

## DEĞERLENDİRME

ABD'de nisan ayına ilişkin sanayi üretimi ve perakende satışlar verisinin beklentilerden olumlu bir resim çizmesi ve Fed Başkanı Powell'ın açıklamalarının izlenmesiyle S&P 500 endeksi dün %2 artıda kapattı. Powell, enflasyonda açık ve ikna edici bir düşüş yaşanana kadar faizleri artıracaklarını ve Fed'in faizleri nötr kabul edilen seviyenin üstüne yükseltme konusunda tereddüt etmeyeceğini ifade etti. Bugün ise ABD vadeliinde kısmi bir düşüş gözlenmekte, Asya'da ise karışık bir görünüm var. ECB Yönetim Kurulu Üyesi Knot, 50 baz puanlık faiz artışı sinyali veren ilk kişi olurken, ECB yetkilileri tarafından gelen açıklamaların şahin algılanması da Euro'yu desteklemeyi sürdürüyor. Bugün yurt dışı gündemi enflasyon odaklı. İngiltere ve Euro Bölgesi TÜFE rakamları açıklanacak. Ayrıca G7 Maliye Bakanları ve Merkez Bankası Başkanları Toplantısı bugün başlayacak ve 3 gün sürecek.

Toplam konut satışları nisan ayında aylık 1.112 adet sınırlı azalışla 133.058 adede geriledi, bununla birlikte 2018 yılından bu yana bakıldığında tarihsel ortalamanın (118.623 adet) üzerindeki seyrini sürdürdü.

Duygu Altınsoy  
[dakkoca@ziraatbank.com.tr](mailto:dakkoca@ziraatbank.com.tr)  
+90 212 304 3129  
Gürol Atay  
[gatay@ziraatbank.com.tr](mailto:gatay@ziraatbank.com.tr)  
+90 212 304 3138  
Sercan Koyunlu  
[skoyunlu@ziraatbank.com.tr](mailto:skoyunlu@ziraatbank.com.tr)  
+90 212 304 3135

ABD vadeliileri bugün %0,1-0,3 aralığında kayıp sergiliyor. Asya'da Japonya borsaları artıda iken, Çin borsaları hafif ekside ayrılıyor. Euro'daki değer kazancı ile birlikte dün %0,8 ile belirgin düşen dolar endeksi bugün yatay bir görünüm sergiliyor. Türkiye 5 yıllık CDS, 8 baz puan düşüşle 704 baz puan seviyesinde. Haziran ayının ortasındaki Fed toplantısı öncesi bir yandan Fed yetkililerinin açıklamaları izleniyor. St. Louis Fed Başkanı Bullard önümüzdeki iki toplantıda 50'şer baz puan faiz artışını destekliyor. ECB Yönetim Kurulu Üyesi Knot ise, temmuz ayında 25 baz puanlık faiz artışından yana olduğunu ancak gelecek birkaç ayda enflasyonun daha fazla hızlandığını görmeleri durumunda daha yüksek oranda bir artışı da dışlamayacaklarını belirterek, üyeler arasında 50 baz puanlık faiz artışı sinyali veren ilk kişi oldu. ABD'nin, Rusya tahvil kupon ödemeleri için yapılan istisnaları uzatmama yönünde karar alabileceği görülüyor. Bu durum ise Rusya'nın temerrüde düşmesine neden olabilir. Yaptırımlarla birlikte Rusya Ekonomi Bakanlığı, Rus ekonomisinin 2022'de %7,8, 2023'te ise %0,7 küçüleceğini düşünüyor.

**Fed Başkanı Powell**, enflasyon düşene kadar para politikasını sıkılaştırmayı sürdüreceklerini, enflasyon baskılarının azaldığına ve enflasyonun düştüğüne yönelik net ve ikna edici kanıtlar görmemeleri durumunda daha agresif hareket etmeyi düşünmelerinin gerekeceğini belirtti. Ayrıca Powell, Fed'in son toplantısında 50 baz puanlık faiz artışına gittiğini ve devam eden faiz artırımlarının uygun olacağını düşündüklerini belirterek, gelecek iki toplantıda 50 baz puanlık faiz artırımına gitme düşüncesinin de FOMC'de geniş destek bulduğunu söyledi.

**St. Louis Fed Başkanı Bullard**, Avrupa ve Çin kaynaklı risklere karşı güçlü ABD iş gücü piyasasının tüketici harcamalarını desteklemesine ve ekonominin yolunda ilerlemesine yardımcı olacağını belirtti. Bullard ABD'de 2022'de ve 2023'te oldukça iyi bir performans göreceklarını ve Fed'in karşı karşıya olduğu en acil sorunun enflasyon olduğunu ancak Fed'in enflasyonu soğutmak için iyi bir planı bulunduğunu söyledi. Bullard, önümüzdeki dönemde yapılacak toplantılar için 50 baz puanlık bir yol haritasının belirlenmiş gibi gözüktüğünü de vurguladı.

**ABD'de sanayi üretimi**, mart ayında aylık %0,9 artışın ardından nisan ayında %1,1 artışla beklentilerin üzerinde güçlü yükseliş kaydetti. Nisanda sanayi üretiminde alt gruplara bakıldığında, aylık bazda en hızlı artış kamu hizmetlerinde (%2,4) gerçekleşirken, madencilikte %1,6 artış ve imalat sanayinde ise %0,8 artış gözlemlendi. İmalat sanayi özelinde bakıldığında ise nisanda en hızlı artışlar; motorlu taşıtlar ve parçaları (%3,9) ve hava araçlarında (%2,2) görüldü, buna karşın enerji ürünleri (petrol ürünleri ve kömür) üretimi ise %0,1 artışla yataya yakın seyretti. Ayrıca **kapasite kullanım oranı** ise, nisanda %78,2'den %79'a yükselerek artışını sürdürdü ve Aralık 2018'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.

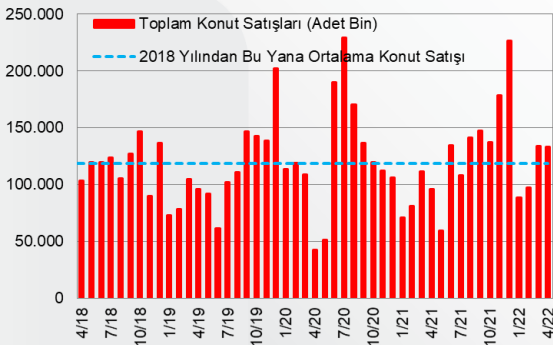
## DEĞERLENDİRME

Ayrıca **ABD'de perakende satışlar**, martta aylık %1,4 artışın ardından nisanda aylık %0,9 artış sergiledi. Otomobil hariç perakende satışlar nisanda %0,6 artışla beklentilerin üzerinde gelirken, otomobil ve akaryakıt hariç perakende satışlar da %1 artışla beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Nisan ayı perakende satışlar verisi, salgının etkilerinin azalmasının etkisiyle artan talebin güçlü seyrine işaret ederken, yüksek seyreden enflasyona rağmen iç talebin canlı seyrettiğini gösterdi. Özellikle, pandemi ile ilgili endişelerin azalması ve yaz döneminde tüketici harcamalarının mallardan seyahat ve eğlence gibi hizmetlere kayması beklenmekte, bununla birlikte önümüzdeki dönemde enflasyonist baskıların, yükselen faizlerin ve daha sıkı finansal koşulların ise harcamalar üzerindeki etkisi belirleyici olacaktır.

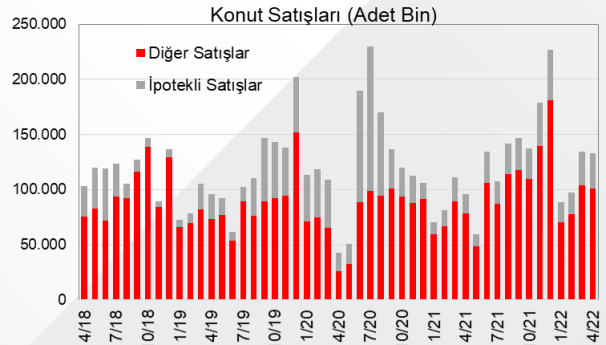
Bunun yanında, **Euro Bölgesi'nde bu yılın birinci çeyreğine ilişkin GSYH büyümesi revize verileri** açıklandı. Bölgede büyüme çeyreklik bazda %0,2'den %0,3'e hafif yukarı yönlü revize edilirken, yıllık büyüme ise %5'ten %5,1'e çekildi. Bununla birlikte, Rusya ve Ukrayna arasındaki krizin devam etmesi ve emtia fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskının etkili olmayı sürdürmesi ve bu durumun, arz kısıtlarına ve artan belirsizliğe neden olmasıyla Euro Bölgesi'nin ekonomik görünümü baskı altında bulunmakta. Bu kapsamda, önceki gün Avrupa Komisyonu da 2022 için Euro Bölgesi'ne ilişkin bu yıl için GSYH büyümesini %4'ten %2,7'ye ve 2023 için %2,7'den %2,3'e aşağı yönlü revize etti.

**Yurt içinde, nisan ayına ilişkin konut satışları verileri** açıklandı. Toplam konut satışları mart ayında aylık %37,5 oranında güçlü artışın ardından nisan ayında aylık %0,8 oranında sınırlı geriledi, yıllık artış hızı ise nisanda %20,6'dan %38,8'e yükseldi. Toplam konut satışları nisan ayında aylık 1.112 adet sınırlı azalışla 133.058 adede geriledi, bununla birlikte nisan ayı itibarıyla 2018 yılından bu yana bakıldığında tarihsel ortalamasının (118.623 adet) üzerindeki seyrini sürdürdü.

- Konut satışlarına **satış şekline** göre bakıldığında, ipotekli satışlar martta aylık %52,2 oranında sert artışın ardından nisanda aylık %5,8 artış kaydetti, diğer satışlar ise martta aylık %33,7 oranında güçlü artışın ardından nisanda aylık %2,8 geriledi. Yıllık bazda bakıldığında ise, nisanda ipotekli satışlarda artış hızı %38,8'den %82,9'a yükselirken, diğer satışlarda artış hızı ise %16,2'den %28,9'a yükseldi.
- Konut satışlarına **satış durumuna** göre bakıldığında ise, martta birinci el satışların aylık %32,7 oranında güçlü artış sergilemesinin ardından nisanda aylık %5 gerilediği görülürken, ikinci el satışların ise martta aylık %39,5 oranında güçlü artış kaydetmesinin ardından nisanda aylık %0,8 yükselişle sınırlı arttığı gözlemlendi. Ayrıca nisanda toplam konut satışları içerisinde ikinci el satışların payı ise %71,4'ten %72,6'ya yükseldi.
- Ayrıca **yabancılara yapılan konut satışları** ise nisanda aylık %15,8 artışla 6.447 adede yükseldi, yıllık artış hızı ise %31'den 58,1'e yükseldi. Yabancılara yapılan konut satışları aylık bazda rekor seviyeyi 7.841 adet ile Aralık 2021'de görmüştü. Uyrıklarına göre, nisanda en fazla konut alımı gerçekleştiren yabancılara bakıldığında, Rusya vatandaşları 1.152 konut ile birinci sırada yer alırken, onu 905 konut ile İran, 714 konut ile Irak, 311 konut ile Kazakistan ve 263 konut ile Ukrayna vatandaşları izledi.



Kaynak: TÜİK.



**Tarım ürünleri ÜFE** nisan ayında aylık %17,76 artarken, yıllık bazda ise %84,11'den %118,53'e yükseldi. Nisanda endekste genele yayılan artışlar dikkat çekti. 77 maddeden 51'nin ortalama fiyatında ise artış gerçekleşti, 14 maddenin ortalama fiyatında azalış oldu ve 12 maddenin ortalama fiyatında ise değişim olmadı.

## DEĞERLENDİRME

Yurt dışında bugün veri takvimine bakıldığında,




















**ABD tarafında**, TSİ 15.30'da **nisan ayına ilişkin konut piyasası verileri** açıklanacak. ABD'de şubat ayında konut başlangıçları, düşüş beklentilerine karşın aylık %0,3 oranında sınırlı artış kaydetmiş ancak ocak ayındaki %6,5'lik güçlü artışa göre önemli oranda yavaşlamıştı. Gelecek döneme ilişkin konut talebinin bir göstergesi olan inşaat izinleri de şubat ayında düşüş beklentisine karşın aylık %0,4 oranında sınırlı artış sergilemişti. Bununla birlikte, artan inşaat girdi maliyetleri, tedarik sıkıntıları ve uygun nitelikli işçi bulma sorunlarının, inşaat faaliyetlerini baskılayıcı ve konut fiyatlarını artırıcı unsur olmaya devam ettiği gözlenirken, Fed'in, faiz artışlarına devam etmesiyle mortgage faizlerinin yükselişinin önümüzdeki dönemde konut piyasasını baskı altında bırakması beklenmekte.

Ayrıca TSİ 21'de **Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker'ın konuşması** takip edilecek.

Avrupa tarafında, **Euro Bölgesi'nde** TSİ 12'de **nisan ayına ilişkin nihai TÜFE verisi** takip edilecek. Öncü verilere göre Euro Bölgesi'nde enerji fiyatlarındaki yavaşlamaya rağmen yıllık TÜFE %7,4'ten %7,5'e yükselmişti.

Öte yandan, **G7 Maliye Bakanları ve Merkez Bankası Başkanları Toplantısı** bugün başlayacak ve 3 gün sürecek.

## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

| Tarih  | Ülke         | Bayrak  | Saat (TSt)  | Veri   | Gerçekleşme  | Beklenti | Önceki  |
|--------|--------------|---|---|--|--|----------|---------|
| 16 May | Türkiye      |    | 10:00   | Dış Ticaret Endeksleri (Mart)  |  |          |         |
|        |              |   | 10:00   | Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar, Mart)                             | -5,55  | -5,44    | -5,44   |
|        |              |   | 11:00   | Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL, Nisan)                       | -50,2  |          | -69,0   |
|        | Çin          |    | 05:00   | Sanayi Üretimi (Yıllık, Nisan)   | -2,9%  | 0,5%     | 5,0%    |
|        |              |   | 05:00   | Perakende Satışlar (Yıllık, Nisan)                                     | -11,1%   | -6,6%    | -3,5%   |
|        |              |   | 05:00   | Sabit Sermaye Yatırımları (Yıllık, Nisan)                              | 6,8%   | 7,0%     | 9,3%    |
|        |              |   | 05:00   | İşsizlik Oranı (Nisan)   | 6,1%   | 6,0%     | 5,8%    |
|        | Euro Bölgesi |    | 04:20   | Orta Vadeli Kredi Kolaylığı (MLF) Faiz Oranı (Mayıs)                   | 2,85%  | 2,85%    | 2,85%   |
|        |              |   | 12:00   | Dış Ticaret Dengesi (Milyar Euro, Mart)                                | -16,4  |          | -8,8    |
|        | ABD          |    | 11:40   | ECB Başekonomisti Philip Lane'nin Konuşması                            |  |          |         |
| 15:30  |              |   | New York Fed Empire State İmalat Sanayi Endeksi (Mayıs) | -11,6  | 15,0   | 24,6     |         |
|        |              |   | 15:55   | New York Fed Başkanı John Williams'ın Konuşması                        |  |          |         |
|        |              |   |   |  |  |          |         |
| 17 May | Türkiye      |    | 10:00   | Konut Satışları (Adet, Aylık, Nisan)                                   | 133.058  |          | 134.170 |
|        |              |   | 10:00   | Konut Satışları (Yıllık Değişim, Nisan)                                | 38,8%  |          | 20,6%   |
|        |              |   | 10:00   | Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi (Nisan)                           |  |          |         |
|        | Euro Bölgesi |    | 12:00   | GSYH Büyümesi (Revize Veri, Yıllık, 1. Çeyrek)                         | 5,1%   | 5,0%     | 4,7%    |
|        |              |   | 20:00   | ECB Başkanı Christine Lagarde'ın Konuşması                             |  |          |         |
|        | ABD          |    | 15:30   | Perakende Satışlar (Aylık, Nisan)                                      | 0,9%   | 1,0%     | 1,4%    |
|        |              |   | 16:15   | Sanayi Üretimi (Aylık, Nisan)  | 1,1%   | 0,4%     | 0,9%    |
|        |              |   | 16:15   | Kapasite Kullanım Oranı (Nisan)  | 79,0%  | 78,5%    | 78,2%   |
|        |              |   | 21:00   | Fed Başkanı Jerome Powell'in Konuşması                                 |  |          |         |
|        |              |   | 15:00   | St. Louis Fed Başkanı James Bullard'ın Konuşması                       |  |          |         |
|        |              |   | 16:15   | Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker'ın Konuşması                   |  |          |         |
|        |              |   | 21:30   | Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester'in Konuşması                      |  |          |         |
| 18 May | Japonya      |   | 02:50   | GSYH Büyümesi (Öncü Veri, Çeyreklik, 1. Çeyrek)                        |  | -0,4%    | 1,1%    |
|        |              |   | 02:50   | GSYH Büyümesi (Öncü Veri, Yıllıklandırılmış, 1. Çeyrek)                |  | -1,8%    | 4,6%    |
|        | İngiltere    |  | 09:00   | TÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)   |  | 9,1%     | 7,0%    |
|        |              |   | 12:00   | TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Nisan)                               |  | 7,5%     | 7,4%    |
|        | Euro Bölgesi |  | 12:00   | Çekirdek TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Nisan)                      |  | 3,5%     | 2,9%    |
|        |              |   | 15:30   | Konut Başlangıçları (Aylık, Nisan)                                     |  | -1,3%    | 0,3%    |
|        | ABD          |  | 15:30   | İnşaat İzinleri (Aylık, Nisan)   |  | -2,4%    | 0,4%    |
|        |              |   | 23:00   | Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker'ın Konuşması                   |  |          |         |
|        |              |   |   |  |  |          |         |
|        | G7           |   |   |  | G7 Maliye Bakanları ve Merkez Bankası Başkanları Toplantısı (3 Gün Sürecektir) |          |         |
| 19 May | Japonya      |  | 02:50   | İhracat Değişimi (Yıllık, Nisan)                                       |  | 13,9%    | 14,7%   |
|        |              |   | 02:50   | İthalat Değişimi (Yıllık, Nisan)                                       |  | 35,0%    | 31,2%   |
|        | ABD          |  | 17:00   | İkinci El Konut Satışları (Aylık, Nisan)                               |  | -1,8%    | -2,7%   |
|        |              |   | 15:30   | Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 14 Mayıs)                   |  |          | 203     |
|        | Euro Bölgesi |  | 14:30   | ECB Para Politikası Kurulu Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması        |  |          |         |
|        |              |   | 15:30   | ECB Başkan Yardımcısı Luis de Guindos'un Konuşması                     |  |          |         |
|        |              |   | 19:00   | ECB Yönetim Kurulu Üyesi Robert Holzmann'ın Konuşması                  |  |          |         |
| 20 May | Türkiye      |  | 10:00   | Özel Sektörün Yurt Dışından Sağladığı Kredi Borcu (Milyar Dolar, Mart) |  |          |         |
|        |              |   | 10:00   | Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)   |  |          | 67,3    |
|        |              |   | 10:00   | Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (Nisan)                                |  |          |         |
|        | İngiltere    |  | 10:00   | Perakende Satışlar (Yıllık, Nisan)                                     |  | -6,9%    | 0,9%    |
|        | Almanya      |  | 09:00   | ÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)  |  | 30,4%    | 30,9%   |
|        | Euro Bölgesi |  | 17:00   | Tüketici Güveni (Öncü Veri, Mayıs)                                     |  | -21,5    | -22,0   |
|        | Çin          |  | 04:30   | 1 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Mayıs)                           |  | 3,65%    | 3,70%   |
| 04:30  |              |   | 5 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Mayıs)            |  | 4,60%  | 4,60%    |         |