

## DEĞERLENDİRME

Çin Merkez Bankası'nın 1 yıllık temel kredi faiz oranını sabit bırakırken, 5 yıllık temel kredi faiz oranındaki indirimi piyasalardaki risk iştahını destekliyor ve borsalar ve vadeli ler yükselişte.

ECB üyelerinden sıkılaştırma mesajları gelmeye devam etmekte. Büyümeye ilişkin endişelere rağmen Fed üyeleri de 50 baz puan faiz artırımına yönelik mesaj vermeye devam etmekte. ABD'nin Ukrayna için yardım paketi Senato'dan geçti ve Biden'ın onayında.

Yurt içi veri gündeminde bugün tüketici güveni ve yurt dışı üretici fiyat endeksi verileri izlenecek. Yurt dışında ise önemli bir veri akışı bulunmamakta.

TCMB tarafından 13 Mayıs haftasına ilişkin haftalık DTH, rezerv ve sermaye hareketleri istatistikleri yayınlanacak. TCMB Analitik Bilanço verilerine göre ilgili haftada toplam brüt ve net rezervlerin azaldığını, BDDK verilerine göre ise toplam DTH miktarının bireysel kaynaklı 1,55 milyar USD azaldığını hesaplamaktayız.

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

Çin Merkez Bankası'nın 5 yıllık temel kredi faiz oranını indirmesiyle, konut kredisi maliyetlerinin düşmesi ve kredi talebini artırarak sıkıntı yaşayan konut piyasasını canlandırması beklenmekte. Sabah saatlerinde Asya borsaları artıda seyrederken, ABD vadeli lerinde de yükselişler hakim. Dolar endeksi ise hafta başında 104 seviyesinin üzerine çıkmasının ardından bu sabah saatlerinde günlük %0,2 artışla 102,9 seviyesinde. ABD 10 yıllık Hazine tahvillerinin faizi ise %2,85 seviyelerinde. Brent petrol fiyatları 111 USD civarında seyrederken. Türkiye 5 yıllık CDS, 24 baz puan artışla 728 baz puan seviyesinde

**ECB üyelerinden faiz artırımlarına yönelik sinyal gelmekte. ECB üyesi Rehn**, ilk faiz artışının muhtemelen yaz aylarında gerçekleşeceğini, negatif faizden hızla çıkmak gerektiğini ve birçok üyenin hızlı adımları desteklediğini belirtti. **ECB üyesi Muller** ise, temmuz ayında 25 baz puanlık faiz artışını desteklediğini ve bu yıl faizlerin sıfırın üzerine çıkarsa bunun sürpriz olmayacağını söyledi.

**ECB'nin nisan ayı Para Politikası Kurulu toplantı tutanakları yayınlandı.** Buna göre, ECB üyelerinin yüksek enflasyon konusundaki endişelerini belirterek, para politikasında kademeli bir normalleşmenin devam etmesi gerektiği konusunda anlaşıkla gözlendi. Ayrıca üyelerin, APP kapsamındaki net varlık alımlarının üçüncü çeyrekte tamamlanması gerektiğini ve faiz oranlarındaki artışa yönelik ileriye dönük yönlendirme çerçevesinin haziran toplantısında çok önemli hale geleceğini ifade ettikleri görüldü. ECB, nisan ayındaki toplantısında, faiz oranlarını değiştirmezken, net varlık alımlarının 3. çeyrekte biteceğine yönelik sinyal vermişti, faiz artırımının ise net varlık alımının sona ermesinden bir süre sonra gerçekleşeceği ve faiz artışının da kademeli olacağı vurgulanmıştı.

Avrupa tarafında, **Euro Bölgesi'nde nisan ayına ilişkin nihai TÜFE verisi** takip edildi. Buna göre, Euro Bölgesi'nde nisan ayında yıllık TÜFE %7,5'ten %7,4'e hafif aşağı yönlü revize edildi, Yıllık bazda en yüksek artışlar, yine enerji ürünlerinden (%37,5) gelmeye devam etti. Avrupa Komisyonu ise, bu hafta yayınlanan tahminlerine göre Euro Bölgesi'ne ilişkin enflasyon tahminini 2022 için %3,5'ten %6,1'e, 2023 için ise %1,7'den %2,7'ye yükseltti.

Fed'in parasal sıkılaşma adımlarını hızlandırmasıyla yükselişini sürdüren mortgage faiz oranlarının etkisiyle konut piyasasının baskı altında kaldığı görülüyor. ABD'de nisan ayında konut başlangıçları, aylık %0,2 oranında gerilerken, gelecek döneme ilişkin konut talebinin bir göstergesi olan inşaat izinleri de nisan ayında %3,2 oranında düşüş kaydetti. **ABD'de dün açıklanan nisan ayına ilişkin ikinci el konut satışları** da aylık bazda %2,4 gerileyerek art arda üçüncü ayda düşüşünü sürdürdü.

**ABD'de 14 Mayıs haftasına ilişkin yeni işsizlik maaşı başvuruları** 197 bin kişiden 218 bin kişi seviyesine hafif yükselmesine rağmen düşük seviyelerdeki seyrini sürdürerek istihdam piyasasındaki olumlu seyrin sürdürüğüne işaret etti.

## DEĞERLENDİRME

Yurt dışında bugün veri takvimine bakıldığında,

**Euro Bölgesi'nde** TSİ 17'de **mayıs ayına ilişkin tüketici güveni öncü verisi** takip edilecek. Euro Bölgesi'nde tüketici güveni, Rusya ve Ukrayna arasında devam eden kriz ve artan enflasyonist baskıların tüketiciler üzerindeki olumsuz etkileriyle nisan ayında -22'ye gerileyerek Nisan 2020'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşmişti.

**Almanya'da** TSİ 09'da **nisan ayına ilişkin ÜFE verisi** açıklanacak. Almanya'da ÜFE, martta Rusya ve Ukrayna arasındaki krizin özellikle enerji ürünleri ve endüstriyel metal fiyatları üzerindeki yukarı yönlü etkileri nedeniyle aylık %4,9 artışla beklentilerin oldukça üzerinde artarken, yıllık ise %30,9'a yükselerek yeni bir rekor seviyeye ulaşmıştı. Nisanda ise ÜFE'nin aylık %1,2 artması, yıllık ise %31,3'e yükselerek artışını sürdürmesi bekleniyor.

Ayrıca TSİ 10'da **İngiltere'de** iç talebin seyrine ilişkin sinyal verecek olan **nisan ayına ilişkin perakende satışlar verisi** açıklanacak. İngiltere'de perakende satışlar, martta tüketicilerin artan enflasyonist baskılar nedeniyle daha az harcama yapmasıyla aylık %1,4 gerilemişti. Nisanda ise perakende satışların aylık %0,3 gerileyerek düşüşünü yavaşlayarak da olsa sürdürmesi bekleniyor.

**Yurt içinde** ise, TSİ 10'da **mayıs ayına ilişkin tüketici güven endeksi** takip edilecek. Nisan ayında mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi %7,3 oranında düşüşle 72,5'ten 67,3'e gerileyerek tarihi düşük seviyede gerçekleşmişti. Alt endekslere bakıldığında, tamamında düşüşler olduğu görülmüştü.

Ayrıca TSİ 10'da **nisan ayına ilişkin yurt dışı üretici fiyat endeksi** açıklanacak. Yurt dışına ihraç edilen ürünlerin üretici fiyat değişimlerini ölçen yurt dışı üretici fiyat endeksi, mart ayında aylık %7,29 artarken, yıllık ise %105,82 oranında güçlü artış kaydetmişti.




















Bunun yanında, TSİ 10'da **TCMB tarafından mart ayına ilişkin özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu istatistikleri yayınlanacak**. Şubat ayına ilişkin özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu istatistiklerine göre, uzun vadeli kredi borcu şubat ayında aylık 1,16 milyar USD azalışla (finansal sektörde 1,19 milyar USD azalış ve finans dışı sektörde 0,03 milyar USD artış) 160,1 milyar USD seviyesine gerilemişti, kısa vadeli kredi borcu ise şubat ayında aylık 0,25 milyar USD artışla (finansal sektörde 0,17 milyar USD artış ve finans dışı sektörde 0,08 milyar USD artış) 7,6 milyar USD'ye yükselmişti.

Ayrıca **TCMB tarafından haftalık DTH, rezerv ve sermaye hareketleri istatistikleri yayınlanacak**.

- Yurt içi yerleşiklerin dolarizasyon hareketine BDDK'nın yayınladığı günlük verilerden de bakıyoruz. 13 Mayıs haftasında **toplam DTH** miktarı 1,55 milyar USD (bireysel 1,82 milyar USD düşüş ve kurumsal 0,28 milyar USD artış) azaldı. Toplam YP mevduatın toplam mevduat içerisindeki oranı %57'den %57,1'e yükseldi. TL kredilerde haftalık %2,26 artış, YP kredilerde %1,01 düşüş, toplam kredilerde ise kur etkisinden arındırılmış bazda baktığımızda %0,96 artış görmekteyiz.
- **TCMB Analitik Bilanço** verilerine göre 13 Mayıs haftasında toplam ve net rezervin azaldığını hesaplamaktayız. Toplam rezervin 5,7 milyar USD gerileyerek 102 milyar USD'ye, net uluslararası rezervin 3,5 milyar USD azalarak 11,5 milyar USD seviyesine gerilediğini öngörmekteyiz.



















## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

### (16 – 20 Mayıs Haftası)

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	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)	-0,2%	-0,4%	0,9%	
			02:50	GSYH Büyümesi (Öncü Veri, Yıllıklandırılmış, 1. Çeyrek)	-1,0%	-1,8%	3,8%	
	İngiltere		09:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)	9,0%	9,1%	7,0%	
			Euro Bölgesi		12:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Nisan)	7,4%	7,5%
	12:00	Çekirdek TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Nisan)			3,5%	3,5%	2,9%	
	ABD		15:30	Konut Başlangıçları (Aylık, Nisan)	-0,2%	-1,3%	-2,8%	
			15:30	İnşaat İzinleri (Aylık, Nisan)	-3,2%	-2,4%	1,2%	
			23:00	Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker'ın Konuşması				
					G7 Maliye Bakanları ve Merkez Bankası Başkanları Toplantısı (3 Gün Sürecek)			
19 May	Japonya		02:50	İhracat Değişimi (Yıllık, Nisan)	12,5%	13,9%	14,7%	
			02:50	İthalat Değişimi (Yıllık, Nisan)	28,2%	35,0%	31,2%	
	ABD		17:00	İkinci El Konut Satışları (Aylık, Nisan)	-2,4%	-1,8%	-3,0%	
			15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 14 Mayıs)	218	200	197	
	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)				
			10:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Nisan)		-6,9%	0,9%	
	İngiltere		10:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Nisan)		30,4%	30,9%	
	Almanya		09:00	Tüketici Güveni (Öncü Veri, Mayıs)		-21,5	-22,0	
	Euro Bölgesi		17:00	1 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Mayıs)	3,70%	3,65%	3,70%	
	Çin		04:30	5 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Mayıs)	4,45%	4,58%	4,60%	
				04:30				

## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

### (23 – 27 Mayıs Haftası)

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki		
23 May	Türkiye		10:00	Reel Sektör Güven Endeksi (Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış, Mayıs)			107,7		
			10:00	Kapasite Kullanım Oranı (Mayıs)			77,8%		
			10:00	Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Sektörleri Güven Endeksleri (Mayıs)					
			10:00	Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri (Mart)					
			10:00	Tarım Gelirleri Fiyat Endeksi (Mart)					
			11:00	Gelen Yabancı Ziyaretçi Sayısı (Yıllık Değişim, Nisan)			129,7%		
			14:30	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık, Mart)			96,41%		
			10:00	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Mayıs)					
Almanya		11:00	IFO İş Dünyası Endeksi (Mayıs)			91,8			
ABD		19:00	Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic'in Konuşması						
24 May	Türkiye		10:00	Uluslararası Yatırım Pozisyonu (Mart)					
			10:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Mayıs)			54,6		
			10:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Mayıs)			57,6		
			Fransa		10:15	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Mayıs)			55,7
			10:15	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Mayıs)			58,9		
			Euro Bölgesi		11:00	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Mayıs)			55,5
			11:00	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Mayıs)			57,7		
			İngiltere		11:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Mayıs)			55,8
			11:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Mayıs)			58,9		
			ABD		16:45	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Mayıs)			59,2
			16:45	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Mayıs)			55,6		
			17:00	Yeni Konut Satışları (Aylık, Nisan)			-8,6%		
25 May	Almanya		11:00	GSYH Büyümesi (Nihai Veri, Yıllık, 1. Çeyrek)			1,8%		
			09:00	GfK Tüketici Güveni (Haziran)			-26,5		
			ABD		17:00	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü Veri, Nisan)			1,1%
			21:00	Fed'in FOMC Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması					
			Yeni Zelanda		04:00	Merkez Bankası Faiz Kararı			1,50%
			Euro Bölgesi		10:40	ECB Yönetim Konseyi Üyesi Robert Holzmann'ın Konuşması			
26 May	Türkiye		10:00	Ekonomik Güven Endeksi (Mayıs)			94,7		
			14:00	TCMB Faiz Kararı (PPK Toplantısı)			14,00%		
			Güney Kore		04:00	Merkez Bankası Faiz Kararı			1,50%
			ABD		15:30	GSYH Büyümesi (Revize Veri, Yıllıklandırılmış Çeyreklik, 1. Çeyrek)			6,9%
			15:30	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Fiyat Endeksi (Revize Veri, Çeyreklik, 1. Çeyrek)			5,0%		
			17:00	Bekleyen Konut Satışları (Aylık, Nisan)			-1,2%		
			15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 21 Mayıs)					
27 May	Türkiye		10:00	TOBB Kurulan ve Kapanan Şirketler İstatistikleri (Nisan)					
			TCMB'nin Finansal İstikrar Raporu'nun Yayınlanması						
			Çin		04:30	Sanayi Kesimi Karları (Yıllık, Nisan)			12,20%
			ABD		15:30	Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Deflatör (Yıllık, Nisan)			6,6%
			15:30	Çekirdek PCE Deflatör (Yıllık, Nisan)			5,2%		
			15:30	Kişisel Gelirler (Nisan)			0,5%		
			15:30	Kişisel Harcamalar (Nisan)			1,1%		
17:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai Veri, Mayıs)			65,2					