

Küresel Enflasyon Dinamikleri

«Enflasyonla mücadele resesyonu getirir mi?» soruları her yerde

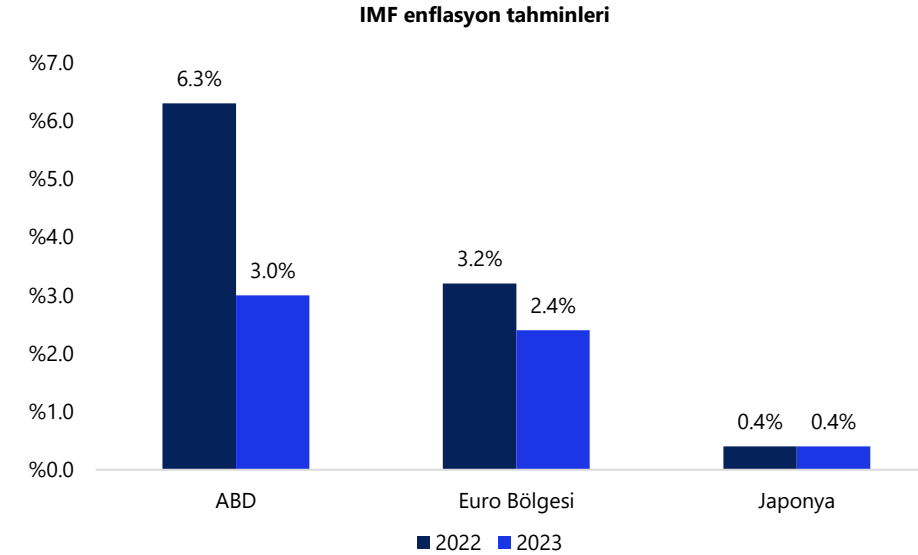
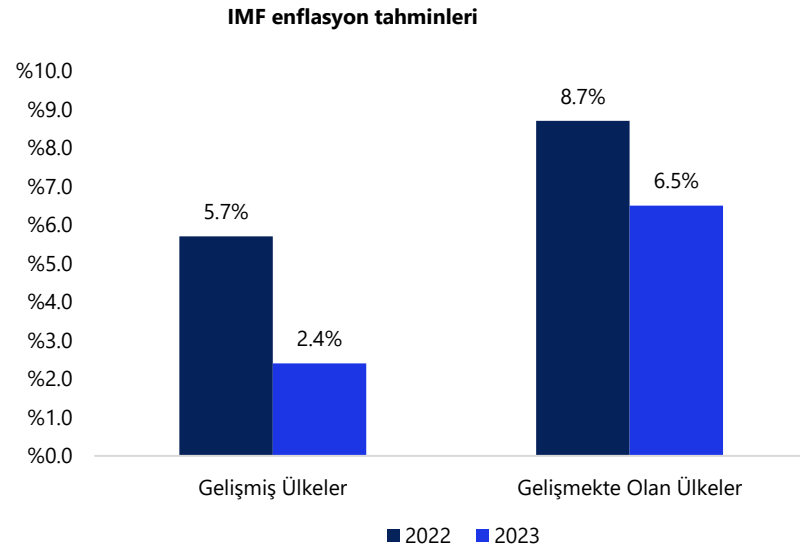
Özlem Bayraktar Gökşen
Başekonomist
ozlem.bayraktar@tacirler.com.tr

Ekin Çınar
Analist
ekin.akbas@tacirler.com.tr

IMF Dünya Ekonomik Görünümü

Nisan Dünya Ekonomik Görünüm Raporu yayınlandı

IMF, Nisan ayında "Savaş Küresel Toparlanmayı Geciktiriyor" başlığı ile yayınladığı Dünya Ekonomik Görünüm raporunda 2022 küresel büyüme tahmini %4,4'ten %3,6'ya çekerken, gelişmiş ülke ekonomilerine yönelik 2022 büyüme tahminini ise %3,9 seviyesinden %3,3'e indirdi. Raporda enflasyona ilişkin ise gerek gelişmiş ülkelere gerekse de gelişmekte olan ülkelere yönelik tahminlerde yukarı yönlü revizyona gidildi. Tahminlere ilişkin belirsizliklerin ve risklerin ise halen devam ettiği vurgulandı. 2023 yılında daha belirgin bir düşüş beklentisine rağmen enflasyonun yüksek kalmaya devam edeceği beklentilerinin yoğunlaştığı görülüyor.



Kaynak: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/04/19/world-economic-outlook-april-2022>

Fed'in Toplantı Tutanaqlarından Öne Çıkan Mesajları

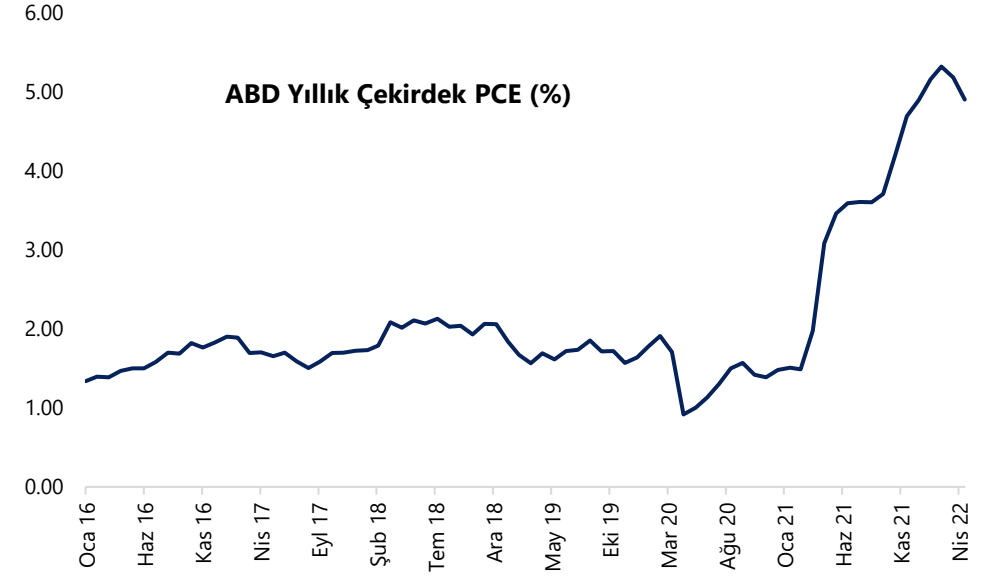
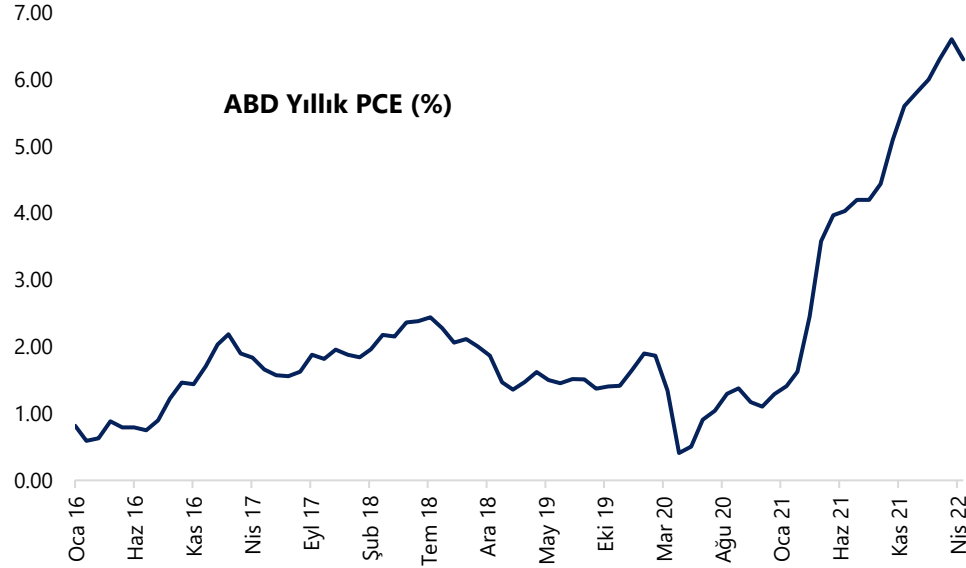
Üyeler, önümüzdeki birkaç toplantıda 50 bp'lık artışın uygun olacağı görüşünde

- FOMC'nin 3 – 4 Mayıs tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısının tutanaqlarında üyelerin büyük çoğunluğunun Fed'in önümüzdeki birkaç toplantıda 50 baz puanlık faiz artırımına gitmesi gerekliliği konusunda hemfikir olduğu ifade edildi.
- Tutanaqlara göre üyeler ABD ekonomisinin çok güçlü olduğu ve ülkedeki işgücü piyasasında da son derece sıkı olduğu konusunda ortak fikir beyan ederken, bu yılın ilk çeyreğinde ekonomide yaşanan küçülmenin küçük bir sinyal içerdiği görüşünde olduklarını ve ekonominin ikinci çeyrekte sağlam bir şekilde büyümesini beklediklerini aktardılar.
- Üyeler ayrıca devam eden küresel arz sorunlarının, Rusya-Ukrayna savaşının ve Çin'deki koronavirüs karantinalarının enflasyonist riskler oluşturduğunu vurguladı.
- Tutanaqlara göre üyeler FOMC üyeleri enflasyon risklerine karşı son derece dikkatli olduklarını ve risklerin yukarı yönlü olduğu konusunda hemfikir olduklarını vurguladılar.
- Tutanaqlarda para politikasının uygun şekilde sıkılaştırılması ve arz kısıtlarının nihai olarak hafiflemesiyle birlikte enflasyonun Fed'in uzun vadeli hedefi ile tutarlı seviyelere dönmesinin beklendiği vurgulandı.
- FOMC'nin bir sonraki toplantısı 14 – 15 Haziran'da yapılacak.

ABD Enflasyon Gerçekleşmeleri (I)

Yıllık PCE artışı Nisan'da %6,3'e geriledi

Fed'in temel enflasyon göstergesi olan PCE enflasyon Nisan ayında aylık bazda %0,2 oranında artış kaydederek beklentilere paralel bir gerçekleşme gösterirken, %0,9 olan Mart ayı verisine göre yavaşlama kaydetti. Yıllık PCE artışı ise Nisan ayında Mart ayındaki revize %6,6 seviyesinden %6,3 seviyesine indi. Piyasa beklentisi verinin %6,2 olması yönündeydi. Çekirdek PCE ise aylık %0,3 ve yıllık %4,6'luk bir artışı işaret etti.

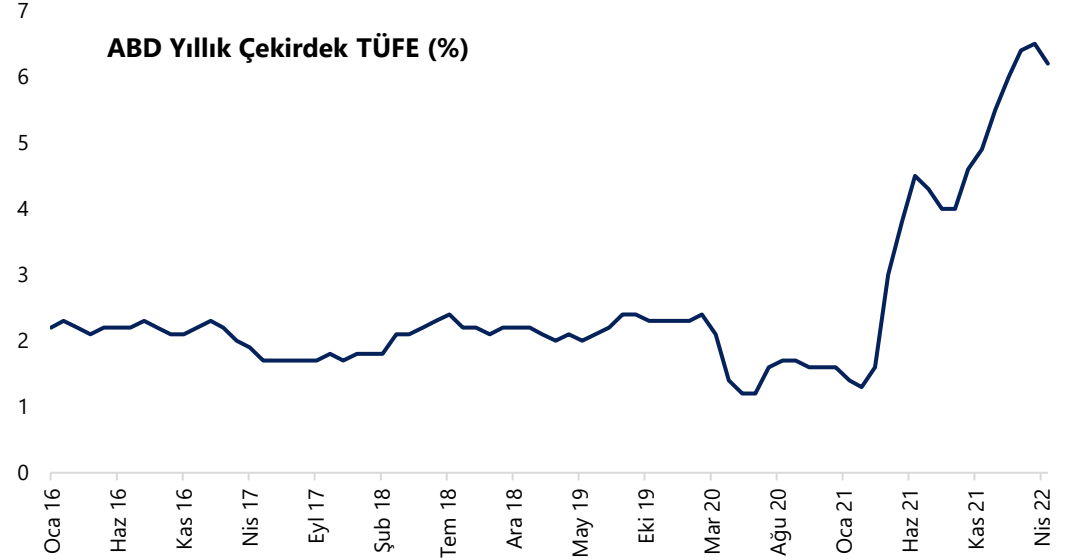
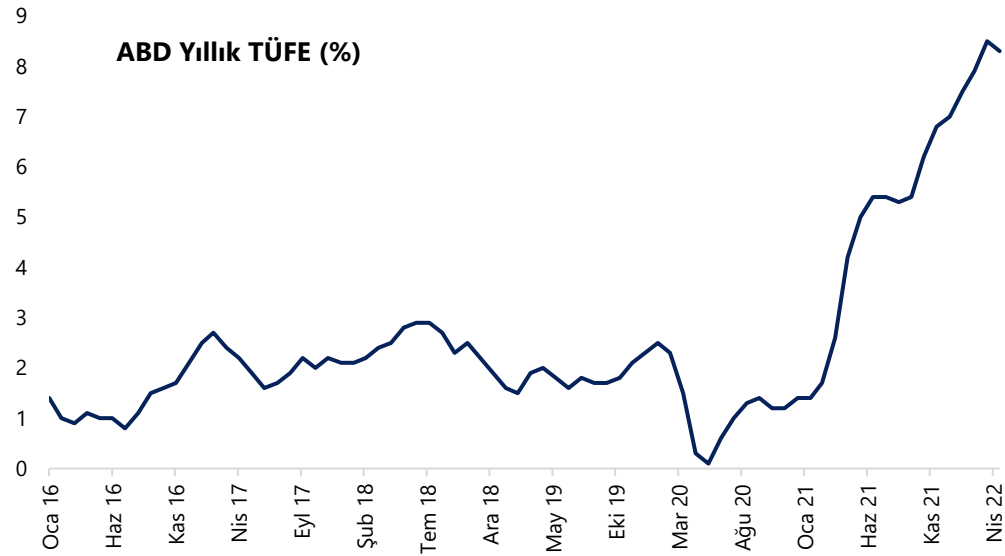


Kaynak: Bloomberg

ABD Enflasyon Gerçekleşmeleri (II)

TÜFE artışı Nisan'da %8,3'e inse de, yüksek seviyelerde kalmaya devam etti

ABD'de Nisan TÜFE artışı, son 40 yılın zirvesi olan Mart verisine göre hafif bir gerilemeyi işaret etse de piyasa beklentilerinin üzerinde bir gerçekleşme kaydetti. Buna göre ABD'de yıllık TÜFE artışı Nisan ayında Mart ayındaki %8,5 seviyesinden %8,3 seviyesine geriledi ve %8,1 olan medyan tahminin üzerinde bir yeri işaret etti. Çekirdek TÜFE yıllık artışı ise Nisan ayında %6,5'ten %6,2'ye indi ve %6 olan piyasa beklentisi üzerinde bir gerçekleşme gösterdi. Hizmet sektörü fiyatlarındaki hızlanma, Nisan ayında beklentilerin üzerinde gelen yıllık enflasyon artışında etkili oldu.

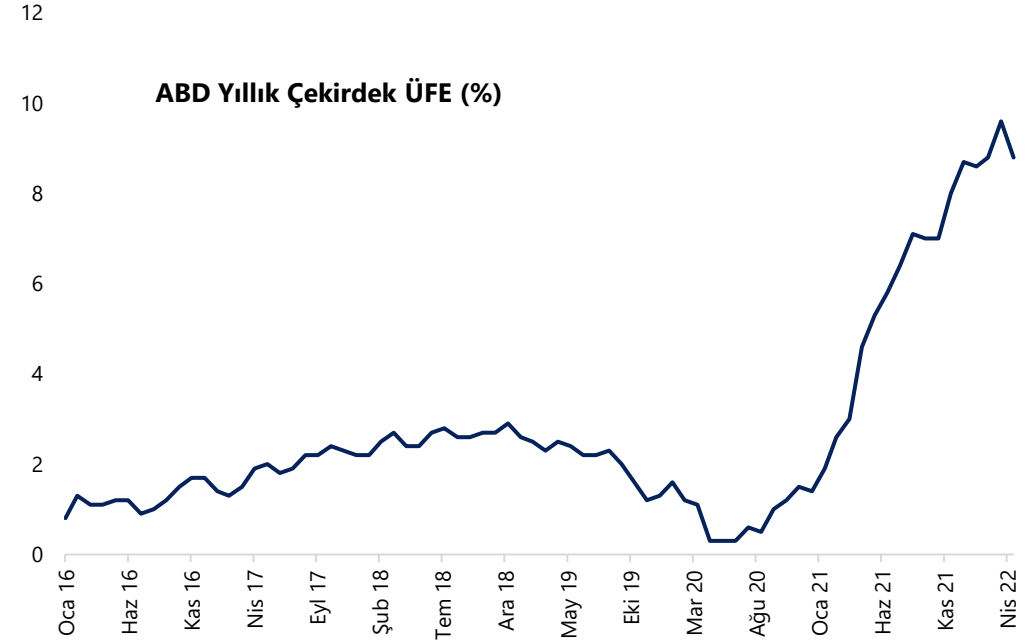
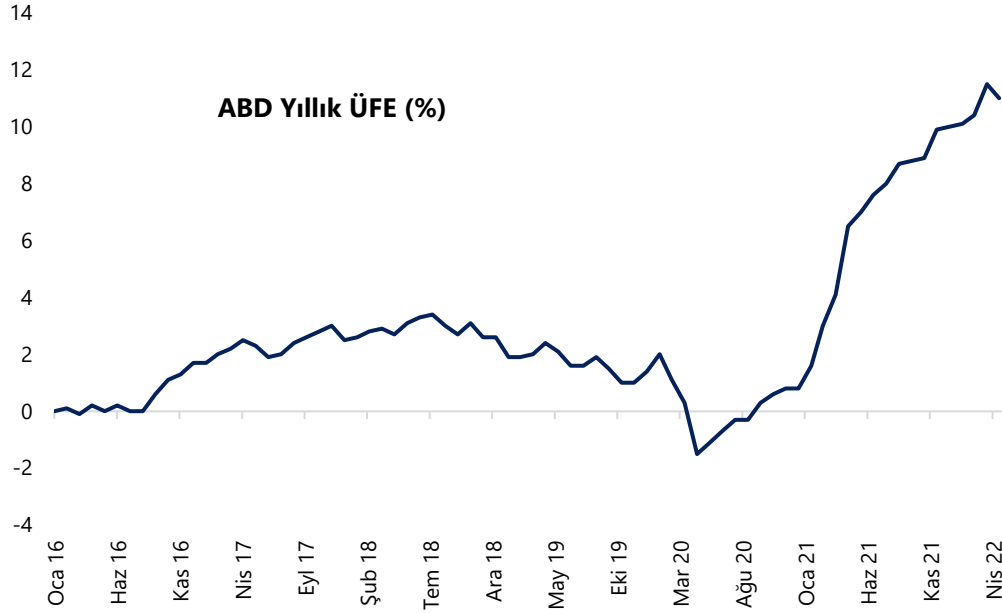


Kaynak: Bloomberg

ABD Enflasyon Gerçekleşmeleri (III)

ÜFE artışı Nisan'da %11 olurken, Mart ayı verileri yukarı revize edildi

ABD'de ÜFE Nisan ayında aylık bazda %0,5 ile piyasa beklentisi paralelinde bir gerçekleşme kaydederken, Mart ayı verisinin %1,4'ten %1,6'ya revize edildiği takip edildi. Yıllık ÜFE artışı ise Nisan'da %11 ile %10,7 olan medyan tahmin üzerinde gelirken, Mart ayı verisi %11,2'den %11,5'e çekildi. Çekirdek ÜFE ise aylık %0,4, yıllık ise %8,8 artış kaydetti. Çekirdek ÜFE'de Mart ayı verilerinin aylık %1'den %1,2'ye, yıllık ise %9,2'den %9,6'ya revize edildiği takip edildi.

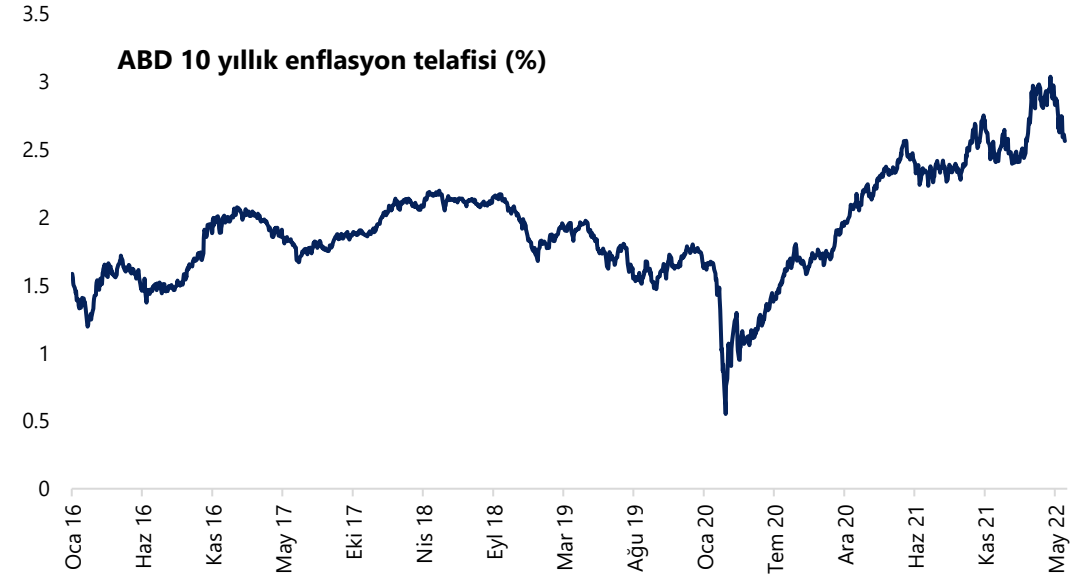
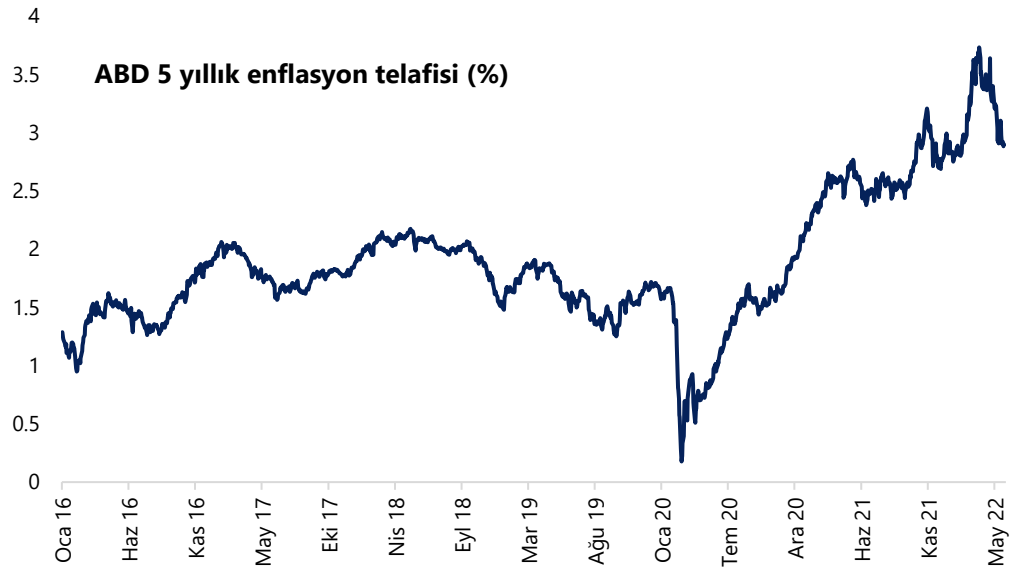


Kaynak: Bloomberg

ABD Enflasyon Telafisi

Enflasyon telafilerinde geri çekilme hareketi izleniyor

Mayıs ayı ile birlikte piyasalarda artan büyüme endişelerinin tahvil getirileri üzerinde baskı yarattığı izlenirken, diğer yandan ABD'de reel getirilerde pozitif bölgeye ulaşılmış olması ile birlikte enflasyon telafilerinde de Mayıs ayında hızlı bir düşüş eğilimi olduğu izlendi. Bu çerçevede ABD 10 yıllıklarının Mayıs ayı içerisinde %2,7 seviyesine doğru gerçekleştirdiği geri çekilme hareketi paralelinde 10 yıllık enflasyon telafisinde %3 seviyesi altına bir düşüş gözlenirken, 5 yıllık telafide ise ay içerisinde %2,5'li seviyelere inildiği takip edildi.



Kaynak: Bloomberg

Haziran toplantısı öncesinde ECB'de şahin sinyaller

Lagarde, üçüncü çeyrek sonunda negatif faiz döneminin bitebileceğini belirtti

- Haziran ayı toplantısı öncesinde başta Avrupa Merkez Bankası (ECB) başkanı Lagarde olmak üzere ECB üyelerinden faiz artırımlarına yönelik şahin açıklamalar geldiği takip edildi.
- Varlık Alım Programı (APP) kapsamında net varlık alımlarının üçüncü çeyreğin başlarında sonlanacağını ifade eden Lagarde, bununla birlikte Temmuz ayında bir faiz artırım hamlesinin yolunun açılabileceğini ve üçüncü çeyrek sonunda da negatif faiz döneminin sona erebileceğini belirtti.
- "Sözlü yönlendirmemizde olduğu gibi, üçüncü çeyrek başlarında sona erecek olan varlık alımları Temmuz ayında faiz artışı yapmamızı sağlar. Mevcut görünüme bakarsak üçüncü çeyreğin sonunda negatif faizden çıkmamız mümkün" ifadelerini kullanan Lagarde, faiz artışlarının kademeli olacağı söylemini de yineledi.
- ECB'nin bir sonraki toplantısı 9 Haziran'da gerçekleşecek. Haziran toplantısında Temmuz ayında bir faiz artırımını olup olmayacağına ilişkin piyasaya ipuçları verilmesi beklenebilir.

AB Komisyonu Ekonomik Tahminleri

Euro Bölgesi 2022 enflasyon tahmini %3,5'ten %6,1'e revize edildi

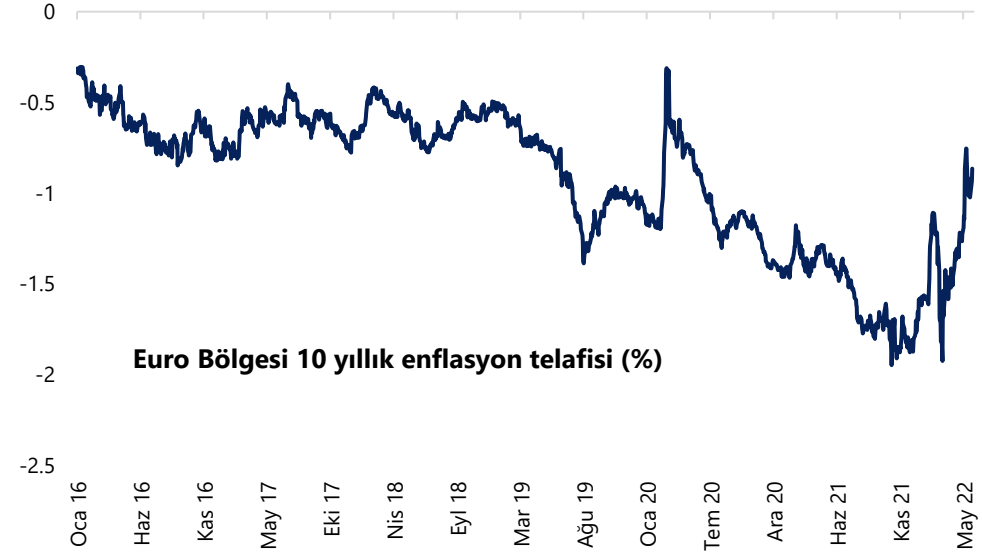
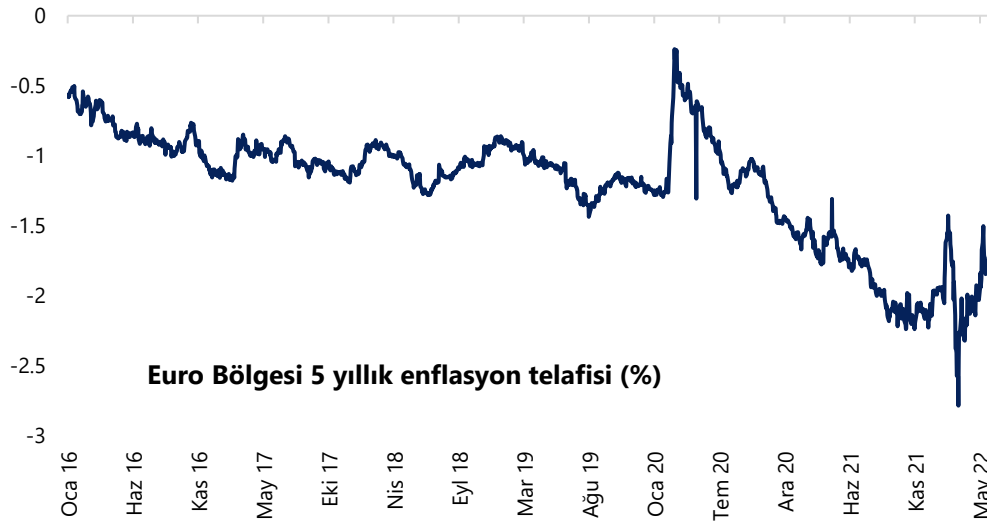
AB Komisyonu Mayıs ayında yayınladığı raporunda Euro Bölgesine yönelik büyüme beklentilerini aşağı çekerken, enflasyon tahminlerinde ise yukarı yönlü revizyona gitti. Raporda büyüme beklentilerindeki daralma ve enflasyon tahminlerindeki yukarı yönlü revizyona ilişkin olarak Rusya-Ukrayna savaşı ve paralelinde artan enerji ve emtia fiyatlarını sebep gösterildi

- Buna göre Komisyon, Euro Bölgesi 2022 enflasyon tahminini Şubat ayında yayınlanan %3,5 seviyesinden %6,1 seviyesine yükseltirken, 2023 tahminini ise %1,7'den %2,7'ye revize etti.
- AB için ise enflasyon öngörüsü 2022 için %3,9'dan %6,8'e, 2023 için %1,9'dan %3,2'ye çıkarıldı.
- Ayrıca AB ve Euro Bölgesi'nde çekirdek enflasyonun da bu yıl ve gelecek yıl %3'ün üzerinde seyredeceği kaydedildi.
- AB Komisyonu ayrıca Euro Bölgesi'ne ilişkin 2022 büyüme tahminini %4'ten %2,7'ye, 2023 yılına ilişkin büyüme beklentisini ise %2,7'den %2,3'e revize etti.
- Komisyon tarafından yapılan açıklamada Rusya-Ukrayna savaşının, salgının ekonomik etkilerinden çıkılmaya başlanan bir dönemde yeni zorluklar ortaya çıkardığı kaydedildi.

Euro Bölgesi Enflasyon Telifisi

Artan şahin beklentileri enflasyon teliflerini yukarı çekti

Son dönemde ECB yetkililerinden gelen şahin açıklamalar ve Başkan Lagarde'ın üçüncü çeyrek sonunda ECB'nin negatif faizden çıkabileceğine yönelik açıklamaları Euro Bölgesi enflasyon teliflerindeki yükselişin hız kazanmasına açtı. Bununla birlikte Euro Bölgesi 5 yıllık enflasyon telifisinin (soldaki grafik) Mayıs ayında $-\%2$ seviyesinden $-\%1,7$ seviyesine doğru yükseliş kaydettiği, 10 yıllık enflasyon telifisinin ise $-\%0,75$ 'li seviyeleri test ettiği ve yaklaşık son iki yılın zirvesine yükseldiği takip edildi.

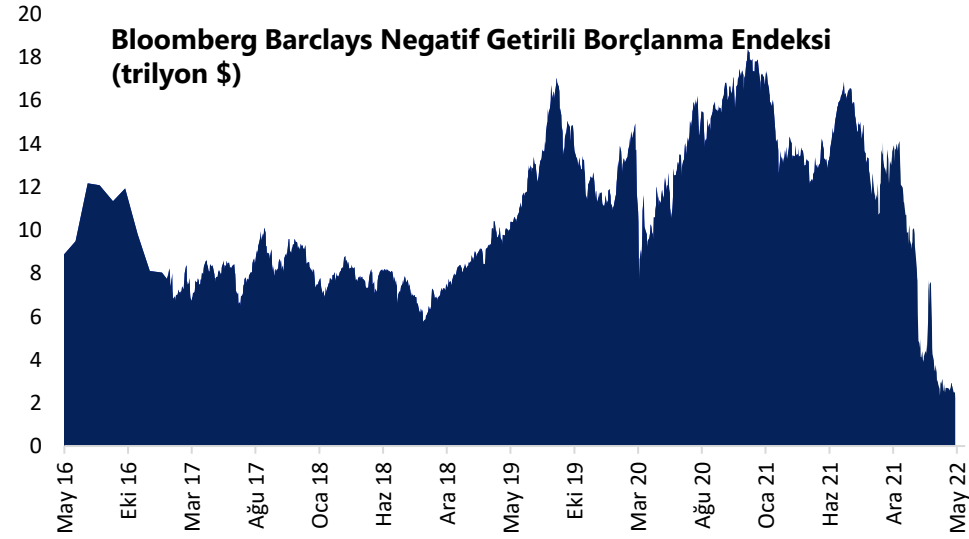


Kaynak: Bloomberg

Bloomberg Barclays Negatif Getirili Borçlanma Endeksi

Negatif faizli tahvillerin değeri Mayıs'ta 2,23 trilyon dolara indi

Gelişmiş ve gelişmekte olan ülke merkez bankalarının topyekûn ortaya koyduğu sıkı para politikası tutumu tahvil getirilerindeki yükselişin küresel çapta hızlanmasına yol açarken, negatif getirili tahvillerin değerinin ise erimeye devam etmesine sebep oluyor. Aşağıda 24 ülkenin tahvil getirileri arasında negatif getiri sağlayan tahvillerin toplam değerini gösteren Bloomberg Barclays Negatif Getirili Borçlanma Endeksi'nin grafiği yer alıyor. Negatif faizli tahvil büyüklüğündeki düşüş Mayıs ayında son hız devam ederken, Mayıs ayı ortalarında bu değer 2,23 trilyon dolara inerek 2015 yılından bu yana en düşük seviyeye indiği takip edildi.

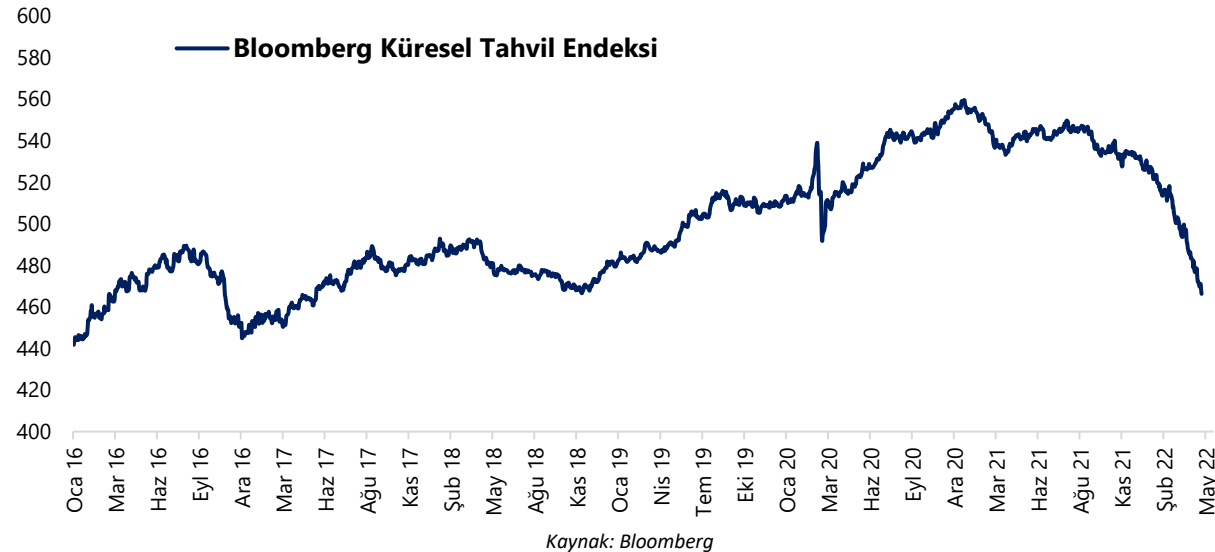


Kaynak: Bloomberg

Bloomberg Küresel Tahvil Endeksi

Tahvillerdeki satış baskısı derinleşiyor

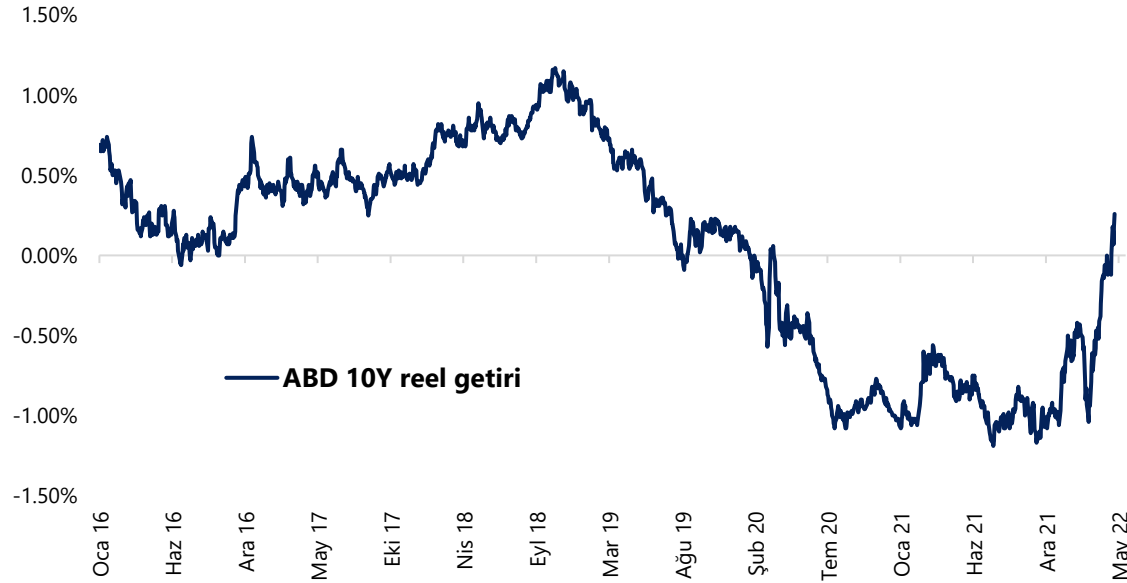
Aşağıda 24 bölgede yatırım yapılabilir seviyedeki yerel para birimi cinsi hazine, devlet ve şirket tahvilleri ve varlığına dayalı menkul kıymetler dikkate alınarak hesaplanan Bloomberg Küresel Tahvil Endeksi'nin grafiği yer alıyor. Piyasalarda devam eden sıkılaşma fiyatlaması ile birlikte tahvillerdeki erime devam ederken Bloomberg Küresel Tahvil Endeksi Mayıs ayı ortalarından 466 seviyesine doğru gerileyerek Mayıs 2017'den bu yana en düşük seviyesine indi.



ABD reel faizlerde yükseliş eğilimi izleniyor

ABD'de reel faizler Mayıs'ta %0,3 seviyesine yükseldi

Mayıs ayı toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak faizleri 50 baz puan artıran Fed'in, önümüzdeki birkaç toplantıda daha 50 baz puanlık artırımın masada olacağını ifade etmesi sıkı duruşun korunacağını ortaya koyarken, Fed bilançosunun 1 Haziran'dan itibaren daraltılmaya başlanacak olması da piyasadaki şahin fiyatlamaların güçlenmesini sağladı. Bununla birlikte reel getirilerde Nisan ayında 2020 yılından bu yana ilk defa pozitif bölgenin test edilmesi sonrasında yükseliş eğiliminin devam ettiği ve 10 yıllık reel getirinin %0,3 ulaştığı dikkat çekti.

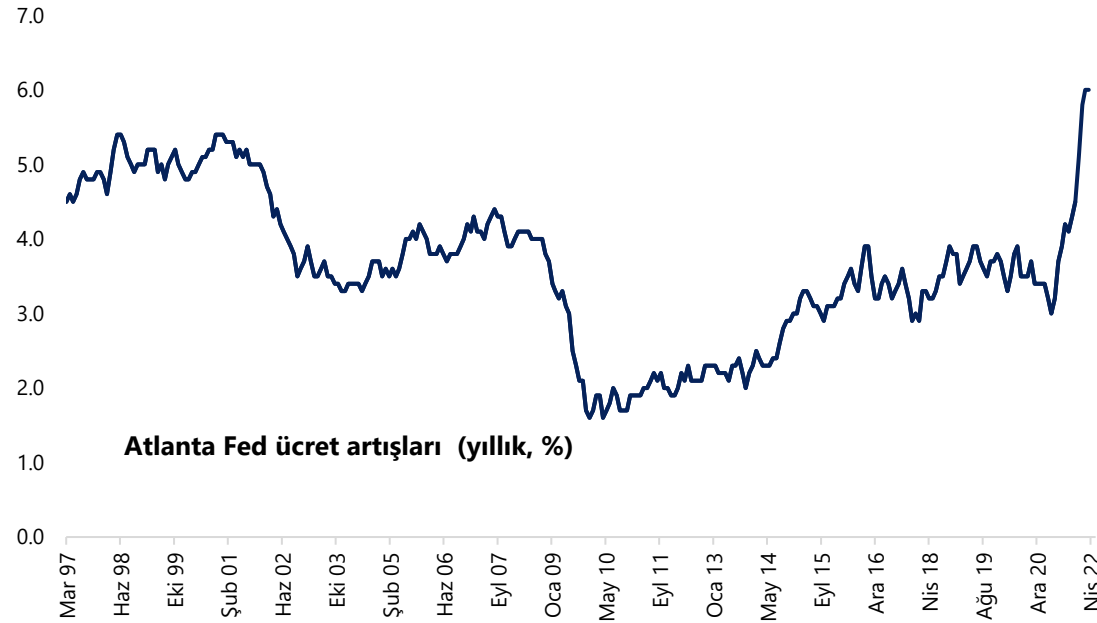


Kaynak: Bloomberg

ABD Ücret Artışları

Saatlik ücret artışları Nisan döneminde rekor seviyede kaldı

Aşağıda Atlanta Fed tarafından hazırlanan ve ortalama saatlik ücret artışlarının üç aylık hareketli ortalamasını gösteren grafik yer alıyor. Ücret artışları ortalaması Nisan döneminde (Şubat – Mart – Nisan dönemi üç aylık ortalama) verinin tutulmaya başlandığı 1997 yılından bu yana en yüksek seviye olan %6 seviyesinde sabit kaldı ve Mart ayına göre değişim kaydetmedi.

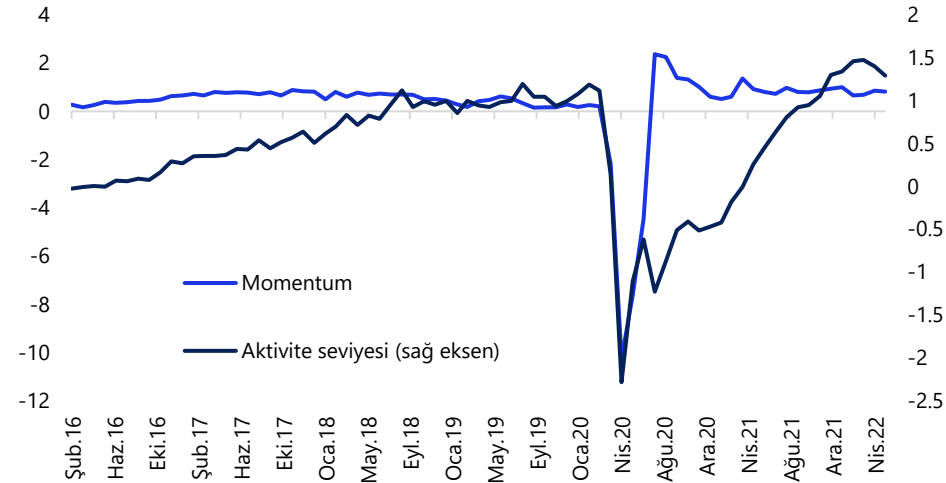


Kaynak: Atlanta Fed

Kansas Fed İşgücü Piyasası Koşulları Endeksleri

İşgücü aktivitesinde ılımlı yavaşlama izlendi

Kansas Fed tarafından hazırlanan İşgücü Piyasası Koşulları Endeksleri (LMCI) 24 işgücü piyasası göstergesine dayanan iki göstergeden oluşuyor. Göstergelerden biri işgücü piyasasındaki aktivite seviyesini ölçerken, diğer gösterge ise yine işgücü piyasasındaki momentumu gösteriyor. Pozitif değerler işgücü piyasası koşullarının uzun vadeli ortalaması üzerinde seyrettiğini ortaya koyarken, negatif değerler ise bunun tam tersine işaret ediyor. En son Nisan ayına ilişkin açıklanan verilere göre işgücü piyasası aktivite göstergesi 1,29 ile Mart ayı verisine (1,4) göre sınırlı bir geri çekilmeyi işaret etse de 2000 yılından bu yana en yüksek aktivite seviyesi yakınlarında kalmaya devam etti. Momentum indikatörünün ise 0,85'ten 0,81'e gerilediği takip edildi.

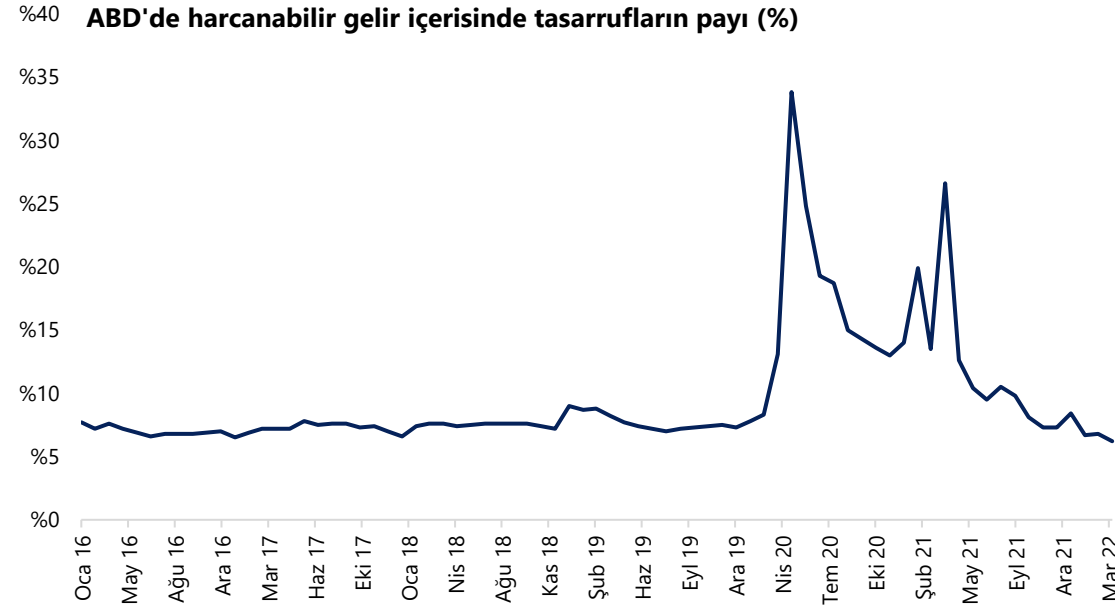


Kaynak: Kansas City Fed

ABD Tasarruf Oranı

Tasarrufların harcanabilir gelir içerisindeki payı Mart'ta %6,2'ye geriledi

ABD'de tasarrufların harcamaya dönme sürecinin, görece yavaş bir hızda da olsa devam ettiği görülüyor. Bu çerçevede Şubat ayında 1,25 milyar dolar olan kişisel tasarruflar Mart ayı itibariyle 1,15 milyar dolara gerilerken, pandeminin ilk döneminde %30'un üzerine yükselen ve son bir yıldır kademeli bir gerileme içerisinde olan toplam tasarrufların harcanabilir gelir içerisindeki payı ise Mart ayında %6,8'den %6,2'ye geriledi.

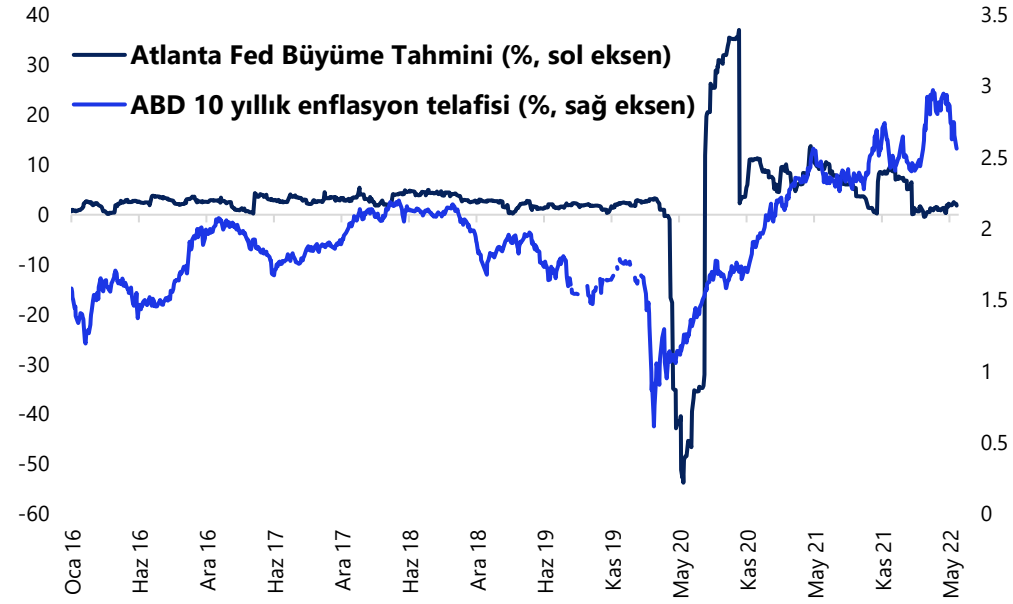


Kaynak: Bloomberg

Atlanta Fed Büyüme Tahmini

Atlanta Fed Büyüme Tahmini , %1,5 - %2,5 bandında hareket ederek ediyor

Aşağıda ABD 10 yıllık enflasyon telafisi ve Atlanta Fed'in büyüme tahminini karşılaştıran bir grafik yer alıyor. Büyüme tahminlerinde Mart ayı başında negatif seviyelerin test edildiği ve ay genelinde zayıf seviyelerdeki hareketin korunduğu gözlenmişti. Büyüme tahminlerindeki bozulmanın Mayıs ayı itibariyle bir miktar hafiflediği görülüyor. Öyle ki geçtiğimiz ay %0,8 - %1,5 bandında hareket eden Atlanta Fed Büyüme Tahmini Mayıs başından bu yana %1,5 - %2,5 bandında seyrediyor.

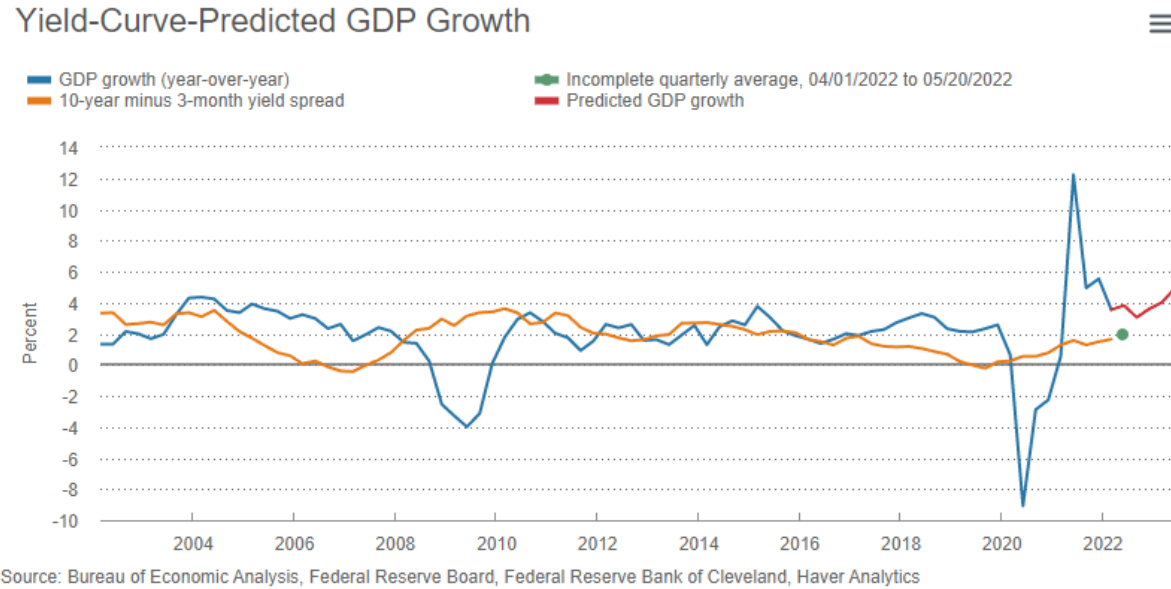


Kaynak: Bloomberg

Verim eğrisi ve büyüme tahminleri

ABD ekonomisine yönelik resesyon endişeleri uzak kalmaya devam ediyor

Tahvil fiyatlamalarında kısa-uzun vade spreadleri arasında daralmaların yaşanması önemli bir resesyon fiyatlaması olarak öne çıkıyor. Cleveland Fed'in 3 ay bono-10 yıl tahvil spreadlerinden yola çıkarak yaptığı GSYİH tahminlerinde ise (aşağıdaki grafik) ABD ekonomisine yönelik önemli bir resesyon endişesi olmadığı, hatta 2023 yılında %4 üzerinde bir büyüme beklentisinin ön plana çıktığı dikkat çekiyor.

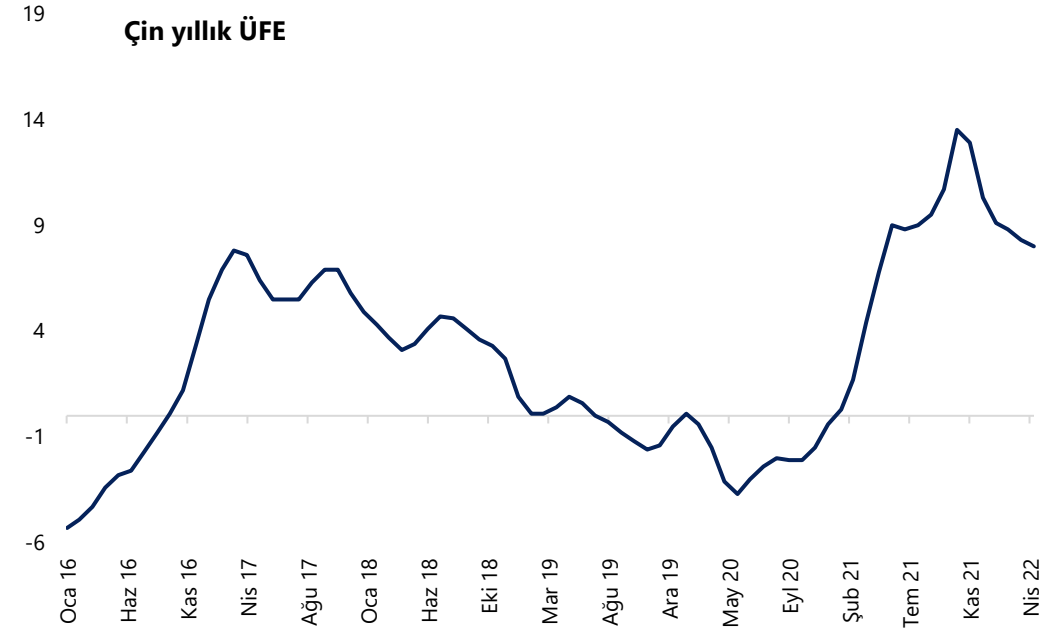
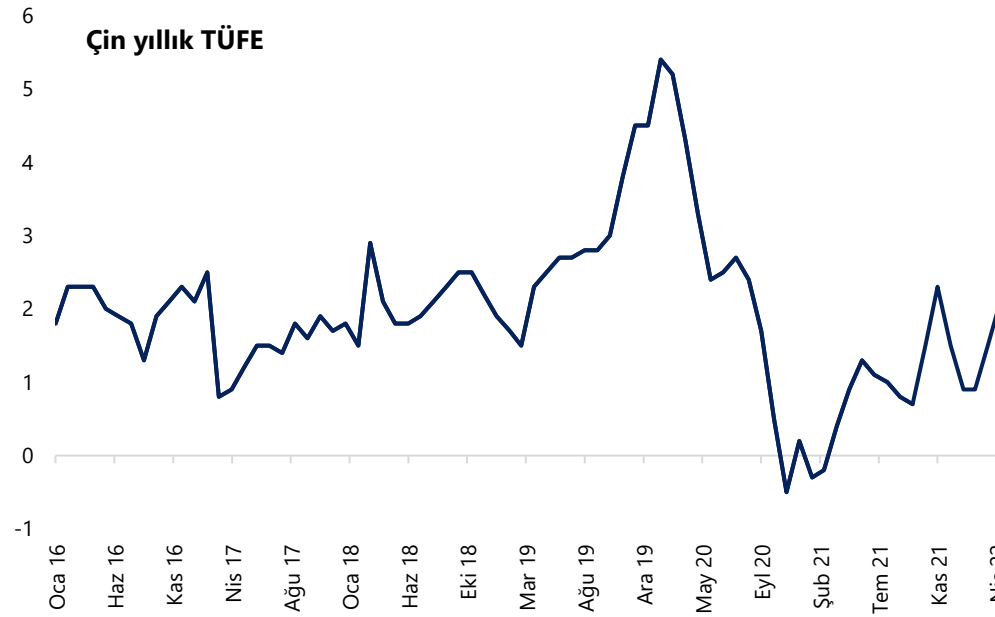


Kaynak: Cleveland FED

Çin Enflasyon Gerçekleşmeleri (I)

TÜFE Mart'ta %2,1 arttı

Çin'de TÜFE Nisan ayında %1,5 seviyesinden %2,1 seviyesine yükselerek %1,8 olan piyasa beklentisinin üzerinde bir gerçekleşme gösterdi. ÜFE ise Nisan'da %8,3'ten %8 seviyesine inseye de %7,8 olan medyan tahminin üzerinde geldi ve görece yüksek seviyelerdeki seyrini korudu. Çin'de artan koronavirüs vakaları nedeniyle sıkılaştırılan karantina önlemleri tedarik zincirlerini olumsuz etkilerken, hammadde ve gıda stokunu artırarak Nisan'da TÜFE'deki artışta rol oynadı.

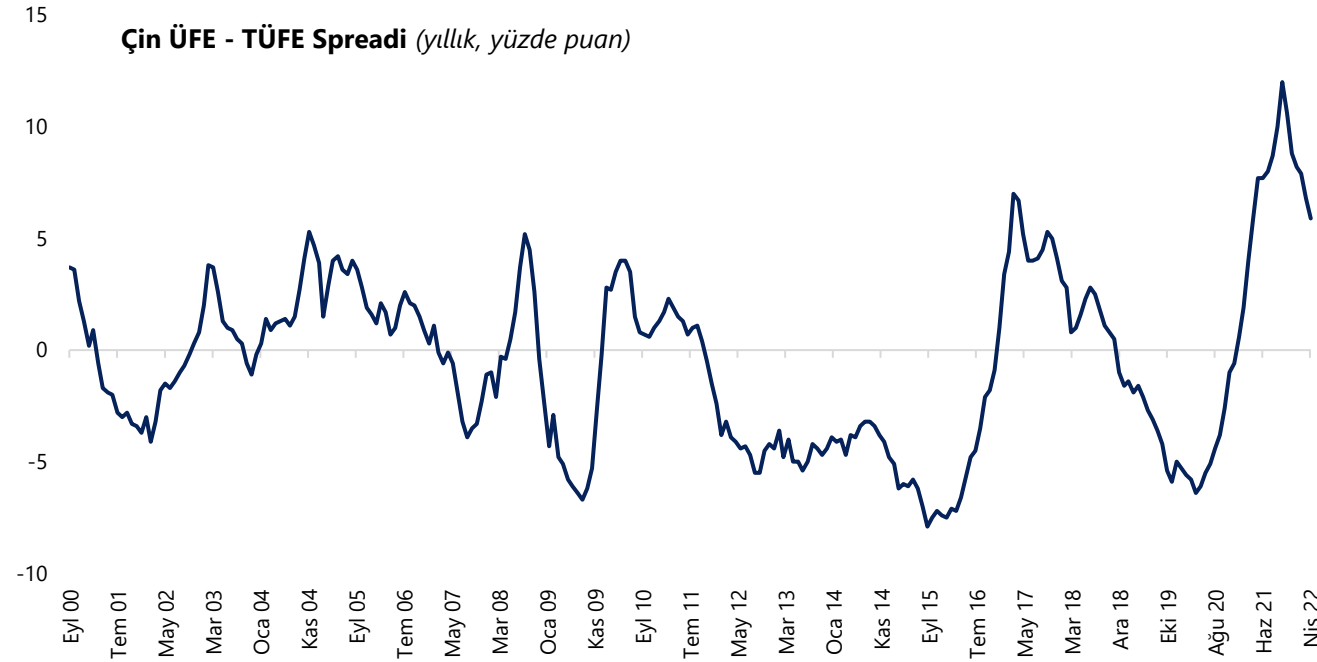


Kaynak: Bloomberg

Çin Enflasyon Gerçekleşmeleri (II)

ÜFE ve TÜFE arasındaki makas Mart'ta 5,9 yüzde puan oldu

Nisan ayı verileri ile birlikte Çin'de ÜFE & TÜFE spreadi 6,8 yüzde puandan 5,9 yüzde puana geriledi. ÜFE ve TÜFE arasındaki makas Aralık ayında bu yana kısmi bir düşüş içerisinde olsa da, Çin'de üretici fiyatlarında devam eden görece yüksek seyrin enflasyon görünümüne yönelik risk yaratmaya devam ettiği ifade edilebilir.

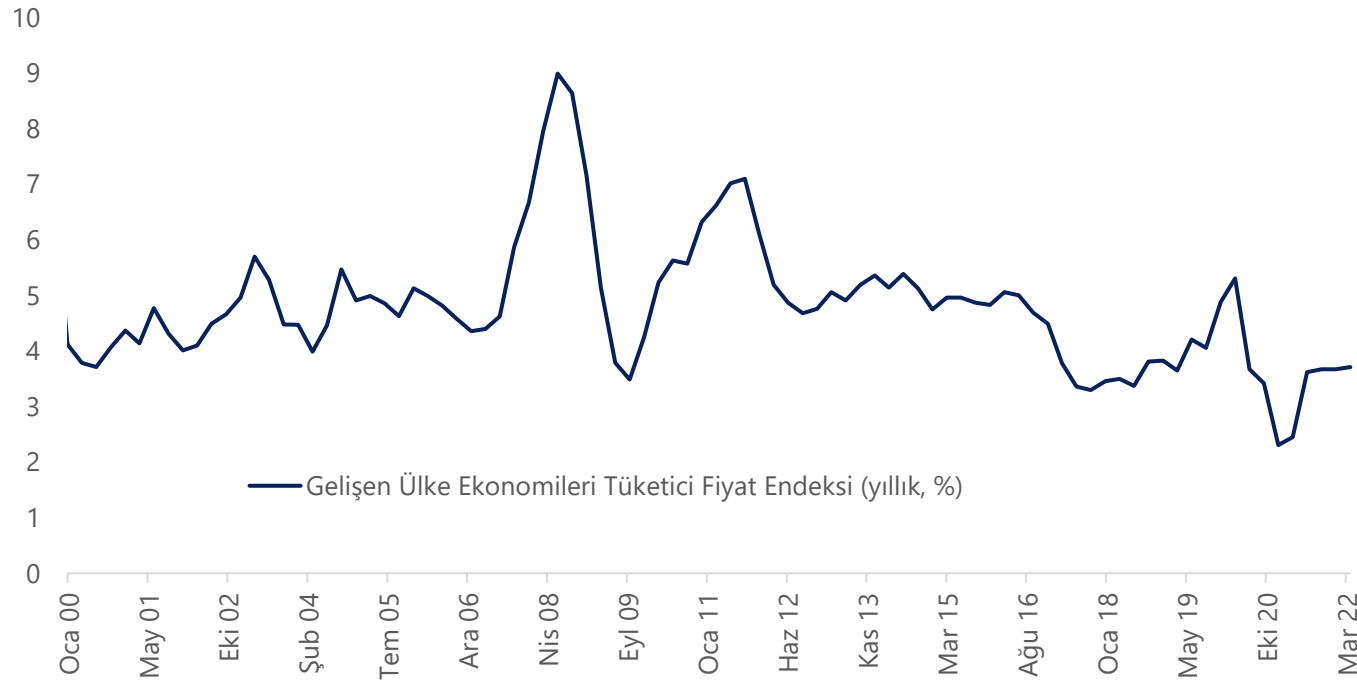


Kaynak: Bloomberg

Gelişen Ülke Ekonomilerinde Enflasyon Gerçekleşmeleri

Gelişen Ülke Ekonomileri Tüketici Fiyat Endeksi 1Ç22'de %3,71 oldu

Aşağıda çeyreklik bazda açıklanan Gelişen Ülke Ekonomileri Tüketici Fiyat Endeksi'nin grafiği yer alıyor. 2Ç21'den bu yana %3,6 üzerinde seyretmekte olan ve 1Ç22'ye ilişkin olarak ilk okumada %3,77 olarak endeksin en son okumada %3,71'e revize edildiği takip edildi. Gelişen ülke ekonomilerindeki enflasyon görünümünün yukarı yönlü olmaya devam ettiği görülüyor.

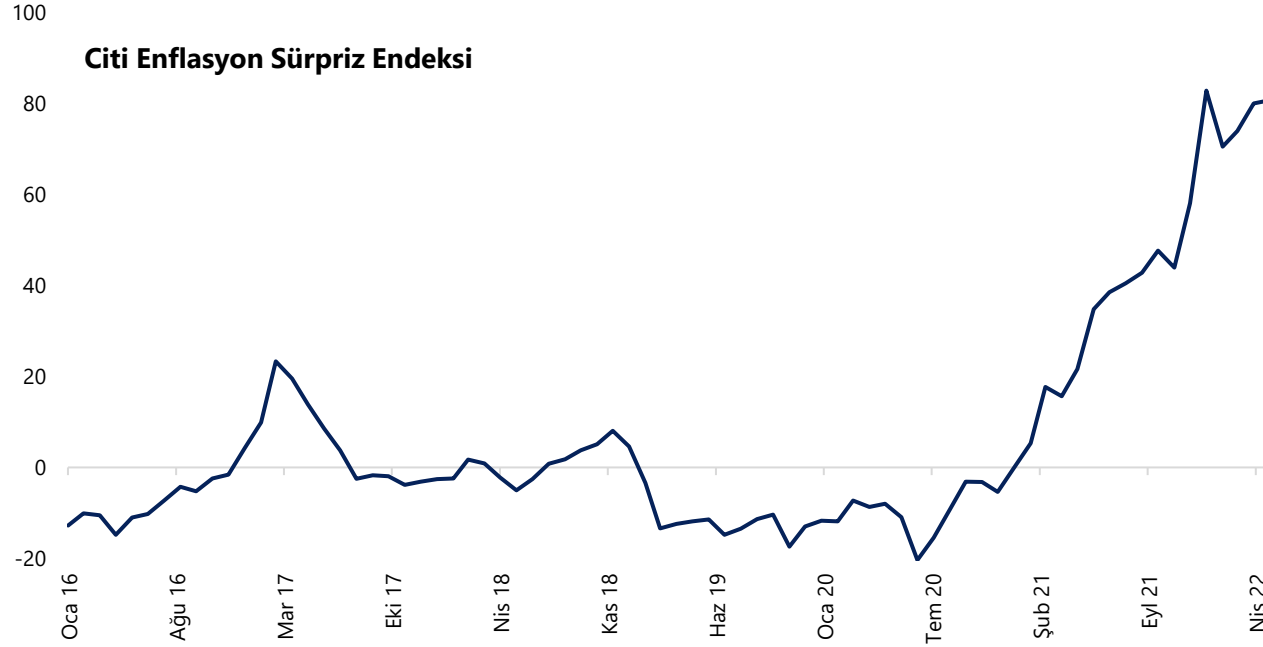


Kaynak: Bloomberg

Küresel Enflasyon Sürpriz Endeksi

Endeks Nisan ayında 80,8'e yükseldi

Aşağıda Citi Enflasyon Sürpriz Endeksi'nin grafiği yer alıyor. Endeks, beklentilerin üzerinde bir küresel enflasyon gerçekleşmesi durumunda yükseliş sergilerken, beklentilerin altında bir gerçekleşme durumunda ise gerileme kaydediyor. Endeksin son üç aydır aralıksız yükseliş kaydettiği izleniyor. En son açıklanan Nisan ayı verisinde de 80 seviyesinden 80,8 seviyesine bir yükseliş yaşandığı takip edildi. Aşağıdaki grafikten de görülebileceği gibi endeks Aralık ayında görülen 82,87 rekor seviyesinin oldukça yakınında bulunmakta.

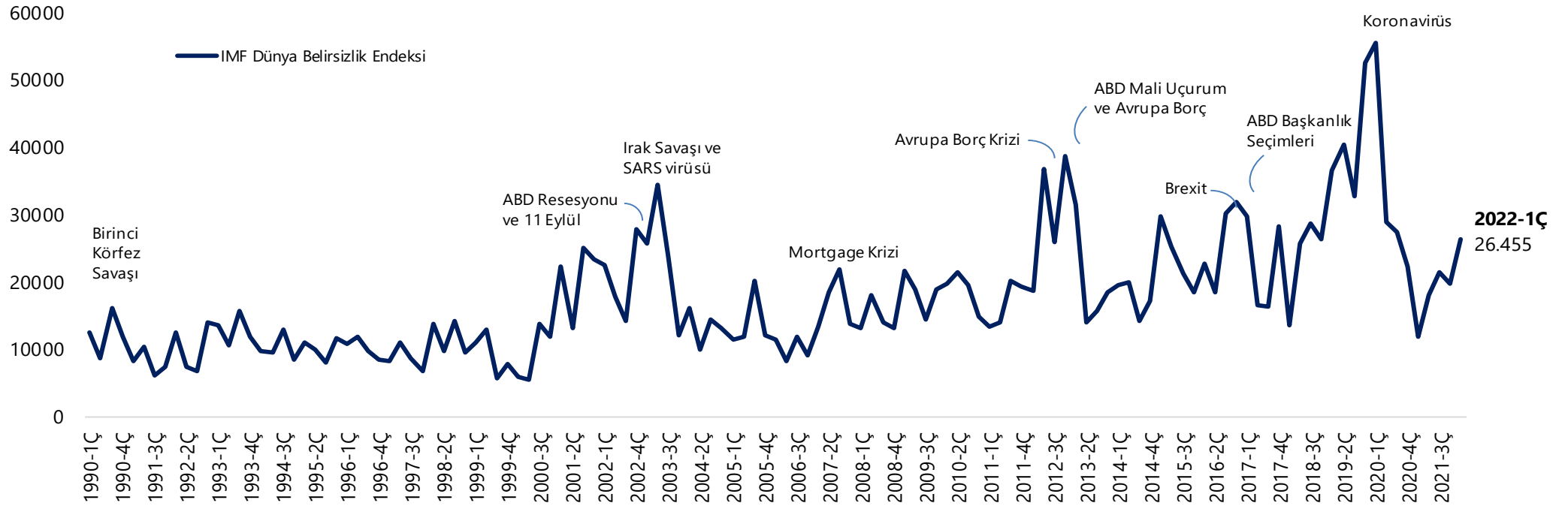


Kaynak: Bloomberg

Dünya Belirsizlik Endeksi

Endeks 1Ç22'de 19.802'den 26.455'e yükseldi

Aşağıda IMF'nin 143 ülkeyle hesapladığı Dünya Belirsizlik Endeksi'nin grafiği yer alıyor. Koronavirüs pandemisi bu süreçte belirsizlik endeksini en üste taşıyan unsur olurken, 1Ç20'den itibaren yaşanan gerileme sonrasında 1Ç21'den bu yana yeniden bir yükseliş eğilimi gözlemleniyor. En son 1Ç22'ye ilişkin açıklanan endekste, Rusya – Ukrayna savaşının yarattığı belirsizlik ortamının etkisi ile birlikte 19.802 seviyesinden 26.455 seviyesine bir yükseliş takip ettik.

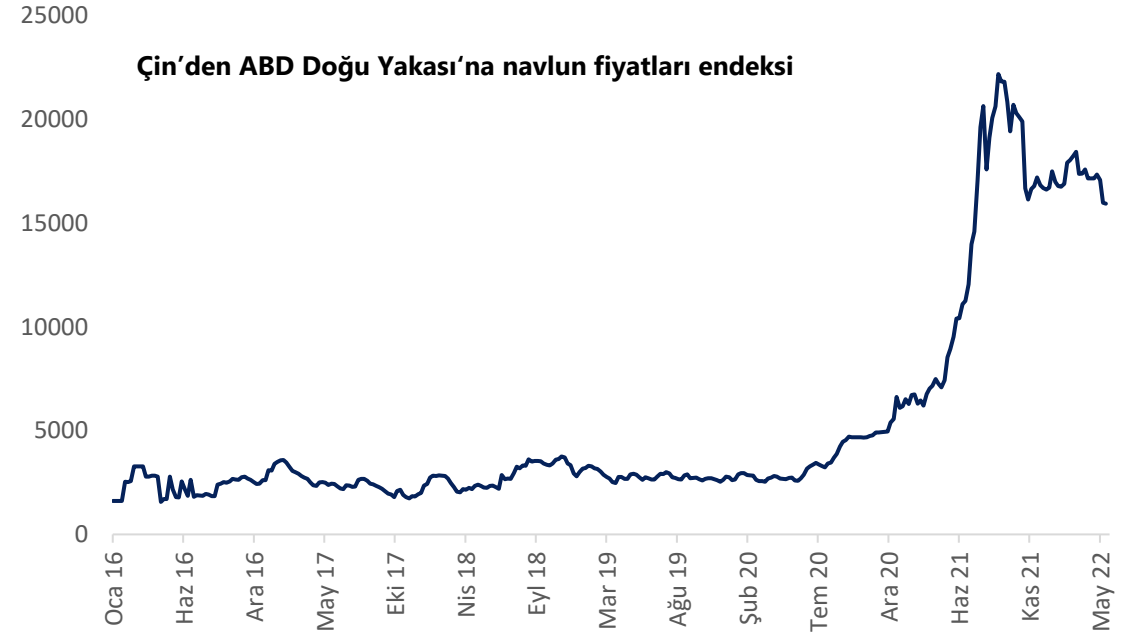
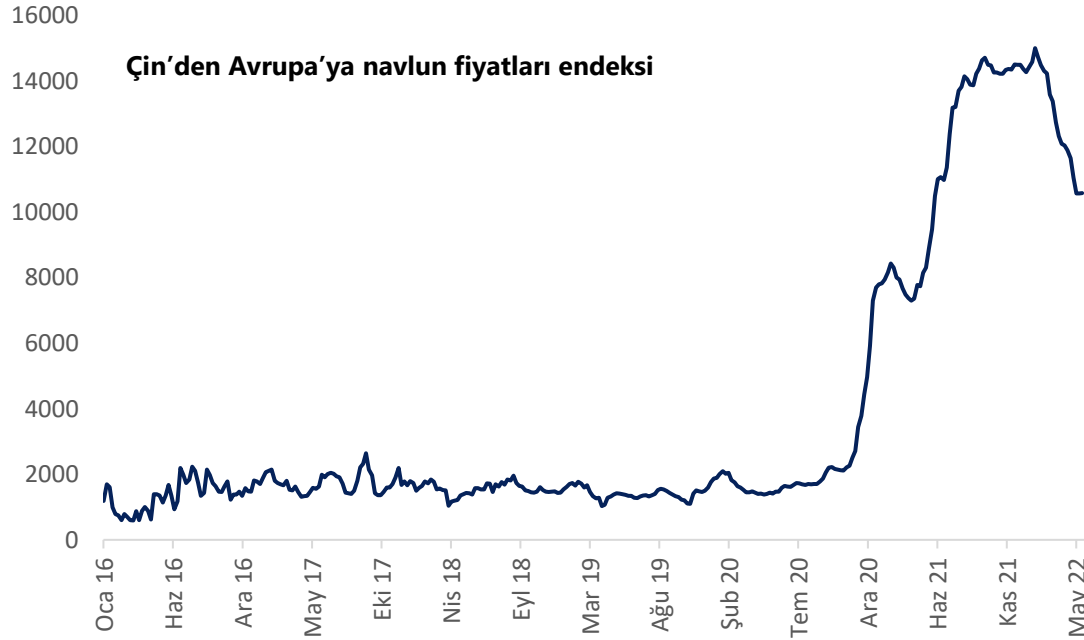


Kaynak: Bloomberg

Navlun Fiyatları

Çin'den taşıma maliyetleri Mayıs ayında gerilemeye devam etti

Savaş fiyatlamasının hafiflemesi ile birlikte navlun fiyat endekslerinde Nisan ayında görülen geri çekilmenin Mayıs ayında da devam ettiği takip edildi. Bu çerçevede Çin'den Avrupa'ya navlun fiyatları endeksi (soldaki grafik) Mayıs ayında 11.000 seviyesi altına inerek Haziran 2021'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Çin'den ABD Doğu Yakası'na navlun fiyatları endeksinin de (sağdaki grafik) Mayıs ayında düşüşünü sürdürdüğü 15.000'li seviyelere indiği takip edildi.

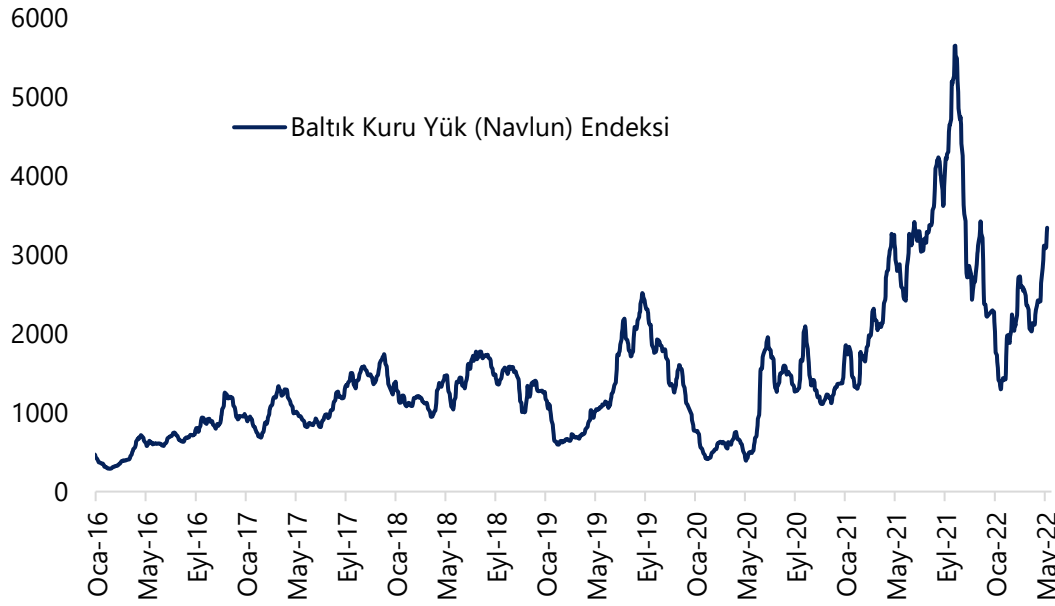


Kaynak: Bloomberg

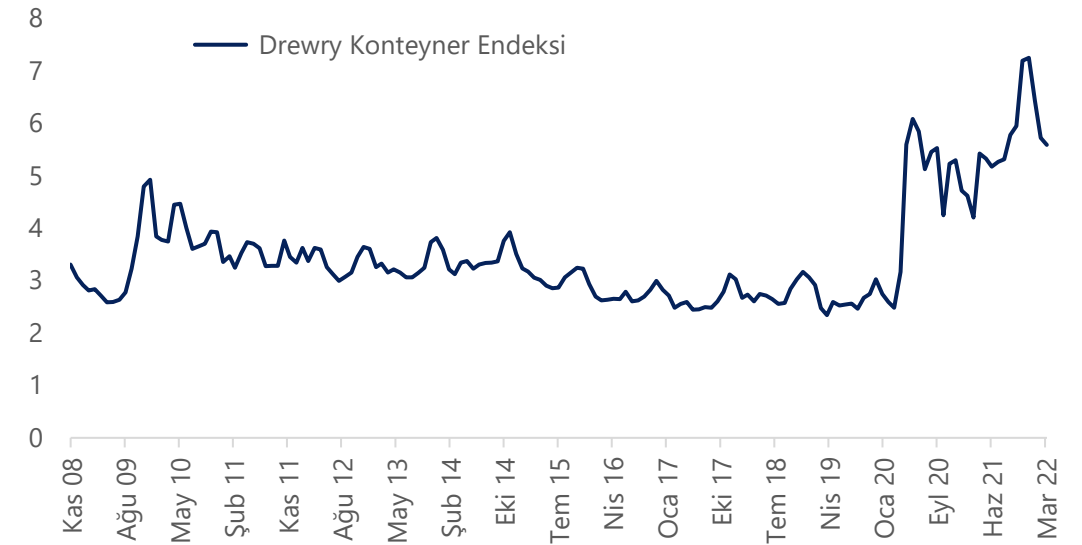
Baltık Kuru Yük (Navlun) ve Drewry Konteyner Endeksi

Mayıs'ta navlun fiyatlarında yeniden yükseliş eğilimi ön plana çıktı

Aşağıda kömür, çelik, tahıl gibi hammadde emtialarının çeşitli rotalardaki nakliye fiyatlarının ortalamasını gösteren Baltık Kuru Yük Endeksi (solda) ve çeşitli nakliye rotalarındaki konteyner maliyetlerinin ağırlık bileşik göstergesi olan Drewry Konteyner Endeksi'nin (sağda) grafikleri yer alıyor. Küresel navlun fiyatlarında Nisan ayında yaşanan gerilemenin ardından Mayıs'ta yeniden yükseliş etkili olduğu ve endeksin ay içerisinde 3300 seviyesi üzerine çıktığı takip edildi. Aylık olarak açıklanan Drewry Konteyner Endeksi ise Mart ayında 5,72 seviyesinden 5,58 seviyesine hafif bir gerileme kaydetti.



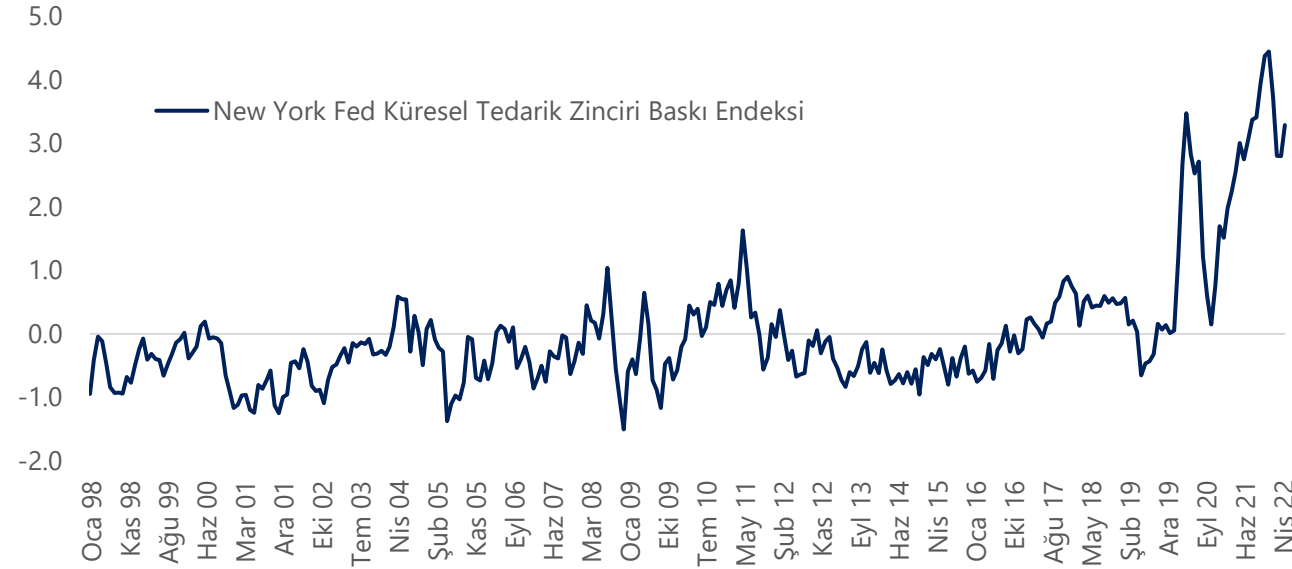
Kaynak: Bloomberg



New York Fed Küresel Tedarik Zinciri Baskı Endeksi

Endeks Nisan'da 3,3 seviyesine yükseldi

Aşağıda New York Fed tarafından hazırlanan Küresel Tedarik Zinciri Baskı Endeksi'nin grafiği yer alıyor. Çeşitli ülkelerden toplam 27 değişkenden oluşan endekste Şubat ve Mart aylarında kaydedilen 2,8 seviyesinin ardından Nisan ayında yeniden yükseliş yaşandığı ve endeksin 3,3 seviyesine çıktığı takip edildi. New York Fed tarafından yapılan açıklamada endeksteeki yükselişte Çin'deki karantina önlemleri, Ukrayna'daki savaş ve ABD ile Asya arasındaki hava taşımacılığı maliyetlerinin artmasının etkili olduğu ifade edilirken, jeopolitik riskler ve salgınla ilgili son gelişmelerin küresel tedarik zincirleri üzerinde daha fazla baskı oluşturabileceğine işaret edildi.

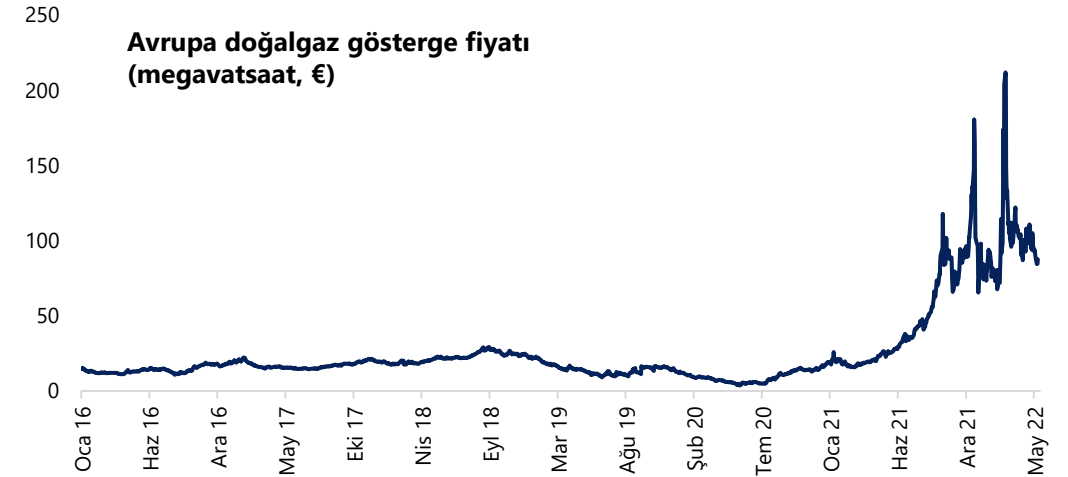
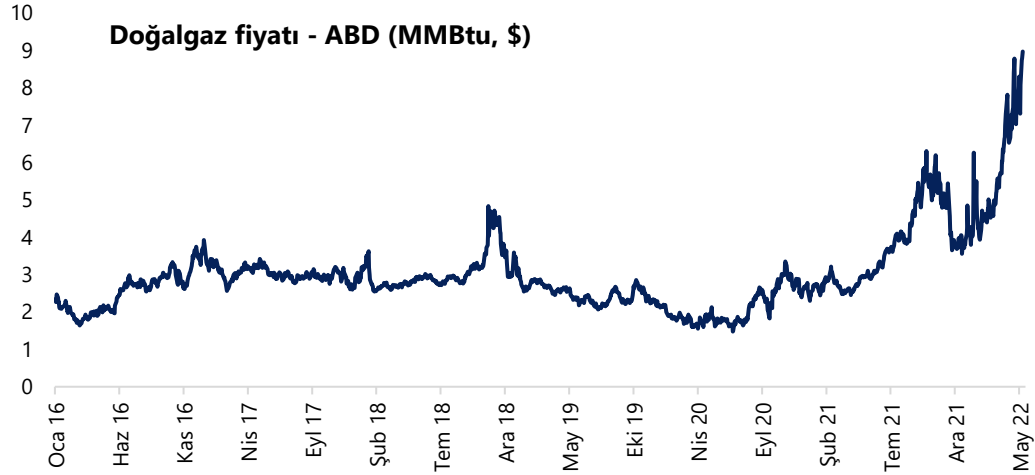


Kaynak: Federal Reserve Bank of New York

Emtia Fiyatları (I)

ABD'de doğalgaz fiyatlarında yükseliş sürüyor

Avrupa'da Rusya – Ukrayna savaşı sonrasında oluşan fiyatlamanın etkisini yitirmesi ve özellikle LNG teslimatlarının hızlanması ile birlikte doğalgaz gösterge fiyatında (Hollanda 1 ay vadeli doğalgaz sözleşmesi – sağdaki grafik) Mart ortasından bu yana etkili olan geri çekilmenin Mayıs ayında da devam ettiği izlendi. Bununla birlikte Mart ayı başında megavatsaat başına 335€ seviyesine ulaşarak rekor kırması sonrasında yönünü aşağı çeviren ve Mart'ın ikinci yarısı ve Nisan ayında düşüş kaydeden Avrupa doğalgaz gösterge fiyatında Mayıs ayında 85€ altı test edildi. Bunun karşısında yükselişini tüm hızıyla sürdüren ABD doğalgaz fiyatı ise (soldaki grafik) Mayıs ayında 8,9\$/MMBtu üzerine çıkararak 2008 yılından bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.

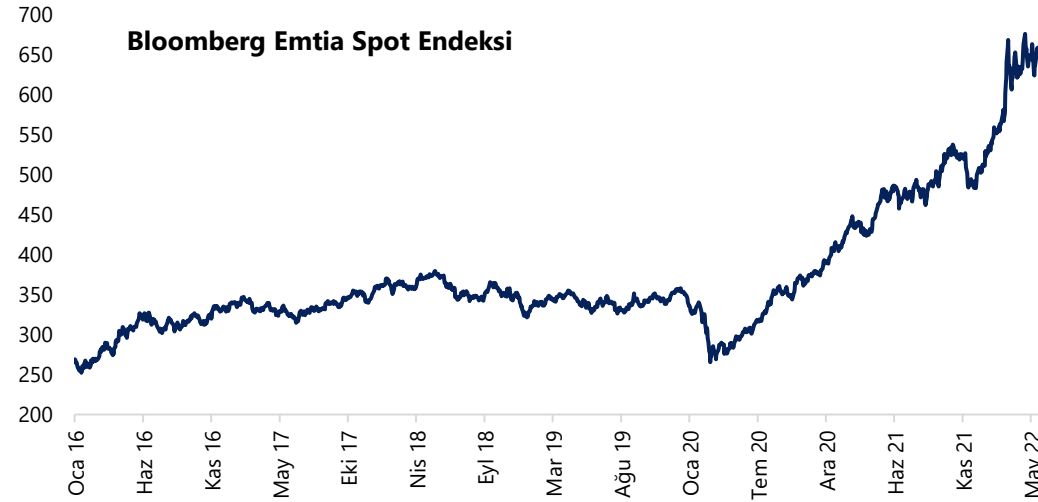


Kaynak: Bloomberg

Emtia Fiyatları (II)

Bloomberg Emtia Spot Endeksi yılbaşındaki seviyesinden %30 yukarıda

Aşağıda 23 hammaddenin fiyat hareketlerini izleyen ve 1960 yılından bu yana data üreten Bloomberg Emtia Spot Endeksi'nin grafiği yer alıyor. Emtia fiyatlarındaki rekor yüksek seviyelerin korunması ile birlikte Bloomberg Emtia Spot Endeksi'nin Mayıs ayında da rekor seviyelerdeki hareketini koruduğu izlendi. Devam eden Rusya – Ukrayna savaşı ile birlikte başta tarım ürünleri ve petrol olmak üzere emtia fiyatlarındaki artış eğilimi devam ederken, tedarik zinciri aksamalarının da fiyatlardaki artışta etkili olduğu görülüyor. Bununla birlikte Mayıs ayı başından bu yana 620 – 670 bandında seyreden Bloomberg Emtia Spot Endeksi'nin yılbaşındaki seviyesinin yaklaşık %30 üzerinde bulunduğu dikkat çekiyor.

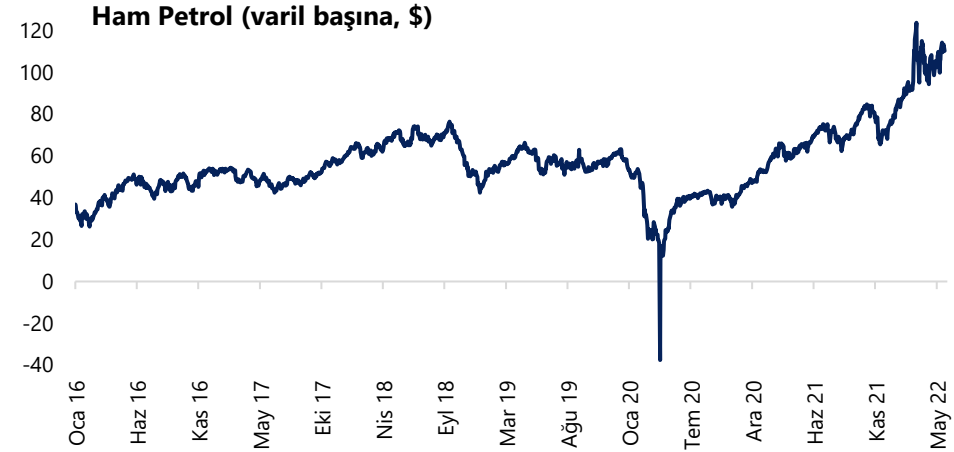
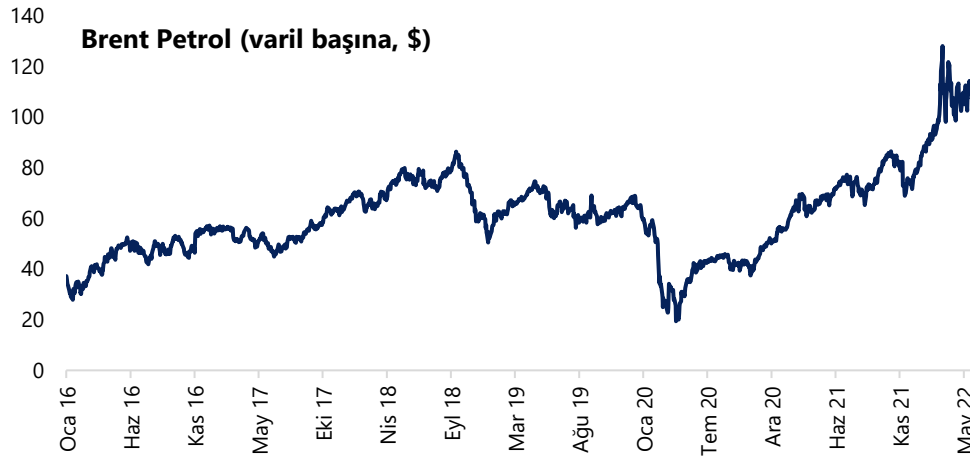


Kaynak: Bloomberg

Emtia Fiyatları (III)

Petrol fiyatlarında 100\$ üzerindeki hareket korunuyor

Petrol fiyatlarında düşüşlerin sınırlı kalmaya devam ettiği ve olası geri çekilmelerin alım fırsatı sunmayı sürdürdüğü göze çarpıyor. Çin'den gelen vaka artışı ve sıkılaştan karantina önlemlerine ilişkin haber akışları fiyatlar üzerinde dönem dönem baskı yaratsa da bu etkinin kalıcı olmaktan uzak olduğunu ve kayıpların kısa süre içerisinde telafi edildiğini görmekteyiz. Devam eden Rusya – Ukrayna savaşı ile birlikte Rusya'ya uygulanan yaptırımlar piyasalarda etkili olmaya devam ederken, bazı petrol şirketlerinin Rus petrolünü geri çevirmesiyle oluşan arz açığının da giderek büyüdüğünü izliyoruz. Bununla birlikte hem Brent hem de ham petrolde Mayıs başından bu yana 100\$ seviyesi üzerinde bir seyir izleniyor.

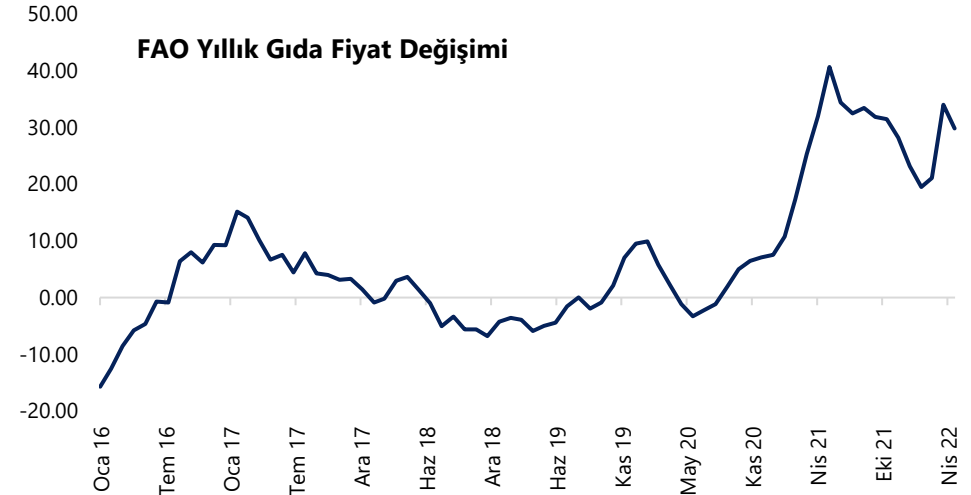
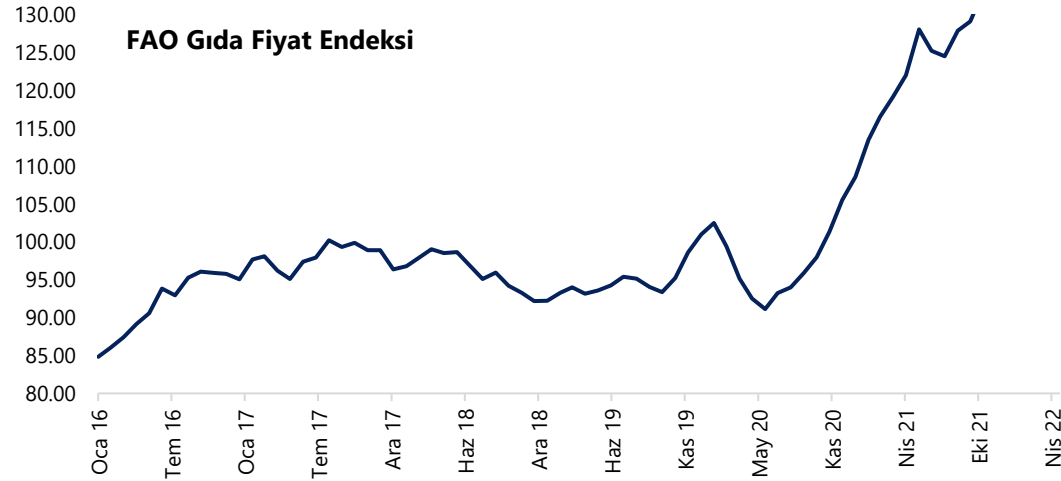


Kaynak: Bloomberg

Küresel Gıda Fiyatları

Buğday fiyatlarındaki artış ön planda

Aşağıda Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü'nün (FAO) Gıda Fiyat Endeksi (solda) ve endeksin yıllık değişimini gösteren (sağda) iki grafik yer alıyor. Endeks Nisan ayında 159,69 ile rekor kırmasının ardından Nisan ayında da 158,46 seviyesi ile rekor seviyesine yakın seyretti. Yıllık gıda fiyat artışı ise %29,8 seviyesinde gerçekleşti. Nisan ayında özellikle yılbaşından bu yana yaklaşık %60'lık bir yükseliş kaydeden buğday fiyatlarının ön planda olduğu takip edildi. Nitekim Nisan ayında FAO Bitkisel Yağ Fiyatları ve FAO Tahıl Fiyatları alt endekslerindeki artışın gıda fiyatlarındaki genel yükselişte büyük rol oynadığı görüldü. Devam eden Rusya – Ukrayna savaşı ile birlikte gıda fiyatlarındaki yükseliş eğiliminin korunması bekleniyor.

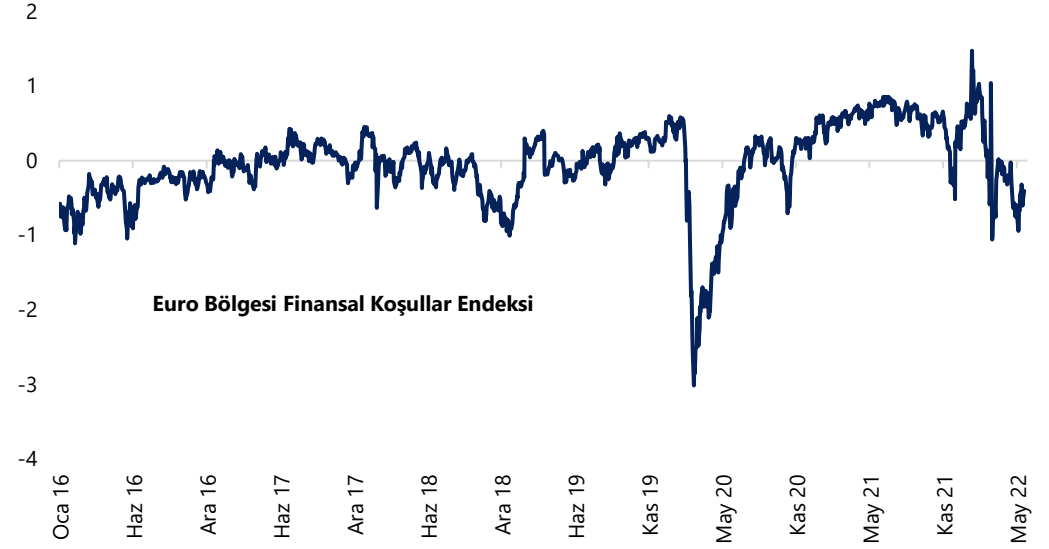
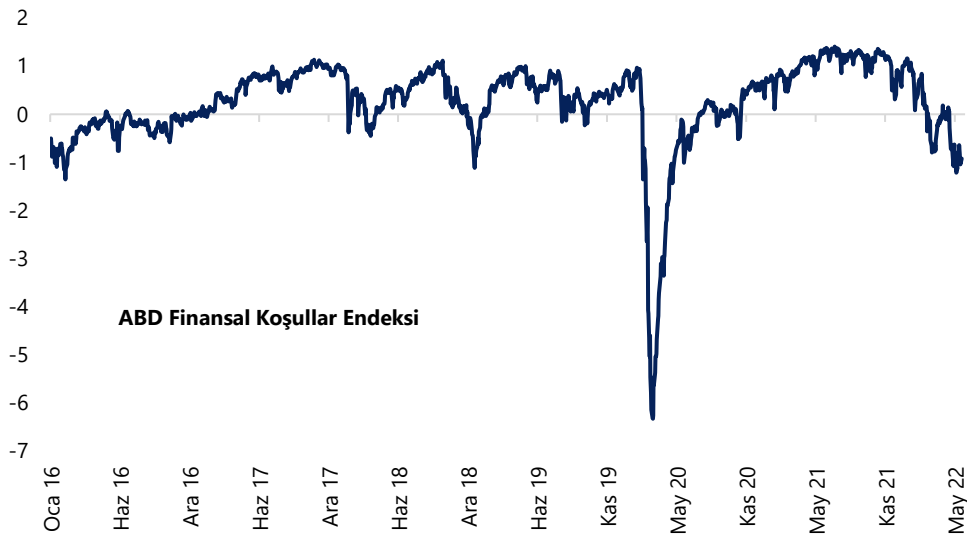


Kaynak: Bloomberg

Finansal Koşullar Endeksleri

Nisan'daki rahatlama sonrası Mayıs'ta yeniden daralma sinyalleri ön planda

Aşağıda Bloomberg tarafından hesaplanan Finansal Koşullar Endeksi'nin ABD (soldaki grafik) ve Euro Bölgesi için grafikleri yer alıyor. Endeksteki yükselişler finansal koşullarda gevşemeye, düşüşler ise sıkılaşmaya işaret ediyor. Her iki endekste de Nisan ayı itibariyle ise kısmi yükselişlerin yaşandığı ve finansal koşullarda sınırlı da olsa bir rahatlamanın ön plana çıktığı takip edilmişti. Ancak ECB tarafından gelen şahin açıklamalar ve Fed'in önümüzdeki iki toplantıda 50 baz puanlık artırım sinyallerini yinelemesi ile birlikte Mayıs ayında endekslerin yeniden aşağı döndüğü ve negatif seviyelerin derinleştiği gözlemlendi.



Kaynak: Bloomberg

Dünyada politika faizleri ve beklentiler

Global düzlemde politika faizlerinde artış beklentileri artıyor

Country	Rate	Efc tv	Basis	Meeting	3M	6M	1Y	2Y	3Y Curve	1Y
1) Americas										
10) United States	0.88	0.780	-9.5	06/15	1.95	2.58	3.10	2.77	2.61	223
11) Canada	1.00	0.960	-4.0	06/01	2.12	2.76	2.99	3.05	2.96	199
12) Mexico	7.00	7.208	20.8	06/23	7.82	8.93	9.36	8.41	7.94	236
13) Chile	8.25	8.250	0.0	06/07	9.45	9.22	7.29	5.23	5.07	-96
14) Brazil	12.75	12.650	-10.0	06/15	13.42	13.47	13.25	10.63	11.17	50
2) EMEA										
20) Eurozone	-0.50	-0.586	-8.6	06/09	-0.08	0.39	1.10	1.40	1.41	160
21) United Kingdom	1.00	0.939	-6.1	06/16	1.59	2.06	2.47	2.37	2.09	147
22) Switzerland	-0.75	-0.709	4.1	06/16	-0.72	-0.44	0.52	0.74	0.97	127
23) Norway	0.75	1.230	48.0	06/23	1.06	1.41	2.23	2.57	2.45	148
24) Sweden	0.25	0.177	-7.3	06/30	0.82	1.43	2.24	2.78	2.54	199
25) Denmark	-0.60	-0.420	18.0		-0.18	0.27	1.01	1.35	1.31	161
26) Czech Republic	5.75	6.110	36.0	06/22	6.31	6.44	6.09	3.92	3.73	34
27) Poland	5.25	6.480	123.0	06/08	5.87	6.07	6.35	4.92	5.06	110
3) Asia/Pacific										
30) Australia	0.35	0.310	-4.0	06/07	1.43	2.38	3.24	3.25	3.17	289
31) New Zealand	1.50	1.500	0.0	05/25	2.67	3.15	3.71	3.59	3.49	221
32) Japan	-0.02	-0.020	0.1	06/17	-0.03	-0.02	0.00	0.10	0.14	3
33) China	2.10	1.640	-46.0		2.46	2.57	2.70	2.87	3.12	60
34) India	4.40	4.300	-10.0	06/08	5.31	6.26	7.08	7.25	7.17	268
35) Korea	1.50	1.750	25.0	05/26	1.82	2.36	3.00	2.94	2.91	150

Politika faizlerindeki mevcut dönemdeki oranlar.
Bir sonraki dönemdeki para politikası kararı toplantı tarihleri

Gelecek 1 yıllık süreç içerisinde söz konusu ülkelerin politika faizlerinde beklenen baz puanlık artış oranları.

3 ay – 3 yıl arasında opsiyon fiyatlamalarına politika faizlerinin beklenen seviyeleri

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 garantisini 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.