

Öncü Göstergeler

RKGE'de gerileme Mayıs ayında da devam etti

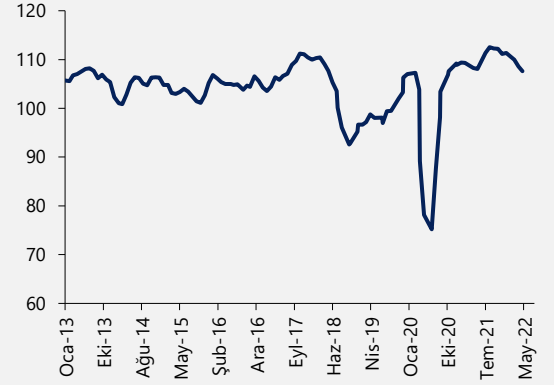
Arındırılmamış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) Mayıs ayında 109,7'den 109,4'e hafif bir gerileme kaydederken, mevsim etkilerinden arındırılmış endeksin de düşüş sergilemeye devam ettiği (107,7 seviyesinden 107'ye) ve aktivitedeki geri çekilişin sürdüğü izlendi. Arındırılmış RKGE Ocak ayındaki 111,9 seviyesi sonrasında her ay düşüş sergiliyor.2022 ilk çeyreğinde ortalama 110 seviyesinde olan endeks, Nisan ve Mayıs ortalamaları itibariyle 107,5 seviyesine gerileyerek, çeyreklik olarak ekonomik aktivitedeki yavaşlamayı işaret ediyor. Ancak endeks halen eşik değer üzerinde kalmaya devam ederken, aktivite için de pozitif düzlemin sürdüğünü belirtiyor. Gelecek hafta Çarşamba açıklanacak olan İSO/S&P Global PMI verilerinin de aktivitenin gidişatı konusunda vereceği resim yakından takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Nisan ayında PMI 49,2 seviyesine gerilemişti.

2021 son çeyreğinden beri devam eden aktivitedeki olumlu geri çekilmenin hızlandığı izleniyor. Buna rağmen 2022 yılı ilk çeyreğinde büyüme aktivitesinin kuvvetli olurken %7 civarında bir GSYİH yıllık artışı yaşanabileceğini düşünüyoruz. Yılın ikinci çeyreğinde belirginleşen durulumaya rağmen, ekonomik aktivitenin olumlu olmaya devam edeceği izleniyor. Bu çerçevede 2022 yılı geneli için gerek dış talep üzerinde artan belirsizlikler gerekse iç talepte artan enflasyon ve satın alma gücü üzerinde yarattığı baskı ile beraber negatif baskıların ön planda olduğunu takip etsek de yılın ilk yarıdaki performans ile beraber GSYİH büyüme tahminimizi %3 seviyesinden %3,8'e revize ediyoruz.

Alt kalemlere baktığımızda (mevsimsellikten arındırılmış endeks);

- Toplam siparişler tarafında mevcut durumda 92,9 seviyesinden 92,4'e geri çekilmeyi, ihracat siparişlerinin de takip ettiği ve söz konusu endekste 120,7 seviyesinden 117,3'e gelmesi ile beraber son bir yılın en düşük seviyesine gerileme yaşandığı izleniyor. Ancak ihracat siparişlerindeki bu resme rağmen endeks halen yüksek seyrini korumaya devam ediyor. Euro Bölgesi'nde Mayıs öncü imalat PMI verileri yarın açıklanacak. İmalat sektörü aktivitesindeki son durum ve Rusya-Ukrayna savaşı etkileri yakından takip edilecekken, bunun Türkiye'nin ihracat iklimi üzerine etkisi de izlenecek.
- Nisan'da istihdam endeksinde önemli bir geri çekilme sonrasında Mayıs ayında 111,6 seviyesinden 115,7'ye yükseliş olduğu ve genel endeks seviyesini de daha fazla düşüşten koruyan en önemli faktör olduğunu görüyoruz.
- GSYİH yatırım kalemiyle önemli korelasyon içeren sabit sermaye yatırım harcaması endeksi hızlı yükselişinin ardından Mayıs ayında 129 seviyesinden 125,7'ye gerileme kaydetti. Nisan ayı seviyesi endeks başlangıcından beri ki en yüksek yeri işaret ediyordu. Mayıs ayında KKO seviyelerine bakıldığında ise yüksek seviyelerin devamı göze çarparken, arındırılmamış KKO %77,8 seviyesinden %78'e yükseldiği, mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO'nun 'da %78,1 oranında yüksek seviyesinden değişim kaydetmediği gözlemlendi.

Reel Sektör Güven Endeksi (Mev. Düzelt, 3-ay HO)



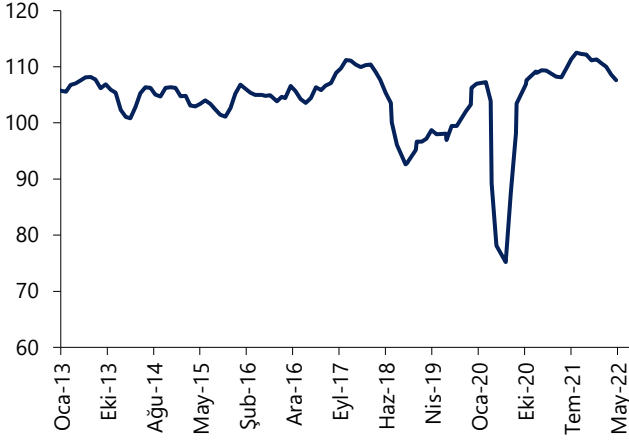
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Özlem Bayraktar Gökşen

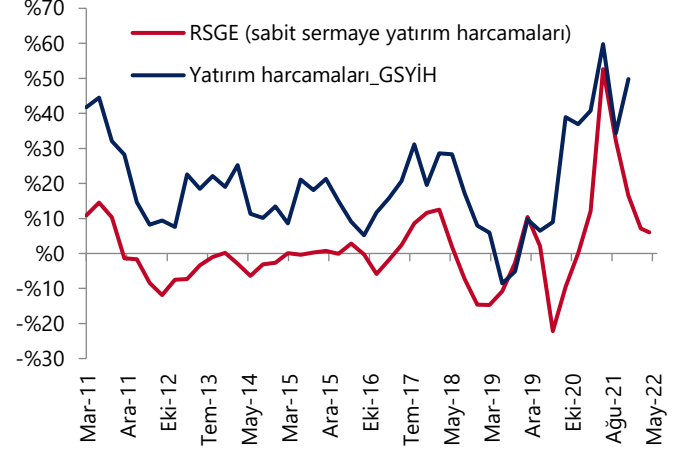
Başekonomist

ozlem.bayraktar@tacirler.com.tr

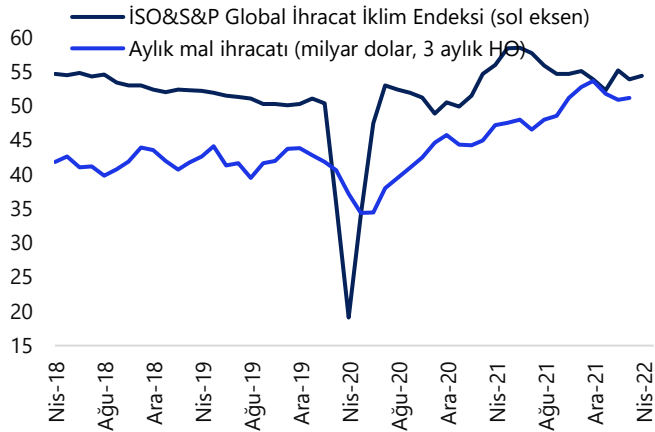
+90 212 355 26 37

Reel Sektör Güven Endeksi (Mev. Düzeltilmiş, 3-aylık HO)

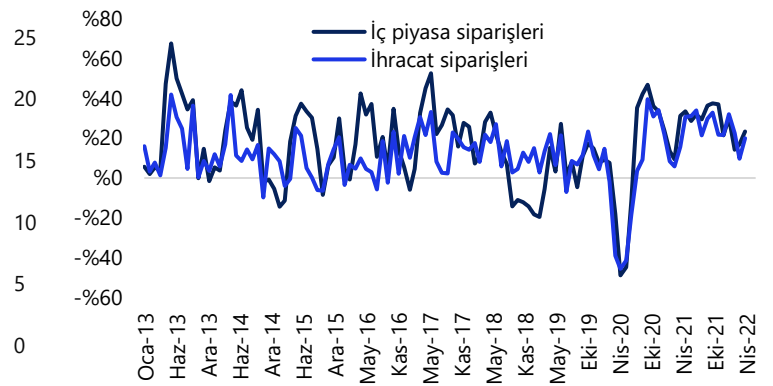
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

RSGE & Özel Sektör Yatırımları (yıllık değişim)

Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

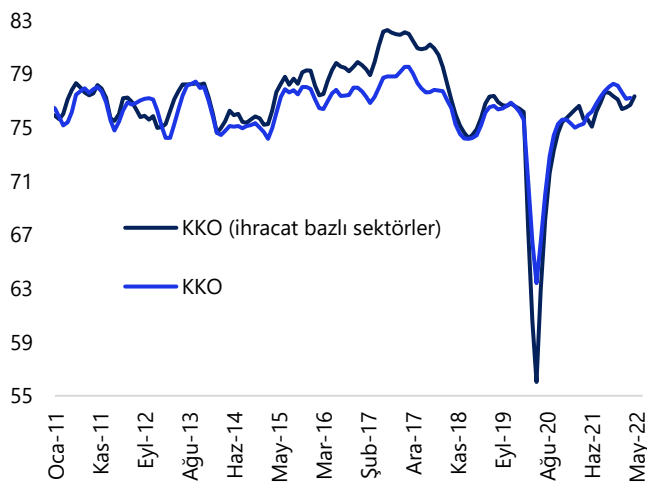
İSO/Markit İhracat İklim Endeksi

Kaynak: İSO/Markit, TÜİK, Tacirler Yatırım

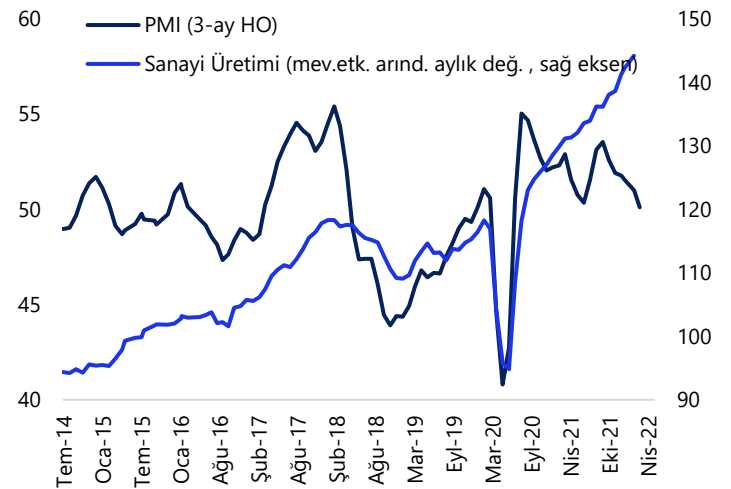
İktisadi Eğilim Anketi - Siparişler

* Siparişler verisi son 3 ay hakkında iç piyasa ve ihracat siparişleri ile ilgili olarak "olumlu" cevap verenlerle "olumsuz" cevap verenler arasındaki farkı

Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Kapasite Kullanım Oranı (KKO, 3-ay HO)

Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

İmalat Sanayi -- PMI & Sanayi Üretimi (3MMA)

Kaynak: İSO/Markit, TÜİK, Tacirler Yatırım

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum İrtibat Bürosu	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0212) 355 46 46
Bursa	Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt. No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi	(0 224) 225 64 10
Çankaya İrtibat Bürosu	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0212) 355 46 46
Denizli	Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 54-55-56
İzmir	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(0 232) 445 01 61
İzmir İrtibat Bürosu	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
Karadeniz Ereğli	Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2 Karadeniz Ereğli	(0 372) 316 40 50
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71 - 306 22 06
Kayseri	Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza Apt. No: 8 Kat: 2 D: 5 Melikgazi	(0 352) 221 08 68 - 222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.