

	10.Haz	17.Haz	Değişim		10.Haz	17.Haz	Değişim
BIST-100 Endeksi	2.543	2.533	-% 0,4 ▼	EUR/USD	1,0515	1,0498	-% 0,2 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 25,81	% 25,83	2 bp ▲	USD/TL	17,0718	17,3255	% 1,5 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	815	823	8 bp ▲	EUR/TL	18,0091	18,1933	% 1,0 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.055	1.008	-% 4,4 ▼	Altın (USD/ons)	1.871	1.839	-% 1,7 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,16	% 3,23	7 bp ▲	Petrol (USD/varil)	122,0	113,1	-% 7,3 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların gündeminde Fed başta olmak üzere gelişmiş ülke merkez bankalarının faiz kararları ön plana çıktı. Fed üyelerinin tahminlerinin de etkisiyle, piyasalarda enflasyondaki artış ile ekonomik büyümeye ilişkin endişelerin güçlendiği izlendi. Yurt içinde Mayıs ayında merkezi yönetim bütçesi 144 milyar TL fazla verdi. Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, 2022 yılsonu enflasyon beklentisi %64,59'a yükseldi. Bu hafta küresel piyasaların veri gündeminde Haziran ayına ilişkin öncü PMI verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise TCMB toplantısı yakından takip edilecek. Bu hafta ayrıca, Haziran ayına ilişkin güven endeksleri açıklanacak.

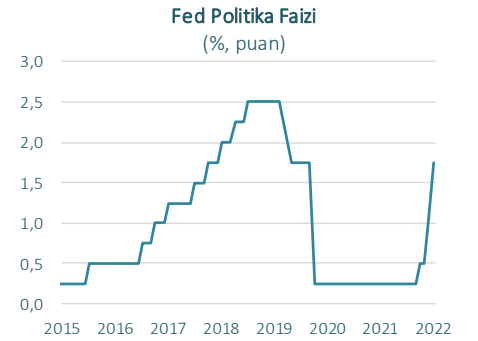
Fed son 28 yılın en yüksek faiz artışını gerçekleştirdi.

Fed, geçen hafta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini 75 baz puan artırarak %1,5-1,75 aralığına yükseltti. Böylece, son 28 yılın en yüksek faiz artışı gerçekleştirilmiş oldu. Toplantı sonrası yayımlanan metinde, uzun vadede tam istihdam ve %2 düzeyindeki enflasyon hedefine ulaşılması amacıyla faiz artırımlarına yılın geri kalanında da devam edilmesinin uygun olacağı belirtildi. Ayrıca, Mayıs ayında açıklanan bilanço küçültme planı doğrultusunda Fed'in elinde bulundurduğu Hazine tahvilleri ve ipotége dayalı menkul kıymetlerin azaltılmaya devam edileceği ifade edildi. Toplantının ardından konuşan Fed Başkanı Powell, enflasyonu kontrol altına almak amacıyla Temmuz ayı toplantısında 50 ya da 75 baz puanlık faiz artışına gidilebileceğinin sinyalini verirken, gelecek toplantılarda 75 baz puanlık faiz artışlarının yaygın olmasını beklemediğini açıkladı.

Mart ayında yayımlanan tahminlerinde revizyona giden Fed üyeleri, politika faizinin 2022 sonunda %3,4 düzeyinde gerçekleşmesini öngörüyor. Söz konusu seviye, Fed'in önümüzdeki 4 toplantısında politika faizini 1,75 puan daha artırdığına işaret ediyor. Üyelerin 2022 yılına ilişkin büyüme tahmini ise, Mart ayı tahminlerine göre 1,1 puan azalarak %1,7 düzeyine geriledi. Fed üyeleri, 2022 yılında kişisel tüketim harcamaları (PCE) endeksindeki artışın %5,2, çekirdek PCE artışının %4,3 seviyesinde olacağını öngörüyor.

İngiltere Merkez Bankası 25 baz puanlık faiz artışına gitti.

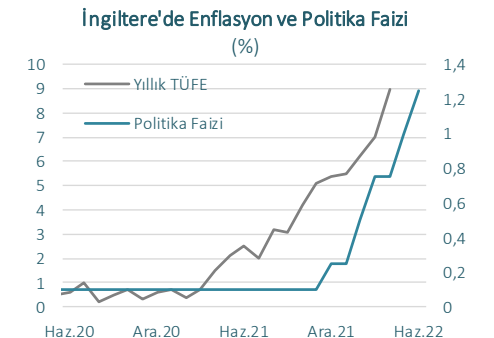
Geçtiğimiz hafta Fed toplantısının yanı sıra diğer başlıca merkez bankalarının politika kararları da takip edildi. İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini piyasa beklentilerine paralel olarak 25 baz puan artırdı. Böylece ülkedeki politika faizi %1,25 ile 2009 yılından bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Enflasyondaki artışa vurgu yapan BoE yetkilileri, ilerleyen dönemde daha yüksek faiz artırımlarına hazır olduklarını ifade etti. İsviçre Merkez Bankası da 50 baz puan ile 2007 yılından bu yana ilk kez faiz artışı gerçekleştirmiş oldu. Japonya Merkez Bankası ise politika faizini değiştirmede.



Fed Tahminleri

	Haziran Tahminleri (%)		Değişim* (% puan)	
	2022	2023	2022	2023
Büyüme	1,7	1,7	-1,1	-0,5
PCE Enflasyonu	5,2	2,6	0,9	-0,1
Çekirdek PCE	4,3	2,7	0,2	0,1
Politika Faiz Oranı	3,4	3,8	1,5	1,0
İşsizlik Oranı	3,7	3,9	0,2	0,4

(*) Mart ayı tahminlerinden farkı



Kaynak: Datastream, Fed

Temmuz ayındaki toplantısında 25 baz puanlık faiz artışına gitmesi beklenen ECB'nin Yönetim Konseyi'nin geçen hafta gerçekleştirdiği olağanüstü toplantıda, Pandemi Acil Varlık Alım Programı (PEPP) çerçevesinde alınmış varlıkların vadesi gelen anapara ödemelerinin yeniden yatırıma yönlendirmesinde esneklik uygulanacağı ve AB ülkelerinin tahvil getirilerindeki ayrışma risklerine karşılık yeni bir araç geliştirileceği açıklandı.

Yurt içinde merkezi yönetim bütçesi Mayıs'ta 144 milyar TL fazla verdi.

Mayıs'ta bütçe gelirleri yıllık bazda üç katına yükselerek 317,8 milyar TL'ye ulaşırken, bütçe giderleri %47,3 genişleyerek 173,8 milyar TL oldu. Böylece, merkezi yönetim bütçesi Mayıs'ta 144 milyar TL, yılın ilk beş aylık döneminde 124,6 milyar TL fazla verdi. Ocak-Mayıs döneminde bütçe giderleri kapsamında BOTAŞ'a yapılan ödeme tutarı görevlendirme giderleri dâhil olmak üzere 71,4 milyar TL'ye ulaştı. Ayrıca, Mart-Mayıs döneminde KKM hesaplarının kur artışlarına karşı korunmasına ilişkin giderler toplamda 21,1 milyar TL düzeyinde gerçekleşti ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

Konut satışları Mayıs'ta yıllık bazda %107,5 arttı.

Yurt içinde konut satışları Mayıs ayında yıllık bazda %107,5 artarak 122.800 adede yükseldi. Bu dönemde ilk defa satılan konutlar bir önceki yıla göre %80,5, ikinci el konut satışları %119,5 yükseldi. Yabancılar yapılan konut satışları %235,7 ile hızlı bir artış kaydederken, söz konusu satışların toplam satışlar içindeki payı %4,9 düzeyinde gerçekleşti. Konut fiyat endeksi Nisan'da aylık bazda %10,2, yıllık bazda %127 oranında arttı. 3 büyük ildeki değişimlere bakıldığında, fiyatların İstanbul'da %142, Ankara'da %131 ve İzmir'de %123 oranında arttığı görüldü. Bu dönemde, yurt genelinde konut fiyatlarındaki reel artış ise %34,9 oldu.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ni yayımladı.

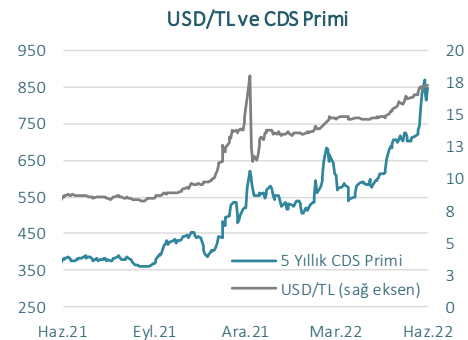
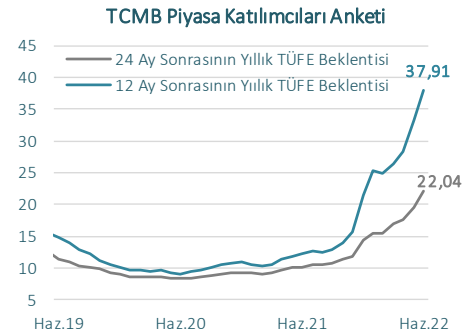
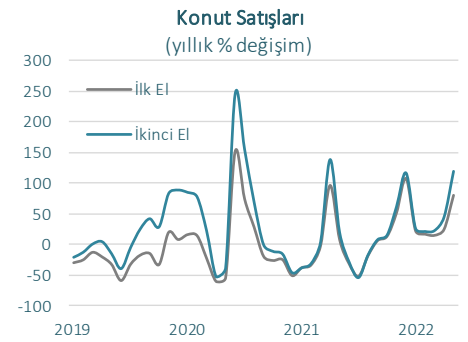
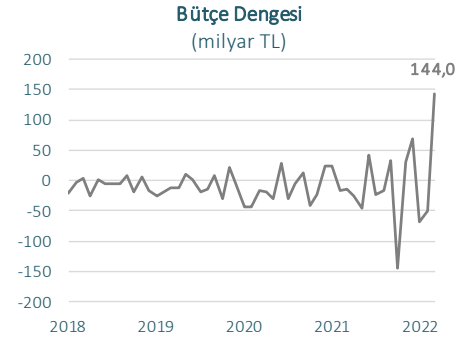
TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçlarına göre, 2022 yılsonu enflasyon beklentisi %64,59 olurken, bir önceki anket döneminde %33,28 seviyesinde bulunan 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisi %37,91'e yükseldi. 2022 yılında büyümenin %3,5 düzeyinde gerçekleşmesini bekleyen anket katılımcıları, USD/TL'nin yılsonunda 18,89 olacağını tahmin ediyor.

Finansal piyasalar...

Fed toplantısı öncesinde 75 baz puanlık faiz artışının fiyatlandığı küresel hisse senedi piyasalarında geçtiğimiz hafta resesyon endişeleriyle genel olarak aşağı yönlü bir seyir izlendi. Brent türü ham petrol varil fiyatı küresel ekonominin yavaşlayacağı ve talebin gerileyeceği beklentisiyle haftalık bazda %7,3 geriledi. Bu paralelde yurt içi piyasalarda da olumsuz bir görünüm hâkim oldu. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi haftayı 8 baz puanlık yükselişle 823 baz puan seviyesinde tamamlarken, USD/TL kuru DXY endeksindeki yükselişin de etkisiyle haftalık bazda %1,5 artışla kapanışta 17,33 düzeyinde gerçekleşti.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasaların veri gündeminde Haziran ayına ilişkin öncü PMI verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise TCMB toplantısı yakından takip edilecek. Bu hafta ayrıca, Haziran ayına ilişkin güven endeksleri açıklanacak.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
20 Haziran	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Mayıs	-	3,1 milyar TL
	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Mayıs	%308,0 (G)	%225,6
21 Haziran	ABD İkinci El Konut Satışları, aylık	Mayıs	-	-%2,4
22 Haziran	TR Tüketici Güven Endeksi	Haziran	-	67,6
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Haziran	-20,8	-21,1
23 Haziran	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Haziran	-	-
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Haziran	53,6	53,4
	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Haziran	56,4	57,0
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Haziran	55,5	56,1
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Haziran	53,9	54,6
24 Haziran	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Haziran	-	109,4
	TR Kapasite Kullanım Oranı	Haziran	-	%78,0
	ABD Yeni Konut Satışları, aylık	Mayıs	-	-%16,6
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Haziran	50,2	50,2

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

İlkim Bengisu Tuncer
Uzman Yardımcısı
bengisu.tuncer@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.