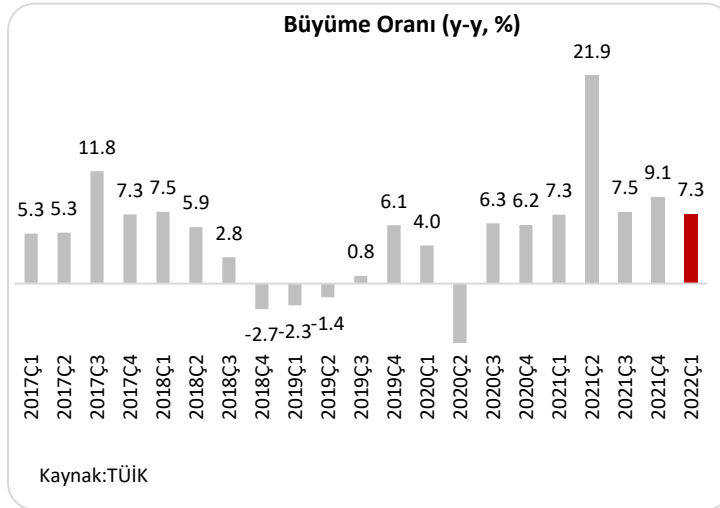


Rusya-Ukrayna savaşı, yaptırımlar ve Davos Zirvesi, Mayıs ayında öne çıkan başlıklar oldu.

Şubat ayının sonlarında başlayan Rusya-Ukrayna arasındaki sıcak çatışmanın etkileri küresel piyasalarda etkisini sürdürürken, özellikle Avrupa Birliği ülkeleri tarafından Rusya'ya uygulanan yaptırımlar gündemdedi. Öte yandan, Çin'de artan vakalar nedeniyle başlatılan tecrit uygulaması, tedarik zincirinde bozulmalar yaşanmasına neden oldu. Mayıs ayında, Rusya-Ukrayna gelişmeleri ve tedarik zinciri sıkıntılarının yanı sıra ilk çeyrek büyüme oranları revizyonu takip edildi. ABD ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde %1.1 büyüme beklentisine karşın %1.5 daraldı. Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %0.3, yıllık bazda %5.1 büyüdü. ABD ve Avrupa'da enflasyon rakamları piyasalarda etkili olmayı sürdürdü. ABD'de yıllık enflasyon Mart ayındaki %8.5'ten Nisan ayında %8.3'e geriledi. Euro Bölgesi enflasyonu Mayıs ayında öncül verilere göre %8.1'e yükseldi. Fed, Mayıs ayında yapılan toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi 50 baz puan artırarak %0.75-%1.00 bandına yükseltti. 50 baz puanlık artırım, 2000 yılından bu yana en yüksek miktarlı artırım oldu.

2021 yılını %11 büyüme oranıyla tamamlayan Türkiye ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %7.3 büyüdü. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1.2 arttı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Mayıs ayında gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini %14 seviyesinde sabit tuttu. Karar metninde, değerlendirme süreçleri tamamlanan teminat ve likidite politika adımlarının devreye alınacağı, kredilerde ise ilave makro tedbirler uygulanacağı açıklandı. Enflasyon Nisan ayında %69.97 seviyesine yükseldi. Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu enflasyon beklentisi %46.44'ten %57.92'ye yükseltildi. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin 2022 yılı büyüme tahminini %3.5'te bırakırken, enflasyon tahminini %52.1'e yükseltti.

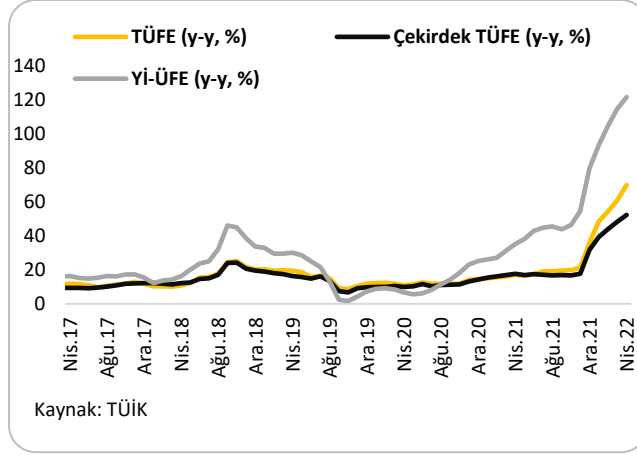
Mayıs ayında Türkiye'de açıklanan veriler**Türkiye ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %7.3 büyüdü.**

İç talepteki canlanmanın etkisi ve rekabetçi kurun katkısıyla 2021 yılını %11 büyüme oranıyla tamamlayan Türkiye ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %7.3 büyüdü (piyasa beklentisi: %7.2). Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü 2022 yılında cari fiyatlarla bir önceki yıla göre %79.5 artarak 2 trilyon 496 milyar 328 milyon TL oldu. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, ilk çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7.3 arttı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1.2 arttı.

Üretim yöntemine göre yılın ilk çeyreğinde büyümenin gösterdiği performansta hizmetler ve sanayi sektörlerinde yaşanan büyüme etkili oldu. GSYH içinde %60.5 ile en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörü, pandeminin sona ermesinin etkisiyle yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %11.6 oranında büyüdü ve büyümeye 6.7 puan katkıda bulundu.

Harcama yöntemine göre yılın ilk çeyreğinde yaşanan artışta hanehalkı tüketimi ve net ihracat belirleyici oldu. Yüksek enflasyon sebebiyle harcamaların öne çekilmesi sonucu iç talepteki canlanmanın desteğiyle ilk çeyrekte 11.6 puan ile büyümeye en yüksek katkıda bulunan kalem hanehalkı tüketimi oldu.

Enflasyon Nisan ayında %69.97'ye yükseldi.



Nisan ayı enflasyon verileri 5 Mayıs'ta açıklandı.

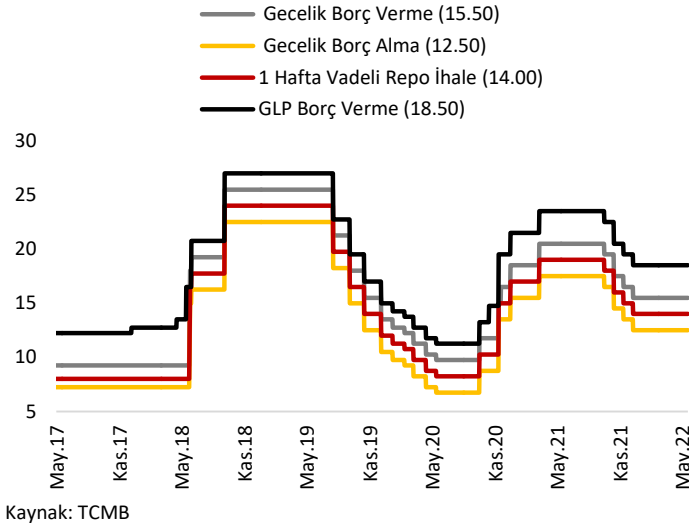
Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Nisan'da beklentilerin üzerinde aylık bazda %7.25 arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Mart'taki %51.14'ten %69.97'ye yükseldi. Nisan'da gıda ve alkolsüz içecekler, konut ve ulaştırma gruplarındaki artışlar enflasyondaki artışta ana belirleyiciler oldu.

Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Nisan'da bir önceki aya göre %4.54 arttı ve yıllık bazda Mart'taki

%48.4'ten %52.4'e yükseldi.

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yi-ÜFE) Nisan'da bir önceki aya göre %7.67 arttı ve yıllık bazda Mart'taki %114.97'den %121.82'ye yükseldi. Yi-ÜFE 1995 Mart'tan bu yana ki en yüksek seviyede gerçekleşti. Ana sanayi gruplarına göre Nisan'da en yüksek artış dayanıklı tüketim malında yaşandı.

TCMB, Mayıs toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmedi.



TCMB **Mayıs** ayı Para Politikası Kurulu toplantısı, 26 Mayıs'ta yapıldı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 26 Mayıs'ta yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklendiği gibi değiştirmeyerek %14'te sabit bıraktı.

Karar metninde, fiyat istikrarının sürdürülebilir bir şekilde kurumsallaşması amacıyla tüm politika araçlarında kalıcı ve güçlendirilmiş liralışmayı teşvik eden geniş kapsamlı gözden geçirme sürecinin

devam ettiği belirtildi. Değerlendirme süreçleri tamamlanan teminat ve likidite politika adımlarının devreye alınacağı, kredilerde ise ilave makro tedbirler uygulanacağı açıklandı.

TCMB sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın tesisi için adımlarının devam ettiğini bununla birlikte, "küresel barış ortamının yeniden tesis edilmesi ve enflasyonda baz etkilerinin de ortadan kalkmasıyla dezenflasyonist sürecin başlayacağını" belirtti.

TCMB, enflasyondaki yükselişte etkili olmaya devam eden unsurları, jeopolitik gelişmelerin yol açtığı enerji maliyeti artışları, ekonomik temellerden uzak fiyatlamaya oluşumlarının geçici etkileri, küresel enerji, gıda ve tarımsal emtia fiyatlarındaki artışların oluşturduğu güçlü negatif arz şokları olarak sıraladı.

Cari işlemler dengesi Mart'ta 5.55 milyar dolar açık verdi.

ÖDEMELER DENGESİ BİLANÇOSU (Milyon Dolar)					
	Mar.22	Ocak-Mart 2021	Ocak-Mart 2022	12 Aylık Kümülatif Toplam (2022)	OVP
I-Cari İşlemler Dengesi	-5,554	-7,544	-18,074	-24,223	-18,600
A-Dış Ticaret Dengesi	-6,342	-6,992	-21,042	-43,328	-51,800
B-Hizmetler Dengesi	2,329	2,262	5,751	30,040	--
B1-Turizm	1,450	1,843	3,885	21,219	25,000
B2-Taşımacılık	1,442	1,857	3,346	14,264	--
C-Birincil Gelir Dengesi	-1,397	-3,011	-2,589	-11,610	--
D-İkincil Gelir Dengesi	-144	197.0	-194.0	675.0	--
II-Sermaye Hesabı	-2	-21.0	-3.0	-46.0	--
III-Finans Hesabı	-3,977	-2,889	-17,994	-19,549	--
A-Doğrudan Yatırımlar	-296	-1,380	-781	-6,948	--
B-Portföy Yatırımları	3051	352	4,782	3,634	--
C-Diğer Yatırımlar	-2226	-187	-14,329	-33,573	--
D-Rezerv Varlıklar	-4506	-1,674	-7,666	17,338	--

2022 yılı **Mart** ayı ödemeler dengesi verileri 16 Mayıs'ta açıklandı.

Cari işlemler dengesi geçen yılın Mart ayına göre %67 artarak 5.55 milyar dolar açık verdi (piyasa beklentisi: 5.7 milyar dolar). Mart'ta ihracat geçen yıla göre %24 artış kaydederken, ithalattaki yıllık artış %33.7 oldu.

2022 yılının ilk çeyreğinde cari işlemler açığı geçen yılın aynı dönemine göre %140 artarak 18.1 milyar dolar gerçekleşti.

Söz konusu durumunda yaşanmasında hizmet gelirlerinin geçen yıla göre %154 artarken, dış ticaret açığının aynı dönemde başta petrol olmak üzere diğer emtia fiyatlarının sert artmasıyla %201 yükselmesi etkili oldu.

12 aylık kümülatif toplamda ise Şubat ayında 22 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı Mart'ta 24.2 milyar dolara yükseldi.

5.55 milyar dolar cari açığın yaşandığı bir ortamda doğrudan, portföy ve diğer yatırımlardan 529 milyar dolar net çıkış, 1.6 milyar dolar net hata noksan kalemine giriş olması sonucu Mart ayında rezerv varlıklar 4.5 milyar dolar azalış gösterdi.

Nisan ayında merkezî yönetim bütçesi 50.2 milyar TL açık verdi.

2022 yılı **Nisan** ayı merkezî yönetim bütçe dengesi verileri 16 Mayıs'ta açıklandı.

Merkezi Yönetim Bütçesi (milyar TL)								
	Nisan			Ocak-Nisan			2022 Bütçe Hedefi	Gerçekleşen/Hedef (%)
	2021	2022	% Değişim	2021	2022	% Değişim		
Giderler	110.7	214.3	93.6	432.0	786.0	81.9	1,751.0	44.9
Faiz Hariç Giderler	92.1	195.1	111.8	364.5	682.0	87.1	1,510.6	45.1
Faiz Giderleri	18.6	19.1	3.0	67.5	104.0	54.0	240.4	43.3
Gelirler	93.8	164.1	75.0	437.9	766.6	75.1	1,472.6	52.1
Vergi Gelirleri	76.3	136.3	78.6	331.4	591.4	78.5	1,258.3	47.0
Diğer Gelirler	17.5	27.8	58.9	106.5	175.2	64.5	214.3	81.8
Bütçe Dengesi	-16.9	-50.2	-196.6	5.9	-19.4	-430.2	-278.4	7.0
Faiz Dışı Denge	1.7	-31.0	-1,962.7	73.4	84.6	15.3	-38.0	-222.7

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

Bütçe dengesi geçen yılın Nisan ayına göre cari transferlerdeki hızlı yükselişin etkisiyle %196.6 azalarak 50.2 milyar TL açık verdi. Faiz dışı denge 2021 yılı Nisan ayında 1.7 milyar TL fazla verirken, 2022 yılı Nisan ayında 31 milyar TL açık verdi.

Nisan ayında bütçe gelirleri, ithalde alınan katma değer vergisindeki güçlü artışın etkisiyle bir önceki yılın aynı ayına göre %75 artarak 164.1 milyar TL olmasına karşın bütçe giderleri faiz dışı giderlerdeki güçlü yükselişin etkisiyle %93.6 artarak 214.3 milyar TL oldu.

2022 yılında büyümenin normal patikası olan %5 seviyelerine dönecek olması, devlet tahvili faiz oranlarındaki artış, enflasyonda beklentilerin üzerinde görülen artışa bağlı olarak ücretlerde yapılacak düzenlemeler, yılın başında yapılmış olan KDV indirimleri önümüzdeki dönemde bütçede baskı yaratabilir.

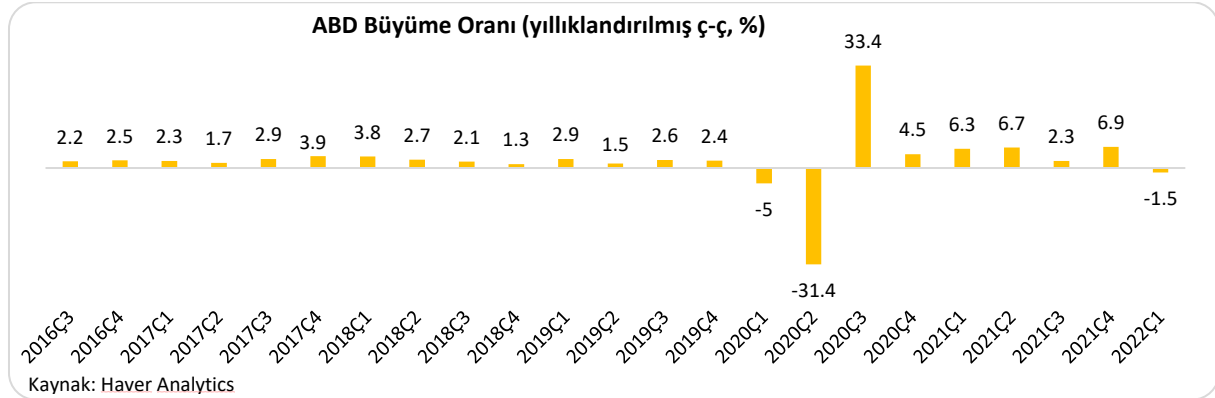
Piyasa Katılımcıları Anketi'nde enflasyon, cari açık ve büyüme beklentisi yükseldi.

TCMB Mayıs ayı Piyasa Katılımcıları Anketi 23 Mayıs'ta yayımlandı.

	Nisan ayı anket dönemi	Mayıs ayı anket dönemi
Dolar/TL (cari yıl sonu)	16.85	17.57
TÜFE (cari yıl sonu, %)	46.44	57.92
TÜFE (12 ay sonrası, %)	28.41	33.28
TÜFE (24 ay sonrası, %)	17.68	19.54
Büyüme (2022, %)	3.2	3.3
Cari Denge (2022, milyar \$)	-27.5	-34.4

Mayıs ayında küresel piyasalarda öne çıkan gelişmeler

ABD ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde revizyona göre %1.5 daraldı.



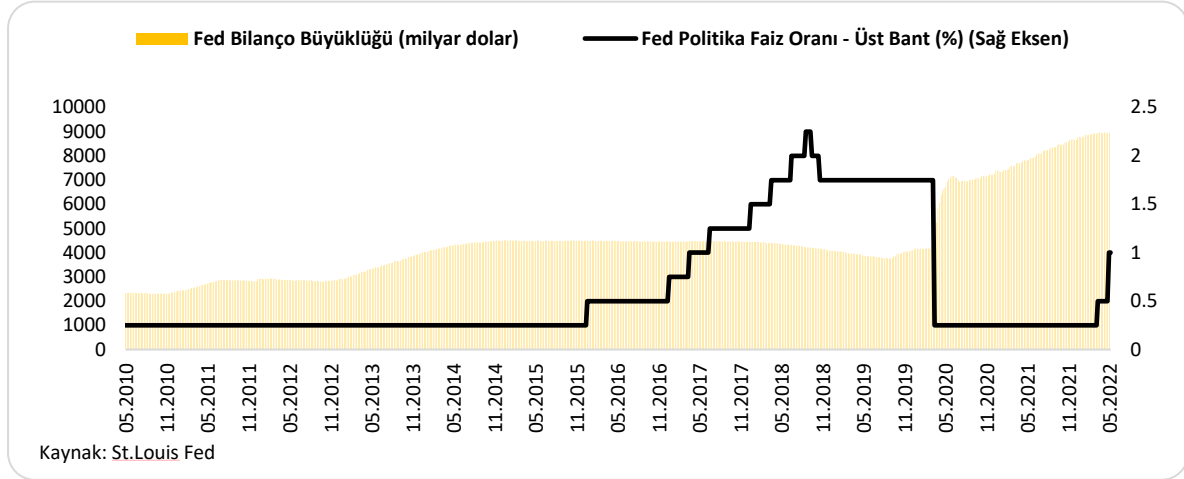
ABD ekonomisi **2022 yılı ilk çeyrek** büyüme oranı 26 Mayıs'ta açıklanan veri ile revize edildi.

ABD ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde %1.5 daraldı. İlk açıklanan veri -%1.4'tü. Böylece ABD ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde, salgının en yoğun hissedildiği 2020'nin ikinci çeyreğinden bu yana ilk kez küçüldü.

Bu yılın ilk çeyreğinde ABD ekonomisindeki daralmada, özel stok yatırımları, ihracat, federal kamu harcamaları ve eyalet ile yerel kamu harcamalarındaki azalma etkili oldu. Aynı dönemde ithalat artış göstererek büyümeye negatif katkıda bulunurken, kişisel tüketim harcamaları, konut dışı sabit yatırımlar ve konut sabit yatırımları da yükseliş gösteren diğer kalemler olarak öne çıktı.

Kovid-19 salgınında Omicron varyantı ve dış ticaret açığındaki artış, ilk çeyrek daralmasında belirleyici oldu. Büyümeye yönelik aşağı yönlü revizyonda, stok erimesinin devam etmesi etkili oldu. Rusya-Ukrayna savaşının başladığı bir dönemde ekonomi; devam eden tedarik zinciri sıkıntıları, enflasyon ve işçi sayısındaki azalmadan olumsuz etkilense de, iç talep güçlü görünümünü korudu. Bu nedenle ilk çeyrekte yaşanan daralmanın yanıltıcı olabileceği değerlendiriliyor.

Fed, politika faiz oranını 50 baz puan artırarak %0.75-1.00 bandına çıkardı.



ABD Merkez Bankası (FED)'nin **Mayıs** ayı toplantısı 3-4 Mayıs'ta gerçekleşti.

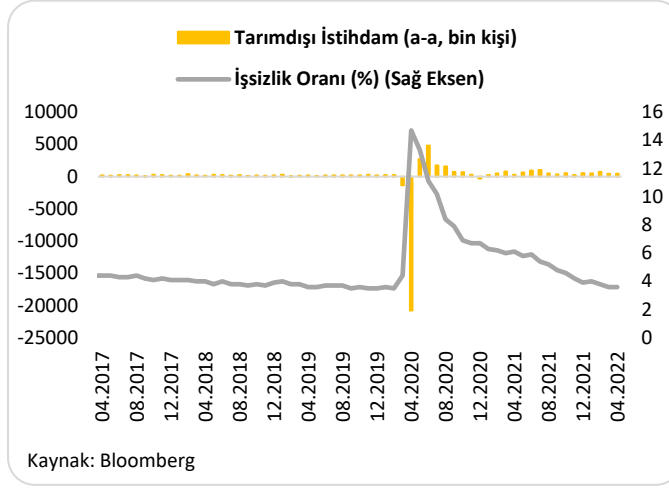
ABD Merkez Bankası (Fed) 3-4 Mayıs tarihlerinde yapılan toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi 50 baz puan artırarak %0.75-%1.00 bandına yükseltti. 50 baz puanlık artırım 2000 yılından bu yana ki en yüksek miktarlı artırım oldu. Fed, enflasyonu kontrol altına almak için satın almış olduğu ve yaklaşık dokuz trilyon dolara tekabül eden bilançosundaki varlıkları ise Haziran'da azaltmaya başlayacağını açıkladı. Fed, ilk etapta bilanço azaltımına Hazine kağıtlarında 30 milyar dolar, mortgage destekli menkul kıymetlerde 17.5 milyar dolar ile başlayacak. İlk 3 ayın ardından bilanço daraltmada aylık miktar Hazine kâğıtlarından 60 milyar dolara ve mortgage destekli menkul kıymetlerden 35 milyar dolara yükseltilecek.

Enflasyon risklerine karşı oldukça dikkatli davranıldığına işaret eden Fed'in açıklamasında, bilanço daraltmanın büyüklüğünü durdurmaya ve yavaşlatmaya rezerv bilançolar rezerv bolluğu ile tutarlı olduğuna karar verilen seviyenin üzerinde başlanacağı aktarıldı.

Fed Başkanı Powell toplantı sonrası yaptığı açıklamada, yetkililerin Haziran ve Temmuz'da gerçekleşecek politika toplantılarında da 50 baz puanlık artırım kararı almaya hazır olduğunu ve 75 baz puanlık faiz artırımının değerlendirilmediğini söyledi. Powell, Fed'in %2 hedefinin yaklaşık üç katı üzerinde seyreden enflasyonun haneler üzerindeki etkisini yakından takip ettiklerini ve ortaya çıkan sorunların farkında olduklarını söyledi.

Toplantı tutanaklarında, Fed üyelerinin gelecek iki toplantıda faizin 50'şer baz puan artırılmasının gerekli olduğunu düşündükleri yer aldı.

ABD'de tarım dışı istihdam Nisan ayında beklentilerin üzerinde kalırken; işsizlik oranı değişim göstermeyerek %3.6 oldu.



ABD Nisan ayı istihdam verileri 6 Mayıs'ta açıklandı.

ABD'de tarım dışı istihdam Nisan'da 391 bin artış beklentisinin üzerinde 428 bin kişi arttı. Mart ayı için 430 bin olarak açıklanan istihdam artışı 428 bine revize edildi. İşsizlik oranı Nisan'da değişim göstermeyerek %3.6 oldu. Beklenti %3.5'ti.

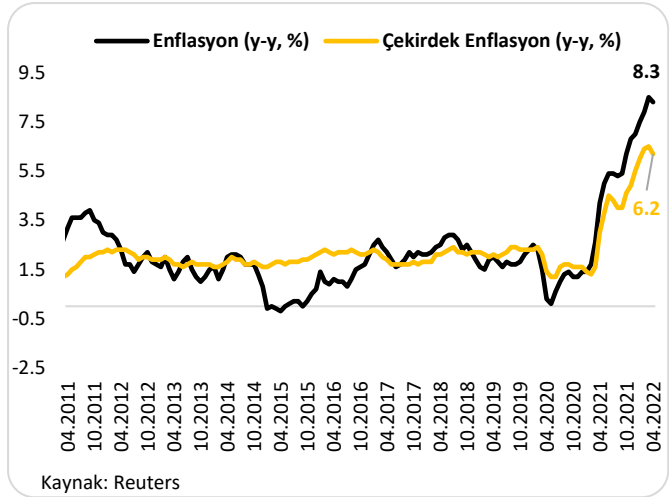
Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Nisan ayında beklentilerin altında aylık bazda %0.3 artış gösterdi. Ortalama saatlik kazançlardaki yıllık artış Mart'taki %5.6'dan Nisan'da %5.5'e

gerileyerek beklentilere paralel gerçekleşti. İşgücüne katılım oranı Nisan'da %62.2 ile önceki aya göre geriledi.

Öncü göstergelerden biri olan ADP özel sektör istihdamı verisi ise Mart'ta 479 bin artış gösterirken, Nisan ayında 247 bin kişi ile beklentilerin altında arttı.

Fed Başkanı Powell, Mayıs toplantısının ardından yaptığı açıklamada, iş gücü arzının sınırlı kaldığını ifade ederek, işverenlerin açık iş pozisyonlarını doldurmakta zorlandığını ve ücretlerin uzun süredir en hızlı şekilde arttığını belirtti.

ABD'de Nisan ayında TÜFE yıllık bazda hafif gerilerken; ÜFE beklentilerin üzerinde gerçekleşti.



ABD Nisan ayı enflasyonu 11 Mayıs'ta açıklandı.

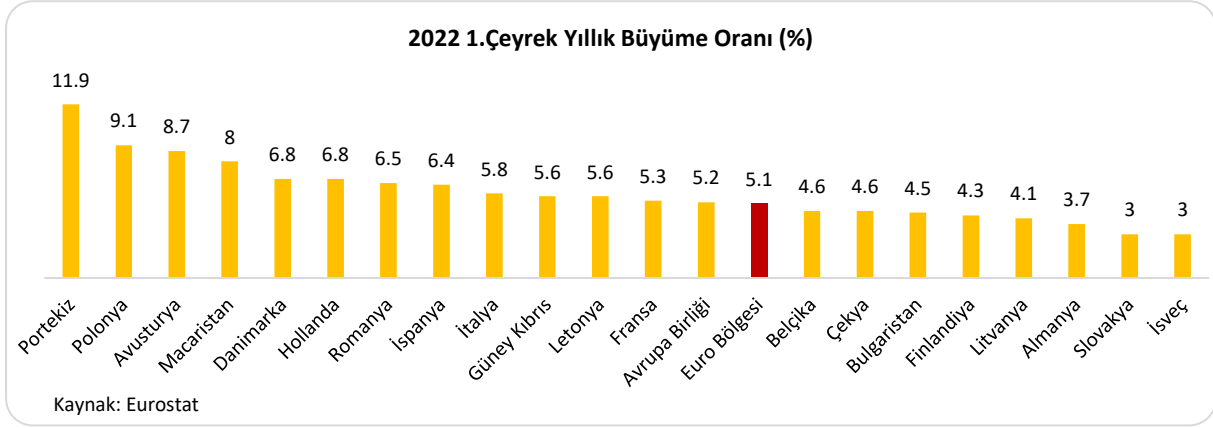
ABD'de enflasyon Nisan ayında beklentilerin üzerinde aylık bazda %0.3, yıllık bazda %8.3 arttı. Yıllık bazdaki artış benzin fiyatlarındaki gerilemenin etkisiyle yavaşladı. Gıda ve enerji fiyatlarının yansıtılmadığı çekirdek tüketici fiyatları da beklentilerin üzerinde aylık bazda %0.6, yıllık bazda %6.2 arttı.

Üretici fiyatları (ÜFE) Nisan ayında %0.5 ile beklentilere paralel artış kaydederken yıllık artış %11 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Gıda ve enerji fiyatlarının yansıtılmadığı çekirdek

üretici fiyatları Nisan ayında aylık bazda %0.4 ile beklentilerin altında, yıllık bazda ise %8.8 ile beklentilerin altında yükseldi.

Fed'in 2022 yıl sonu enflasyon tahmini %4.3 seviyesinde bulunuyor.

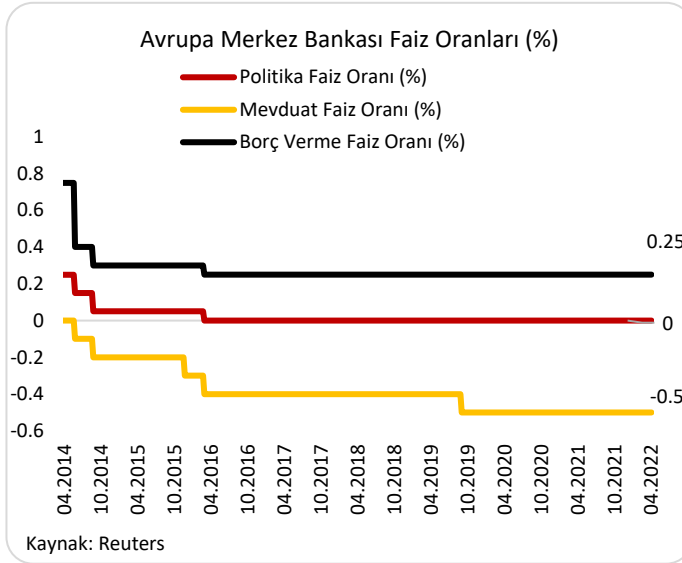
Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde %5.1 büyüdü.



Euro Bölgesi **2022 yılı ilk çeyrek büyüme oranı** 17 Mayıs'ta açıklandı.

Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde, çeyreklik bazda %0.3, yıllık bazda %5.1 büyüdü. Aynı dönemde Avrupa Birliği ekonomisi çeyreklik bazda %0.4, yıllık bazda %5.2 büyüdü. İlk çeyrekte Portekiz çeyreklik bazda %2.6, yıllık bazda %11.9 ile en hızlı büyüyen ülke ekonomisi oldu. İsveç ise %0.4 küçülerek en sert düşüşü gösteren ülke ekonomisi oldu.

Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin son toplantısına ait tutanaklarda varlık alımlarının üçüncü çeyrekte tamamlanması gerektiği belirtildi.



Avrupa Merkez Bankası (ECB) **Nisan** ayı toplantı tutanakları 19 Mayıs'ta yayımlandı.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 14 Nisan'da gerçekleştirdiği toplantısında beklendiği gibi faizleri sabit tutarken, toplantının karar metninde varlık alımını 3. çeyrekte sona erdirme planını doğrulamıştı.

Banka politika faizini %0, borç verme faizini %0.25, mevduat faizini eksi %0.50'de tutmuştu.

Tutanaklarda, Mart ayındaki para politikası toplantısından bu yana euronun dolar karşısında sınırlı hareket etmesi, piyasalar tarafından Euro Bölgesi para politikası

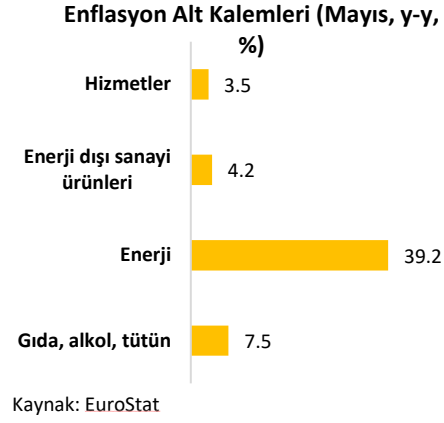
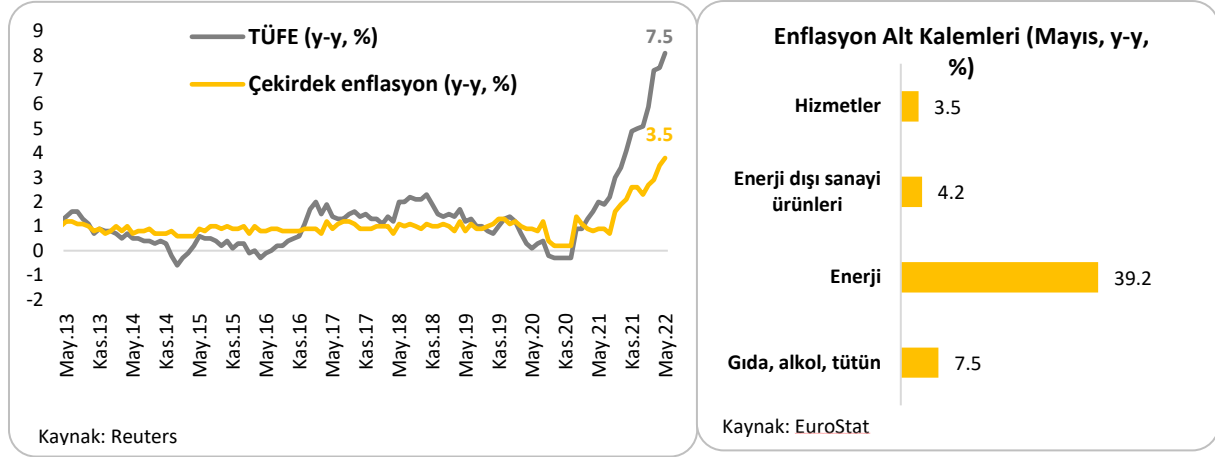
görünümüne ilişkin yakın zamanda yapılan yeniden değerlendirmenin, belirgin bir düşüşten dolayı euro üzerindeki aşağı yönlü baskıyı dengelediğini gösterdiği belirtildi.

ECB tutanaklarında, hisse senedi fiyatlarında son zamanlardaki güçlü toparlanmanın, hisse senedi risk priminde daha önce meydana gelen artışın tersine dönmesini ve artan risk algısını yansıttığı aktarıldı. Hisse senedi fiyatlarının ve daha genel olarak risk varlıklarının esnekliğini açıklayan daha temel faktörün, savaşa rağmen Euro Bölgesi firmaları için kazanç görünümünün nispeten sağlam kalması olduğu belirtildi.

Tutanaklarda, verilerin varlık satın alma programı (APP) kapsamında net varlık alımlarının üçüncü çeyrekte tamamlanması gerektiği beklentisini desteklediği belirtildi. Gelecek dönemde, para politikasının açıklanacak verilere ve görünümün gelişen değerlendirmesine bağlı olacağı vurgulandı. Belirsizliğin yüksek olduğu mevcut koşullarda, para politikasının yürütülmesinde isteğe bağlılığın, kademeliliğin ve esnekliğin korunmasına ihtiyaç olduğu ifade edildi.

ECB Başkanı Lagarde 22 Mayıs'ta yayımladığı blog yazısında ECB tahvil alım programı kapsamındaki net alımların üçüncü çeyreğin başında bitmesini beklediğini, bunun ileriye dönük rehberliğe uygun olarak Temmuz ayında yapılacak toplantıda bir faiz artışına izin vereceğini söyledi. Böylece ECB'ye yönelik faiz artırım beklentileri kuvvetlendi.

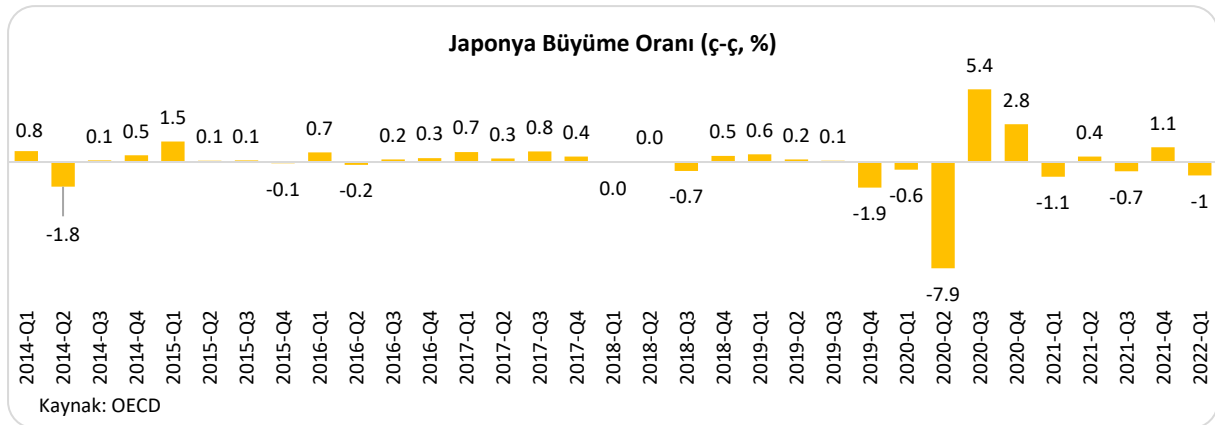
Euro Bölgesi'nde TÜFE Mayıs'ta öncül verilere göre %8.1'e yükseldi.



Euro Bölgesi'nde **Mayıs ayı enflasyonu** 31 Mayıs'ta açıklandı.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Mayıs'ta öncül verilere göre aylık bazda %0.8, yıllık bazda %8.1 arttı. Çekirdek enflasyon ise öncül verilere göre yıllık bazda %3.8'e yükseldi. Mayıs'ta enflasyondaki artışta enerji maliyetlerindeki yükseliş belirleyici oldu. Mayıs'ta Bölge'de en düşük enflasyon oranları %5.6 ile Malta'da ve %5.8 ile Fransa'da görüldü. En yüksek enflasyon oranları ise %20.1 ile Estonya'da, %18.5 ile Litvanya'da ve %16.4 ile Letonya'da gerçekleşti. Avrupa Merkez Bankası (ECB), Euro Bölgesi'nde enflasyonun 2022 yılında %5.1 seviyesinde gerçekleşmesini bekliyor.

Japonya ekonomisi ilk çeyrekte daralırken; ülkede enflasyon son 7 yılın en yüksek seviyesine çıktı.



Japonya ekonomisi **2022 yılı ilk çeyrek büyüme oranı** 18 Mayıs'ta açıklandı.

Japonya ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0.2 (beklenti: -%0.4), yıllıklandırılmış bazda %1 (beklenti: -%1.8) daraldı. Japonya ekonomisi artan ithalat ve Omikron varyantının etkisiyle yılın ilk çeyreğinde daralma gösterdi. İlk çeyrekte sermaye harcamalarının önceki çeyreğe göre %0.5 arttı. Özel tüketim harcamaları yatay bir görünüm sergilerken, devlet harcamaları %0.6 arttı. Net ihracat ise %0.4 geriledi.

2021 yılının tamamında ise ülke ekonomisi %1.7 büyümüştü. Ülke ekonomisinin 2022 yılında ise hızlanarak %3 civarında büyümesi bekleniyor.

Nisan ayında enflasyon %2.5 ile 7 yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Buna göre yaş gıda kalemi dışarıda bırakıldığında tüketici enflasyonu Nisan'da bir önceki yıla göre %0.8 oldu.

Moody's tahminlerini güncelledi.

	Büyüme				Enflasyon			
	2022		2023		2022		2023	
	Mart Tahmini	Mayıs Tahmini	Mart Tahmini	Mayıs Tahmini	Mart Tahmini	Mayıs Tahmini	Mart Tahmini	Mayıs Tahmini
Türkiye	3.5	3.5	4.0	4.0	35.0	52.1	30.0	30.0
Gelişmiş Ekonomiler	3.2	2.6	2.2	2.1	--	--	--	--
Gelişmekte Olan Ekonomiler	4.2	3.8	4.1	4.2	--	--	--	--

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, **Küresel Makro Görünüm 2022-23** başlıklı raporunu 26 Mayıs'ta yayımladı.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, "Global Makro Görünüm 2022-23 raporu Mayıs ayı güncellemesinde; Türkiye için 2022 ve 2023 büyüme tahminlerini değiştirmede, ancak 2022 için enflasyon beklentisini yükseltti.

Türkiye ekonomisi için 2022 ve 2023 yılı GSYH büyüme tahminlerini %3.5 ve 4 olarak koruyan Moody's, 2022 yıl sonu için enflasyon tahminini Mart ayı güncellemesinde ortaya koyduğu %35'ten %52.1'e çıkardı. Moody's 2023 yıl sonu için enflasyon beklentisi ise %30 olarak korudu.

Moody's, Rusya-Ukrayna savaşı ve Çin'de KOVID-19 salgınına karşı uygulanan kapanma tedbirlerinin arz şoklarını artırdığına ve enflasyonu ateşlediğine işaret ederek 2022 ve 2023 tahminlerini düşürdü.

Gelişmiş ekonomiler için 2022 yılı GSYH büyüme tahminini Mart ayında açıkladığı %3.2'den %2.6'ya, 2023 yılı büyüme beklentisini %2.2'den %2.1'e çeken Moody's, gelişmekte olan ekonomiler için de 2022 yılı büyüme beklentisini %4.2'den %3.8'e indirdi. Öte yandan 2023 yılı büyüme beklentisi %4.1'den %4.2'ye yükseltildi.

Moody's, ABD, Euro Bölgesi, Japonya, Fransa, Çin ve Hindistan ekonomilerinin bu yıla ilişkin büyüme tahminlerinin aşağı yönlü revize edildiğini, sadece Meksika'nın büyüme beklentisinin yükseltildiğini söyledi.

Haziran Ayında Takip Edilecek Veriler

Tarih	Açıklanacak veri (Yurt içi)
2 Haziran	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti (Mayıs)
3 Haziran	Enflasyon (Mayıs)
10 Haziran	İşsizlik Oranı (Nisan)
13 Haziran	Sanayi Üretim Endeksi (Nisan)
13 Haziran	Cari İşlemler Dengesi (Nisan)
15 Haziran	Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi (Mayıs)
17 Haziran	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi
20 Haziran	Merkezî Yönetim Borç Stoku (Mayıs)
23 Haziran	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı (Haziran)
30 Haziran	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti (Haziran)
30 Haziran	Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)
Tarih	Açıklanacak veri (Yurt dışı)
3 Haziran	ABD Tarım Dışı İstihdam ve İşsizlik Oranı (Mayıs)
9 Haziran	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Faiz Kararı
10 Haziran	ABD Enflasyon Oranı (Mayıs)
15 Haziran	ABD Merkez Bankası (Fed) Faiz Kararı ve Ekonomik Projeksiyonlar
16 Haziran	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Faiz Kararı
17 Haziran	Japonya Merkez Bankası (BoJ) Faiz Kararı
20 Haziran	Çin Merkez Bankası (PBoC) Faiz Kararı

FİNANSAL GÖSTERGELER

VERİ	2021 Sonu	Nisan Sonu	Mayıs Sonu	2021 Yılına Göre Değişim (%)	Aylık Değişim (%)
DÖVİZ					
USD/TRY	13.32	14.84	16.37	22.97	10.33
EUR/TRY	15.14	15.66	17.61	16.29	12.43
Sepet (0.5\$+0.5€)	14.23	15.25	16.99	19.41	11.41
USD/TRY 3M Imp. Vol.	58.95	21.40	33.79	-42.68	57.90
USD/TRY Future	13.34	14.80	16.40	22.95	10.84
FAİZ					
Gösterge Tahvil Getirisi*	21.71	20.68	24.47	2.76	3.79
TL REF*	14.22	14.62	14.24	0.02	-0.38
TRY Libid*	13.90	13.90	13.90	0.00	0.00
5Y CDS	559.50	612.88	709.75	26.85	15.81
DÖVİZ					
Dolar Endeksi	95.97	102.96	101.75	6.03	-1.17
EUR/USD	1.14	1.05	1.07	-5.59	1.82
USD/JPY	115.08	129.83	128.68	11.82	-0.89
GBP/USD	1.35	1.26	1.26	-6.87	0.23
USD/CHF	0.91	0.97	0.96	5.15	-1.46
EUR/JPY	130.87	136.90	138.10	5.52	0.88
FAİZ*					
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.73	2.73	2.56	1.83	-0.17
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.51	2.94	2.85	1.34	-0.09
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.64	0.26	0.51	1.15	0.25
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.18	0.94	1.13	1.31	0.19
KREDİ					
iTraxx Crossover	242.16	427.51	437.57	80.69	2.35
ABD 5Y CDS	12.24	13.98	15.99	30.64	14.38
Almanya 5Y CDS	9.08	13.00	11.00	21.15	-15.38
İngiltere 5Y CDS	10.63	13.03	11.06	4.05	-15.12
İspanya 5Y CDS	35.20	47.74	54.29	54.23	13.72
İtalya 5Y CDS	92.62	117.28	127.10	37.23	8.37
İrlanda 5Y CDS	15.66	17.57	17.64	12.64	0.40
Portekiz 5Y CDS	32.20	45.25	52.80	63.98	16.69
Çekya 5Y CDS	36.52	41.08	38.15	4.46	-7.13
Brezilya 5Y CDS	201.86	226.65	222.22	10.09	-1.95
Polonya 5Y CDS	40.61	92.02	107.97	165.87	17.33
Güney Afrika 5Y CDS	199.57	251.03	234.54	17.52	-6.57
Çin 5Y CDS	41.19	75.15	69.22	68.05	-7.89
Romanya 5Y CDS	76.31	218.86	218.76	186.67	-0.05
Ukrayna 5Y CDS	627.56	7199.41	5670.81	803.63	-21.23
Rusya 5Y CDS	127.12	6392.31	12840.20	10000.85	100.87
Macaristan 5Y CDS	48.57	111.93	129.79	167.22	15.96
Endonezya 5Y CDS	75.41	115.81	99.01	31.30	-14.51
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1828.39	1896.40	1837.09	0.48	-3.13
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	75.33	104.59	114.38	51.84	9.36
Brent Petrol (\$/varil)	77.78	109.34	122.84	57.93	12.35
Baltık Kuru Yük Endeksi	2217.00	2404.00	2566.00	15.74	6.74

*: Puan Değişim

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 80
Fatma Özlem Kanbur	Müdü Yardımcısı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0216-724 30 83
Naime Dođan Eriř	Müdü Yardımcısı	naimedogan.eris@vakifbank.com.tr	0216-724 30 82
Bilge Pekçađlayan	Müdü Yardımcısı	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0216-724 30 84
Sinem Ulusoy Kasap	Müdü Yardımcısı	sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr	0216-724 30 86
Selin Mumcu	Uzman Yardımcısı	selin.mumcu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 88

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hişbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.