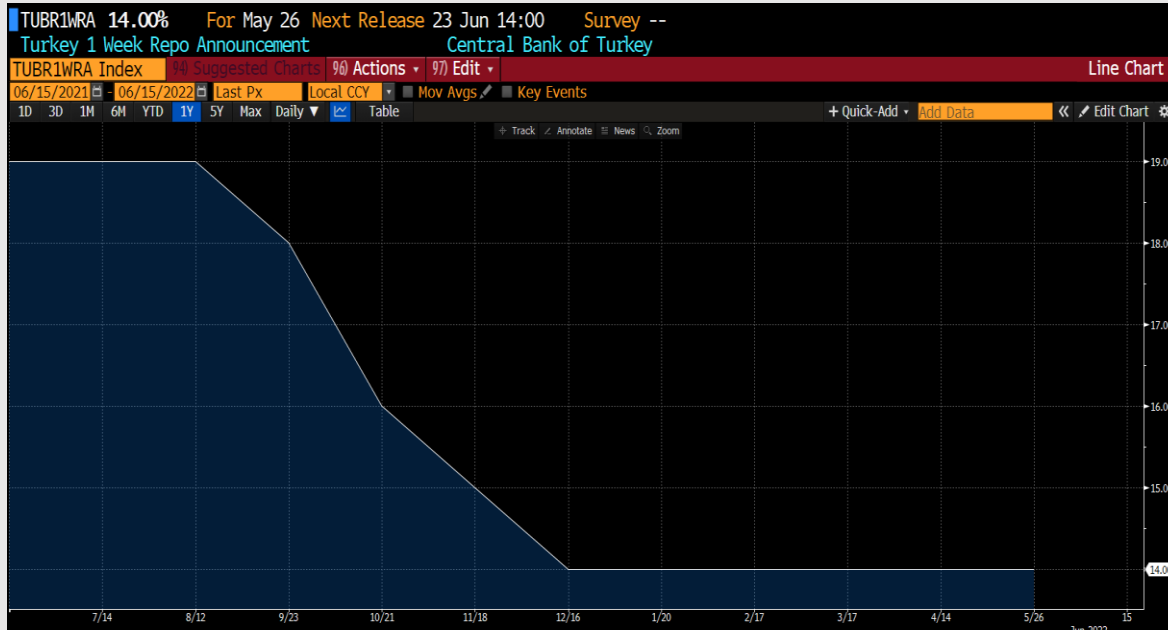




PİYASA GÖSTERGELERİ

TCMB POLİTİKA FAİZİ

- TCMB politika faizini Mayıs PPK toplantısında %14 düzeyinde sabit tutmuştur. Yıllık enflasyon oranının %73,5 seviyelerine ulaştığı ekonomik konjonktürde negatif reel faiz -%59,5 seviyelerine ulaşmış durumda.
- TCMB, faiz kararında, enflasyondaki artışın jeopolitik gelişmelerden kaynaklanan artan enerji maliyetlerinden ve fiyat oluşumlarını desteklemeyen geçici etkilerden kaynaklandığını belirtmektedir.
- TCMB, sürdürülebilir fiyat ve finansal istikrara yönelik tedbirlerin güçlendirilmesi, baz etkisiyle enflasyonun düşmesi ve süregelen bölgesel çatışmanın çözülmesi ile dezenflasyon sürecinin başlamasını beklemektedir.
- Küresel anlamda başta majör Merkez Bankaları olmak üzere diğer Gelişmekte Olan Ülke Merkez Bankaları parasal sıkılaştırma sürecine girmiştir. ABD Merkez Bankası (Fed)son gerçekleştirdiği toplantıda faiz oranını 75 bps artırarak faizleri 1,50- 1,75 aralığına yükseltmiştir.



Kaynak: Bloomberg Terminal

Country/Region	Next Meeting ↓	Policy Rate	WIRP %Hike/Cut	Economist (Mdn)	Std Dev	Taylor Rule	Spread
	MM/DD/YY				▲ Avg ● Now		ECOS
14) Indonesia	06/23/2022	3.50		3.50			0.00
15) Norway	06/23/2022	0.75		--		5.35	
16) Turkey	06/23/2022	14.00		--		104.66	
17) Mexico	06/23/2022	7.00		--		12.63	
18) Trinidad & Tobago	06/24/2022	3.50		--			
19) Sweden	06/30/2022	0.25	+275.5% ▲	--		6.25	
20) Dominican Republic	06/30/2022	6.50		--			
21) Colombia	06/30/2022	6.00		--		14.15	
22) Israel	07/04/2022	0.75		--			
23) Australia	07/05/2022	0.85	+225.3% ▲	1.35		8.16	0.50
24) Malaysia	07/06/2022	2.00		--			
25) Poland	07/07/2022	6.00		--		27.40	
26) Peru	07/08/2022	5.50		--		13.34	
27) New Zealand	07/13/2022	2.00	+235.5% ▲	2.50		13.59	0.50
28) South Korea	07/13/2022	1.75		--		7.16	
29) Canada	07/13/2022	1.50	+275.5% ▲	2.00		11.95	0.50
30) Chile	07/14/2022	9.00		--		17.23	
31) South Africa	07/21/2022	4.75		--		-4.55	
32) Ukraine	07/21/2022	25.00		--			
33) Eurozone	07/21/2022	0.00	+319.0% ▲	--		8.20	
34) Russia	07/22/2022	9.50		--		28.54	
35) Kazakhstan	07/25/2022	14.00		--			
36) Nigeria	07/26/2022	13.00		--			
37) United States	07/27/2022	1.75	+277.9% ▲	2.00		9.77	0.25
38) Brazil	08/04/2022	13.25		--		18.45	
39) India	08/04/2022	4.90	+229.7% ▲	--			
40) Thailand	08/10/2022	0.50		--			

Kaynak: Bloomberg Terminal

CDS PRİMİ

- Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi Şubat ayında Rusya-Ukrayna savaşı ve yükselen enerji fiyatları dolayısıyla 708 seviyelerine kadar yükseliş göstermiştir. Türkiye'nin garantör devlet olma statüsü ve arabuluculuk faaliyetleri ile tekrardan 545 seviyelerine inen CDS'ler, Fed'in Mart ayında gerçekleştirdiği toplantısında sıkı para politikasına istinaden faiz artırımı adımına geçmesi, içeride Türk Lirasının dolar karşısında değer kaybına, enflasyonun yüksek seyrinin devam etmesine ve negatif reel faiz ortamında piyasa belirsizliklerle beraber 850 seviyesine kadar yükselmesine neden olmuştur. CDS primi zirve seviyelerinden 816 seviyelerine doğru geri çekilmiştir.



Kaynak: Bloomberg Terminal

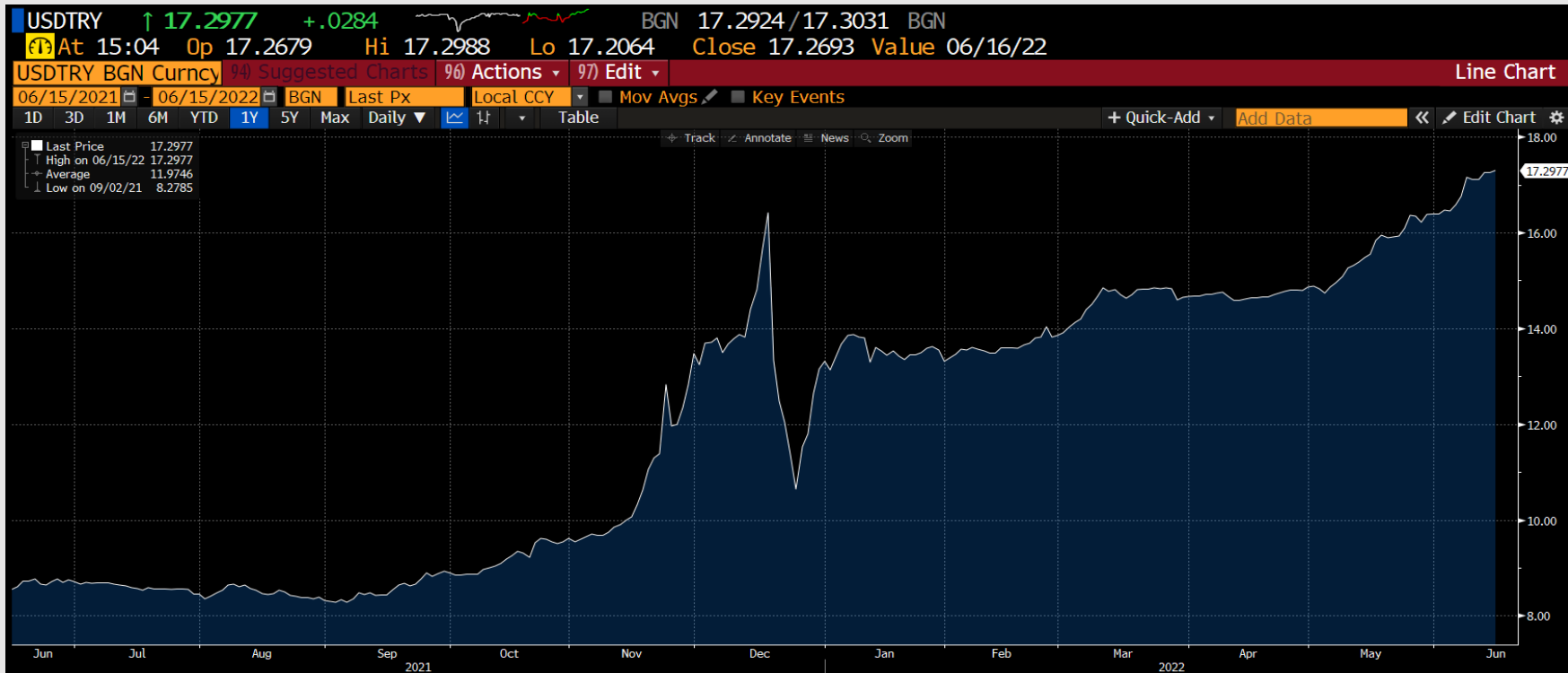
BORSA İSTANBUL

- Borsa İstanbul, Rusya-Ukrayna savaşının patlak vermesiyle 24 Şubat tarihinde en düşük 1.826 seviyesini test ettikten sonra, Türkiye'nin garantör devlet olmasına yönelik haber akışları ve diğer yandan içeride yerli yatırımcının alternatif yatırım aracı olarak Borsa İstanbul'a yönelimiyle, endeks 2.562 seviyelerine kadar yükseliş kaydetmişti. İçeride yüksek enflasyonun devamı ve henüz zirvenin görülmemiş olmaması, Dolar/TL'nin Mayıs ayı itibari ile 15TL seviyesini aşarak yükselişine 17,44TL seviyelerine kadar devam etmesi piyasalarda «süper bono» söylemlerini beraberinde getirmiştir. 21 Nisan'da görmüş olduğu zirve seviyelerinden 2.346 seviyelerine kadar düzeltme yaşayan endekste 2.684 seviyelerine kadar tepki yükselişi gerçekleşti. Küresel piyasalarda yaşanan sert satış dalgası ve risk iştahındaki düşük seyir, yabancı takas oranında da düşüşün devam etmesi ve içeride makroekonomik göstergelerdeki kırılganlıklar endeks üzerinde genel anlamda baskı unsuru oluşturmaktadır.



USD/TRY

- 20 Aralık 2021 tarihinde KKM'nin açıklanmasıyla birlikte 18,36'lı seviyelerden geri çekilen ve 13,50'lerde konsolide olan Dolar/TL kuru, 24 Şubat'ta başlayan Rusya- Ukrayna Savaşı'ndan bu yana yükselişini sürdürüyor. Jeopolitik gerginliğin yanı sıra, Fed'in sıkı para politikasına geçmiş olması, doların küresel piyasalarda değer kazanıp dolar endeksinin son 20 yılın en yüksek seviyelerine çıkması, içeride yüksek enflasyon seyrinin de devam etmesi TL'yi baskılayan ana unsurlar arasında. Yurt içi gelişmelere bakıldığında CDS'lerin 830'lu seviyelerin üstüne çıkıp 2008 yılından bu yana en yüksek seviyelerine çıkmasıyla Dolar/TL kuru 17,28 seviyelerinin üzerinden işlem görmekte. Geçtiğimiz hafta TL'de yaşanan değer kaybının ardından Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından makro ihtiyati tedbir kapsamında yeni finansal enstrümanlar açıklanmıştı. Açıklanan yeni enstrümanlar sonrasında 16,75'lere kadar geri çekilen kurda, KKM kadar bir etki yaratmaması, açıklanan GES getirilerinin enflasyon ve tahvil faizlerinin oldukça altında olması kur tarafında fiyatlamaların tekrardan yukarı yönlü evrilmesine neden olmuş durumda.





Raporu Hazırlayan

Makbule DENİZ

Araştırma Uzman Yardımcısı

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.