari işlemler dengesinin 30 milyar ABD doları (Milli gelirin %4,5'i) açık vermesini ve merkezi yönetim bütçe açığının milli gelire oranının 2022 sonuna kadar %4,5 civarında olmasını bekliyoruz.



CDS		
	Bu Hafta	Geçen Hafta
Türkiye 5 Yıllık CDS	684	624
Brezilya 5 Yıllık CDS	240	228
Güney Afrika 5 Yıllık CDS	257	251
Rusya 5 Yıllık CDS	6661	6258
İtalya 5 Yıllık CDS	125	127



16 Mayıs 2022

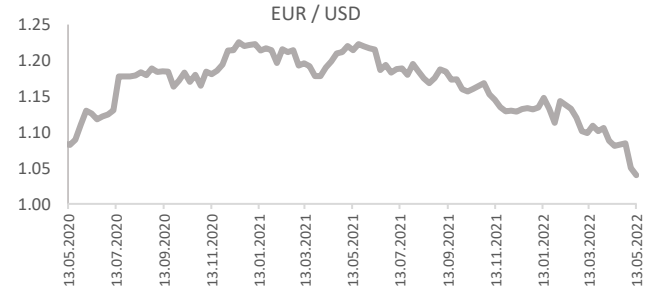
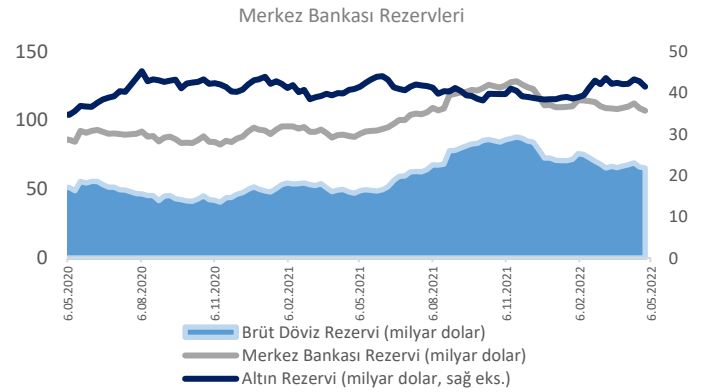
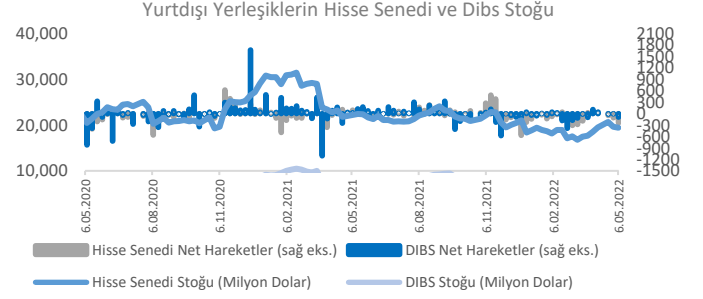
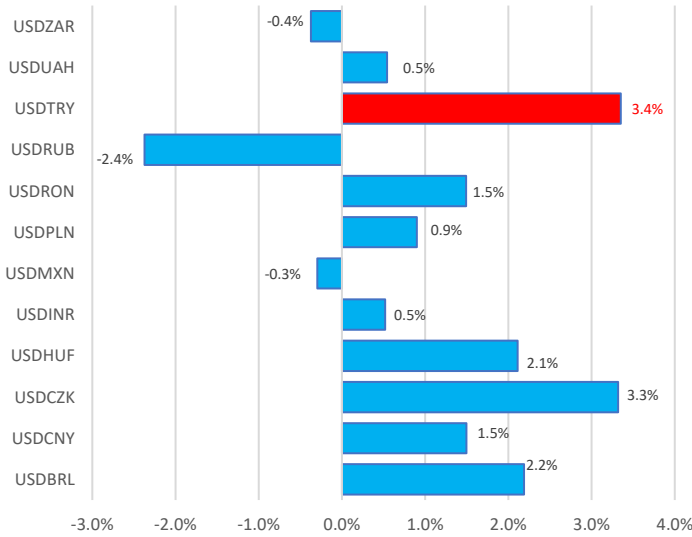
Merkez Bankası Rezervleri & Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri:

Merkez Bankası'nın açıkladığı verilere göre, 29 Nisan - 6 Mayıs haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasalarında 244 milyon dolar ile, DİBS piyasalarında ise 98 milyon dolar ile net satıcı konumundaydı. Genel yönetim dışındaki sektör tahvil/bonolarında ise 4 milyon dolarlık çıkış yaşanmıştır.

13 haftalık toplam olarak bakıldığında hisse senedi çıkışları önceki haftaki 0,8 milyar dolarlık seviyesinden 1 milyar dolar seviyesine yükseldi, DİBS çıkışları ise geçen haftaki 0,9 milyar dolar seviyesinden 1 milyar dolar seviyesine arttı. Genel yönetim dışındaki sektör tahvil ve bonolarından çıkışları ise geçen haftaki 6 milyon dolardan bu hafta 7 milyon dolara yükselmiştir.

6 Mayıs 2022 ile biten haftada TCMB'nin altın dâhil brüt rezervleri, bir önceki haftaya göre 0,8 milyar dolar artarak 29 Nisan'daki 106,9 milyar dolar seviyesinden 107,7 milyar dolar seviyesine yükseldi. Bunda, altın cinsi rezervlerinin 0,2 milyar dolar ve döviz rezervlerinin de 0,6 milyar dolar artış göstermesi etkili oldu. Yılbaşından bu yana ise Banka'nın toplam rezervleri, döviz tarafındaki 6,5 milyar dolarlık azalış ve altın tarafındaki 3,2 milyar dolarlık artış ile 3,4 milyar dolar azalmış durumdadır. Mart'da, TCMB'nin yurtdışı ve yurtdışı yerleşik bankalarla yapmış olduğu finansal türev işlemlerinden (swap işlemleri dahil) kaynaklanan net yükümlülüklerinde önceki ayki 60,9 milyar dolar seviyesinden, 62,1 milyar dolara artış yaşandı, bunun 21,5 milyar doları 1 ay vadeli olarak bulunmaktadır.

Doların Diğer Para Birimlerin Karşı Haftalık Performansı



16 Mayıs 2022**AÇIKLAMA:**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor, A&T Bank Ekonomik Araştırmalar tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, A&T Bank bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. A&T Bank ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla A&T Bank'ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

A&T BANK Ekonomik Araştırmalar Departmanı**Dr. Ömer Ersan****T: +90 212 373 62 00 /1196**oersan@atbank.com.trerd@atbank.com.trwww.atbank.com.tr