

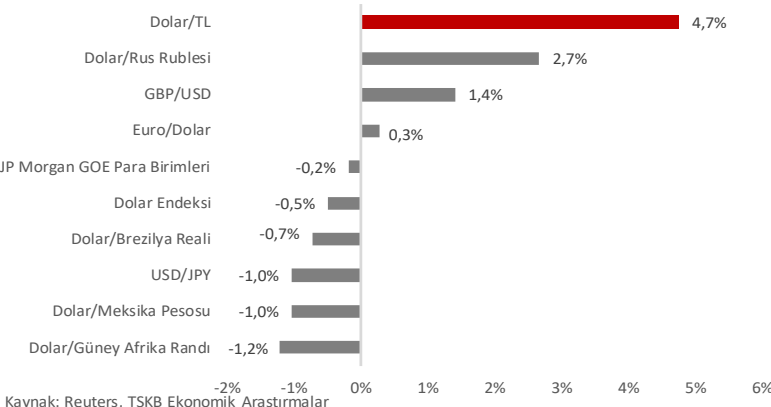
## Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı bu hafta dalgalı bir seyir izledi.
- Bu hafta küresel risk iştahının yönünü önemli ölçüde ABD'deki borç limiti konusundaki gelişmeler belirledi. Haftanın son günlerinde borç limiti anlaşmasının ABD Kongre'sinden geçmesiyle riskli varlıklara olan talep toparlandı. Çin'de ekonomik aktiviteye dair karışık veriler gelirken piyasalarda ayrışan tepkiler gözlemlendi. ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinin açıklamaları faiz artışlarına ara verilebileceği beklentilerini destekledi. Euro Bölgesinde veriler enflasyonist baskının Mayıs ayında hafiflediğini gösterse de, Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkilileri faiz artışlarına devam edileceğine yönelik mesajlar verdiler.
- ABD'de Mayıs ayı tarım dışı istihdam rakamları beklentilerin üzerinde arttı. Aylık bazda tarım dışı istihdam 339 bin artışla 190 bin kişi olan piyasa ortalama tahminlerinin üzerinde gerçekleşti. İşsizlik oranı %3,5 olan beklentileri aşarak %3,4'ten %3,7'ye yükseldi. Mayıs'ta ortalama saatlik kazançlarda değişim aylık bazda tahminlerle uyumlu biçimde %0,4'ten %0,3'e geriledi. Saatlik kazançların yıllık artış hızı %4,4'ten %4,3'e inerek ücretler üzerindeki baskının bir miktar hafiflediğini ortaya koydu.
- ABD'de Mayıs ayı Conference Board tüketici güven endeksi ve Mart ayı konut fiyat endeksi beklentilerden güçlü geldi. Nisan ayında 103,7 olan Conference Board tüketici güven endeksi Mayıs'ta 99,0'a gerileyeceği tahminlerinden daha dirençli kalarak 102,3'e çekildi. Mevcut durum alt endeksindeki düşüşe karşın gelecek döneme ilişkin değerlendirmeleri yansıtan endeksteeki yükseliş genel endeksteeki gerilemeyi sınırladı. Bununla birlikte, S&P CoreLogic konut fiyat endeksi Mart ayında yatay kalacağı beklentilerine karşın %0,45 artış kaydetti. Ülkede konut fiyatları yıllık bazda ise Mart itibarıyla %1,15 gerilemeye işaret etti.
- ABD'de Mayıs ayına ilişkin veriler karışık bir tablo çizdi. Özel sektör istihdam raporu ADP Mayıs ayında aylık bazda 278 bin kişi ile 170 bin kişilik tahminleri aştı. Öte yandan, Nisan ayında 47,1 olan imalat sanayi ISM aktivite endeksi 46,9'a inerek daralmanın derinleştiğini gösterdi. Daha öncesinde 48,5 olarak açıklanan imalat

sanayi PMI da 48,4'e revize edildi.

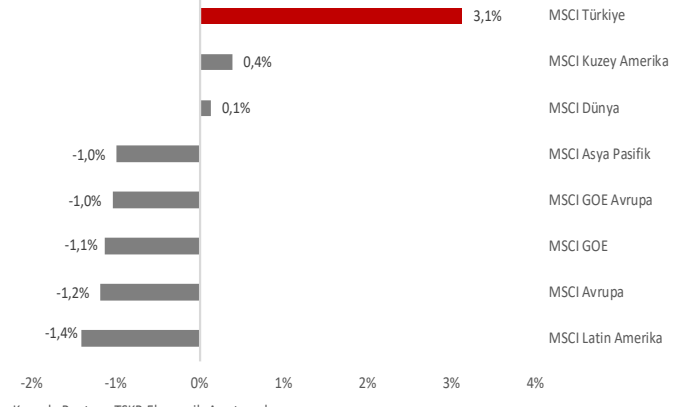
- Euro Bölgesi'nde Mayıs ayı öncü enflasyonu beklentilerden hızlı gerilemeye işaret etti. Bölge genelinde tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda Mayıs'ta %0,2 artacağı tahminlerinin aksine yatay kalırken, yıllık enflasyon Nisan'daki %7,0'dan %6,1'e indi. Çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu ise %5,6'dan %5,5 olan beklentilerin altında kalarak %5,3'e düştü. Bölge genelinde imalat sanayi PMI verileri ise zayıf görünümü teyit etti. Mayıs'ta İtalya'da imalat sanayi PMI gerilemeye devam ederken, Fransa imalat sanayi PMI aşağı, Almanya imalat sanayi PMI yukarı güncellendi.
- Euro Bölgesi'nde Mayıs ayı genel ekonomik güven endeksi zayıf bir görünüm çizdi. Nisan ayında 99,0 olan ve Mayıs'ta 98,8 değerini alması tahmin edilen endeks 96,5'e düştü. Tüketici güven endeksi ön hesaplamalarla uyumlu gelirken, sanayi ve hizmetlerde güven endekslerinin beklentilerden zayıf kalması genel endeksi aşağı çektii.
- Almanya ve İtalya'da Mayıs ayı enflasyon verilerinde ayrışan bir tablo ortaya çıktı. AB uyumlu tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Almanya'da Mayıs ayında %0,2 artış beklentilerine karşın %0,2 gerilerken, yıllık enflasyon Nisan ayındaki %7,6'dan %6,3'e indi. Aynı dönemde İtalya'da aylık bazda TÜFE %0,2 düşüş tahminlerinin aksine %0,3 artarken, yıllık enflasyon %8,7'den %8,1'e geriledi.
- Almanya'da perakende satışlar Nisan'da zayıf tabloyu teyit etti. Aylık bazda perakende satışlar %1,0 olan beklentilerin hafif altında %0,8 artarken, yıllık bazda %8,6 daraldı. Mart ayı verileri ise bir miktar yukarı revize edildi.
- Mayıs ayı imalat sanayi PMI verilerinde karışık tablo ortaya çıktı. Çin'de Caixin imalat sanayi PMI resmi verilerin aksine Nisan'daki 49,5'ten Mayıs'ta 50,9'a yükselerek büyüme bölgesine döndü. Hindistan'da imalat sanayi PMI 57,2'den 58,7'ye hızlanırken, Güney Kore imalat sanayi PMI 48,1'den 48,4'e sınırlı toparlansa da daralma bölgesinde kaldı. Avustralya'da imalat sanayi

Döviz Kurlarında 26 Mayıs - 2 Haziran Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 26 Mayıs - 2 Haziran Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

Mayıs ayı PMI ön hesaplamadaki 48,0'dan 48,4'e revize edilirken, Japonya imalat sanayi PMI 50,8'den 50,6'ya güncellendi.

Japonya'da Nisan ayı sanayi üretimi ve perakende satış verileri beklentilerin altında kaldı. Sanayi üretimi Nisan'da aylık bazda %1,4 artış tahminlerinin aksine %0,4 gerilerken, yıllık bazda %0,3 daraldı. Aynı dönemde perakende satışlar %0,5 artacağı beklentilerine karşın %1,2 daralırken, perakende satışların yıllık büyüme hızı Mart ayındaki %6,9'dan %5,0'a indi.

Çin'de Mayıs ayı PMI verileri imalat ve hizmet ayrışmasının sürdüğünü teyit etti. Nisan ayında 49,2 olan ve Mayıs'ta 49,5'e toparlanması beklenen imalat sanayi resmi PMI 48,8'e gerileyerek aktivitedeki daralmanın derinleştiğini ortaya koydu. Hizmet sektörü PMI ise Nisan ayındaki 56,4'ten 54,5'e yavaşladı.

Haftaya zayıf başlayan küresel risk iştahı, borç tavanı sorununun çözülmesiyle haftanın sonuna doğru yükseldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 1 Haziran itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,1 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi ise %0,1 artış gösterdi. ABD ve Almanya tahvil faizleri 20 baz puana yakın düşüş gösterdi. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri değişen oranlarda da olsa haftayı değer kaybıyla kapatacak gibi görünüyor. Ham petrol fiyatı haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde daha sınırlı gerilemeler oldu.

Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı pozitif bir seyir izledi. Pazar günü yapılan seçimlerde Cumhurbaşkanlığı'nı Recep Tayyip Erdoğan kazandı.

2023 ilk çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) dirençli kaldı. Birçok ili etkileyen büyük depremin yaşandığı bu dönemde, takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH çeyreklik bazda %0,3 artarken, yıllıklandırılmış GSYH büyümesi %3,0 seviyesinde gerçekleşti. Yıllık büyüme hızı ise takvim etkisinden arındırılmış veride %3,5'ten %3,8'e, arındırılmamış seride %3,5'ten %4,0'a toparlandı. 2022 yılı sonunda 905,5 milyar dolar olan yıllıklandırılmış GSYH ilk çeyrekte 970,0 milyar dolara yükseldi. Harcamalar tarafında büyümeye en yüksek katkı yine özel sektör tüketiminden gelirken, dış talep büyümeyi sınırladı. İktisadi faaliyet kolları büyümenin sürükleyicisinin yavaşlamakla birlikte yine hizmetler ağırlıklı faaliyetler olduğunu gösterdi. Tarım ve sanayide küçülme ayrışan tempoda da olsa sürerken, bu sonuçlar kısmen dış talepteki zayıflamanın, kısmen de depremin etkilerini yansıttı. Bununla birlikte, ülkenin geri kalanındaki faaliyetlerin canlı kalması ile Şubat ayındaki depremin toplam GSYH üzerindeki etkisi çok belirgin olmadı.

Nisan'da ihracat ve ithalat öncü verilerle uyumlu biçimde azalış gösterdi. İhracat yıllık bazda %17,1 gerilemeyle 19,3 milyar dolar olurken, ithalat %4,8 azalarak 28,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerde Nisan'da ihracatta %9,6 gerileme yaşanırken, ithalatta %1,1 artış kaydedildi. 2022 Nisan'da %79,1 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2023'ün aynı ayında %68,9'a indi. Dış ticaret açığı 6,1 milyar dolardan 8,7 milyar dolara genişledi. Bu dönemde ihracat ana pazarlarda gerileme kaydederken, ithalat tarafında ise uluslararası emtia fiyatlarındaki gerilemenin sınırlayıcı etkisi sürdü. Nisan sonuçlarıyla birlikte, Ocak-Nisan döneminde ihracat %3,0 azalırken, ithalatta %7,1 artış oldu. Böylece, dış ticaret açığı %32,9 artışla 43,4 milyar dolar olarak gerçekleşti.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) Mayıs ayı imalat PMI verilerini açıkladı. İSO Türkiye İmalat PMI Mayıs'ta değişmedi ve 51,5 değerini aldı. Üst üste beşinci ay eşik değer 50,0'ın üzerinde gerçekleşen endeks, Türk imalat sektörünün faaliyet koşullarında iyileşmenin sürdüğüne işaret etti. İSO'nun yayınladığı raporda, anket katılımcıları müşteri talebinde iyileşme olduğunu belirtti. Bu iyileşme sonucu yeni siparişler ve üretim artarken firmaların satın alma ve istihdam hacmini genişlettiği görüldü. Enflasyonist baskıların hafiflediğine ilişkin sinyallere rağmen girdi maliyetleri ve satış fiyatlarında artışın sürdüğü ve firmaların kur hareketlerinin fiyatları yukarı ittiğine işaret ettiği vurgulandı.

İstanbul Ticaret Odası (İTO) Mayıs ayı fiyat endekslerini yayınladı. Buna göre, Mayıs'ta perakende fiyatlar aylık bazda %1,7 artarken, yıllık enflasyon Nisan ayındaki %62,5'ten %56,1'e geriledi. Aylık bazda en yüksek fiyat artışı giyimde olurken, gıda fiyatlarında aylık artış %1,5 ile son bir yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Haziran-Temmuz-Ağustos dönemi borçlanma stratejisini açıkladı. Buna göre, Haziran ayında toplam 57,0 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 50,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması planlıyor. Temmuz ayında toplam 123,3 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplamda 80,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması öngörülüyor. Ağustos ayında ise toplam 130,9 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 85,0 milyar TL tutarında iç borçlanma yapılması programlanıyor. Bununla birlikte Hazine, Haziran ayında 7,8 milyar TL, Temmuz ayında 19,7 milyar TL ve Ağustos ayında 13,9 milyar TL karşılığı dış borç geri ödemesi gerçekleştirecek. Ancak Hazine söz konusu dış borç geri ödemelerine karşın stratejide ne kadar dış borçlanmaya gidebileceğine ilişkin bir bilgiye yer vermedi.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) Nisan ayına ilişkin bankacılık sektörü verilerini yayınladı. Sektörün aktif toplamı yıllık bazda %57,9 artışla 16 trilyon 384 milyar TL'ye yükselirken, krediler %57,8 genişleyerek 8 trilyon 911 milyar TL'ye çıktı. Mevduatlar yıllık bazda %68,8 artarak 10 trilyon 350 milyar TL olurken, özkaynaklar %63,6 büyüyerek 1 trilyon 565 milyar TL'ye ulaştı. Takipteki alacakların toplam nakdi kredilere oranı Nisan ayında %1,9 olurken, Nisan itibarıyla sermaye yeterliliği standart rasyosu %17,0, çekirdek sermaye yeterliliği rasyosu %13,6 olarak gerçekleşti. Sektörün dönemsel net karı geçen yılın Nisan ayına göre %47,4 artış gösterdi.

26 Mayıs haftasında TCMB rezervlerinde gerileme devam etti. 26 Mayıs'ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda 0,8 milyar dolar azalırken, döviz rezervleri de yaklaşık 2,3 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 3,1 milyar dolar azalışla 98,5 milyar dolara inerken, net rezervler 4,2 milyar dolar azalışla -4,4 milyar dolar oldu. Sene başından bu yana brüt rezervlerde gerileme yaklaşık 30,3 milyar dolar olurken, net rezervlerdeki düşüş 31,9 milyar doları buldu.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi art arda beşinci haftada negatif seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 26 Mayıs'ta biten haftada 378,7 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satarken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 1,6 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 368,9 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapmış oldular. Son bir yıla bakıldığında yurtdışı yerleşikler hisse senedi ve DİBS portföylerini sırasıyla yaklaşık 2,7 ve 0,7 milyar dolar azaltırken, toplamda yaklaşık 3,5 milyar dolarlık Türk finansal varlık satışı yaptılar.

Mayıs ayının dördüncü haftasında yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 6,3 milyar dolar geriledi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 3,4 milyar dolar azalırken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,9 milyar dolar geriledi. 26 Mayıs 2023 itibarıyla YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %13,4 azalarak 210,4 milyar dolar oldu.

Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı hafta genelinde pozitif bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL bazında yükselen bir grafik çizerken, MSCI Türkiye endeksi %3,1 oranında değer kazandı. Hafta içinde ülke risk primi gerilese de, kısa vadeli tahvil faizleri yükseldi. TL dolar ve euro karşısında haftayı değer kaybı ile kapatacak görüntüsü sergiliyor.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
<b>TL</b>	<b>%</b>	<b>Baz Puan</b>		
2 Yıllık	13,66	326	-214	369
5 Yıllık	11,80	-389	-481	291
10 Yıllık	11,98	289	-112	215
TLRef	10,00	0	1	-26
TCMB Ağırlıklı Ortalama	9,07	-2	30	3
<b>USD</b>				
5 Yıllık	9,44	-108	62	76
10 Yıllık	9,51	-87	58	73
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	577	-87	31	71
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	4,42	-17	48	1
ABD-10 Yıllık	3,64	-18	23	-20
Almanya-2 Yıllık	2,81	-17	13	8
Almanya-10 Yıllık	2,29	-25	4	-27

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

## Yeni hafta

- Küresel tarafta yeni haftada Çin Mayıs ayı dış ticaret verileri ile enflasyon rakamları, Euro Bölgesi Nisan ayı perakende satış rakamları, Almanya Nisan ayı sanayi üretimi verileri ve ABD Nisan ayı dış ticaret dengesi rakamları izlenecek. Ayrıca Japonya ve Euro Bölgesi ilk çeyrek revize büyüme rakamları açıklanacak.
- Yurtiçinde bu hafta başında Mayıs ayı enflasyon verileri dikkatle takip edilecek, haftanın son iş gününde ise sanayi üretimi verileri açıklanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
5 Haz	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Mayıs	-0,20%	2,39%
6 Haz	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Nisan	0,2%	-1,2%
7 Haz	Çin	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Mayıs		90,2
7 Haz	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Nisan	0,6%	-3,4%
7 Haz	ABD	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Nisan	-75,0	-64,2
8 Haz	Japonya	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2023-I	0,5%	0,4%
8 Haz	Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2023-I	0,0%	0,1%
9 Haz	Çin	TÜFE (aylık değişim)	Mayıs		-0,1%
9 Haz	Türkiye	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Nisan		-0,1%

# TSKB

## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2023 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

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.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası  
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr