

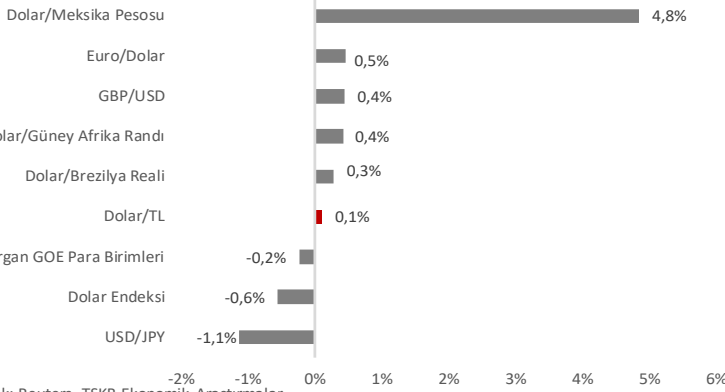
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde dalgalı bir seyir izledi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) tahminlerle uyumlu şekilde faiz indirimine gitti. ECB karar metninde önceden belirlenmiş bir faiz patikalari olmadığına altını çizirken, sonraki faiz kararlarını veriye dayalı alacaklarını ifade etti. ABD'de son günlerde gelen veriler beklenti altında kalırken, ekonomik aktivite ve iş gücü piyasalarının yavaşladığına dair sinyaller verdi. Bu gelişmeler ABD Merkez Bankası'nın bu yıl içinde faiz indirimine gidebileceğine yönelik beklentileri destekledi ve tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü ve Müttefikleri (OPEC+) üyelerinin petrol arz kısıtlamalarını 2025 yılında kademeli olarak kaldırmaya başlayacaklarını açıklamaları petrol fiyatlarında düşüşe neden oldu. Meksika'da seçimler sonrası planlanan bir dizi reform planı para birimi pesoda sert düşüşe neden olurken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri hafta boyunca politik gelişmelerin etkisiyle dalgalı bir seyir izledi.
- ECB beklentiler dahilinde beş yıl sonra ilk faiz indirimine giderken, 2024 ve 2025 yılı büyüme ve enflasyon tahminlerini değiştirdi. Genel beklentilerle uyumlu şekilde ECB daha öncesinde %4,00 olan depo faizini %3,75'e, %4,50 olan temel refinansman faizini %4,25'e ve %4,75 olan marjinal fonlama faizini de %4,50'ye düşürdü. Son faiz artırımına gittiği Eylül 2023 sonrasında enflasyonun 2,5 yüzde puan gerilediğini hatırlatan ECB görünümün belirgin olarak iyileştiğini belirtti. Talebin zayıflamasının ve beklentilerin kontrol altına alınmasının enflasyonu aşağı getirmede temel faktör olduğunu ekledi. Söz konusu ilerlemeye rağmen, yurtdışında ücret artışlarının yavaşlamasına rağmen fiyat baskısının sürdüğünü ve enflasyonun gelecek yıl ortalarına kadar hedefin üzerinde kalabileceğine dikkat çekerek hem manşet hem de çekirdek enflasyon tahminlerini değiştirdi.

Bu nedenle 2024 manşet enflasyon tahminlerini %2,3'ten %2,5'e, 2025 manşet enflasyon öngörülerini de %2,0'dan %2,2'ye yükseltti. 2024 çekirdek enflasyon tahminini %2,6'dan %2,8'e çıkaran ECB, 2025 için çekirdek enflasyon beklentisini %2,1'den %2,2'ye revize etti. Bununla birlikte ECB, 2024 büyüme öngörüsünü %0,6'dan %0,9'a revize ederken, 2025 için büyüme beklentisini 0,1 yüzde puan aşağı çekerek %1,5'ten %1,4'e güncelledi. Enflasyonun %2 hedefine dönmesi için verilere bağlı olarak para politikası duruşunu gerektiği süre boyunca sıkı tutmaya devam edeceğinin ve faiz patikasına dair önden bir taahhütte bulunulmadığının altını çizdi.

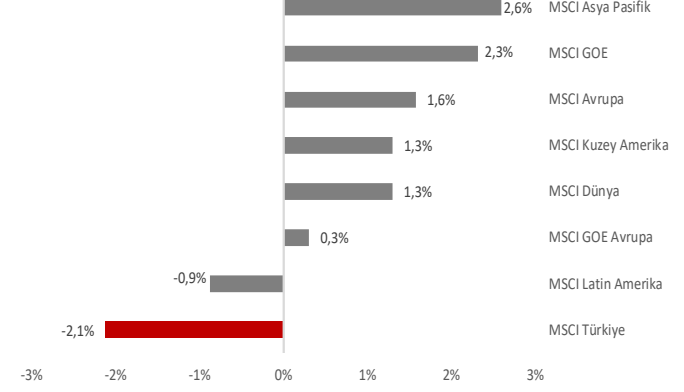
- Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Nisan ayında tahminlerin altında gerçekleşti. Nisan ayında perakende satışlar aylık bazda %0,5 gerilerken, Mart ayı rakamları da hafif aşağı yönlü revize edildi.
- Almanya'da Nisan ayı sanayi üretimi ve dış ticaret verileri karışık bir tablo çizdi. Aylık bazda sanayi üretimi Nisan'da %0,2 artış tahminlerinin aksine %0,1 geriledi. Fabrika siparişleri de söz konusu dönemde %0,6 artış beklentilerine karşın %0,2 geriledi. Aynı dönemde ihracat %1,6 ile tahminlerden hızlı artarken, ithalatta aylık artış %2,0'ı buldu. Bu sonuçlarla dış ticaret fazlası 22,1 milyar euro seviyesinde gerçekleşti.
- Çin ekonomisi Mayıs'ta ihracattaki hızlanma ile beklentilerin üzerinde dış ticaret fazlası verdi. Yıllık bazda ihracat %7,6 ile tahminlerin üzerinde artarken, ithalatta artış %1,8 ile beklentilerin altında kaldı. Böylece dış ticaret fazlası 82,6 milyar dolar ile beklentileri aştı.
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde makroekonomik veri akışı, politik gelişmeler ve OPEC+ açıklamalarının etkisiyle dalgalı

Döviz Kurlarında 31 Mayıs - 7 Haziran Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 31 Mayıs - 6 Haziran Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 13:42 itibarıyla

bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 6 Haziran itibarıyla önceki hafta kapanışının %2,3 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,3 artış gerçekleşti. ABD ve Almanya'da uzun vadeli tahvil faizlerinde gerileme gözlemlendi. Dolar endeksi ve gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalama düşüş görüldü. Ham petrol fiyatı haftayı OPEC+ kararının etkisiyle düşüşle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde ise artış görüldü.

- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı karışık bir seyir izledi.
- Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Mayıs'ta piyasa ortalama beklentilerinin üzerinde gelirken, yıllık enflasyonda yükseliş sürdü. TÜFE Mayıs'ta aylık %3,4 artarken, yıllık enflasyon Nisan'daki %69,8'den %75,5'e çıktı. Haziran ve sonrasında baz etkisi kaynaklı olarak yıllık enflasyonda düşüş başlayabilecekken, momentum göstergelerindeki sınırlı iyileşme zirvenin Mayıs'ta geride kalmış olabileceğine işaret ediyor. Gıda fiyatlarında artış ılımlı kalırken, Mayıs'ta manşet enflasyona en yüksek katkı yapan ana grup sıralamasının başında konut yer aldı. Alt bileşenlerde ayrışma olsa da mal ve hizmet enflasyonunda dirençli görünüm sürdü. Yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) aylık bazda %2,0 artarken, yıllık enflasyon Nisan'daki %55,7'den %57,7'ye çıktı.
- Nominal olarak yatay kaldığı Mayıs ayında TL reel olarak değer kazanarak Eylül 2021 sonrası en yüksek seviyeye çıktı. TCMB verilerine göre, Mayıs'ta tüketici fiyat endeksi (TÜFE) bazlı reel efektif döviz kuru endeksi (REDK) aylık bazda %2,8 yükseldi. Söz konusu dönemde reel olarak TL gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında da %2,8 değerlendirilenken, diğer gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısındaki değerlendirilmesi %2,7 olarak gerçekleşti. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) bazlı REDK'da yükseliş ise %1,2'de kaldı.
- Ticaret Bakanlığı Mayıs ayı öncüsü dış ticaret verilerini açıkladı. Buna göre Mayıs ayında ihracat yıllık bazda %11,4 yükselerek 24,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. İthalat ise %10,3 daralarak 30,6 milyar dolar seviyesine geriledi. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %47,8 daralarak 6,5 milyar dolara indi.
- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Mayıs ayı imalat PMI verilerini yayımladı. Nisan ayında 49,3 olan manşet PMI, Mayıs'ta 48,4'e gerileyerek, ikinci ay üst üste eşik değer olan 50,0'ın altında kaldı. İSO raporunda, Mayıs ayında imalat sektörünün karşılaştığı zorlu talep ortamının, toplam yeni siparişlerde ve ihracatta yavaşlamanın sürmesine yol açtığını belirtti. Buna bağlı olarak firmaların üretim ve istihdam düzeylerini azalttığını ifade etti. Öte yandan hem girdi maliyetlerinin hem de nihai ürün fiyatlarının çok daha düşük oranlarda artması, enflasyonist baskıların Mayıs ayında da hafiflemeye devam ettiğini gösterdiği ifade edildi.
- TCMB Mart ayı itibarıyla finans dışı kesimin döviz pozisyonu verilerini yayımladı. Buna göre, Mart'ta aylık bazda reel sektörün döviz varlıkları 0,1 milyar dolar, yükümlülükleri 4,3 milyar dolar arttı. Yükümlülüklerdeki artış hem yurtiçinden kullanılan kredilerden hem de ithalat borçlarındaki artıştan kaynaklandı. Bu sonuçlarla, reel sektörün net döviz açık pozisyonu 4,2 milyar dolar artışla 88,9 milyar dolara yükselirken, kısa vadeli net döviz fazlası 2,6 milyar dolar geriledi.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) bu hafta dört tahvil ve bir kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi. 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracında

rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil yaklaşık 45,8 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %41,94 seviyesinde gerçekleşti. 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesinde ROT dahil toplamda yaklaşık 10,8 milyar TL borçlanma gerçekleşti ve ihalede ortalama yıllık reel bileşik faiz %3,49 oldu. 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihracında rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil 8,5 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %52,25 seviyesinde gerçekleşti. 9 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihalesinde ROT dahil toplamda yaklaşık 39,2 milyar TL borçlanma gerçekleşti ve ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %27,50 oldu. HMB ayrıca 14,2 milyar TL tutarında 3 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi.

- Mayıs'ın son haftasında TCMB rezervlerinde artışlar sürdü. 31 Mayıs haftasında TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,3 milyar dolar artarken, döviz rezervleri yaklaşık 1,1 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 143,6 milyar dolara çıktı. Ayrıca, net rezervler 31 Mayıs haftasında 40,3 milyar dolardan 45,5 milyar dolara yükseldi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 31 Mayıs haftasında 6 hafta sonra tekrar negatife döndü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 31 Mayıs'ta biten haftada devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 94,1 milyon dolar artırsalar da, 528,8 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaptılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 413,9 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapmış oldular. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 7 milyar 812,7 milyon dolar artmış oldu.
- 31 Mayıs'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 3,3 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,2 milyar dolar gerilerken, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,1 milyar dolar düşüş kaydetti. 24 Mayıs 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %5,8 azalarak 197,9 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep hafta genelinde karışık bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL olarak haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, 6 Haziran itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %2,1 oranında düşüş kaydetti. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafta boyunca dalgalı bir seyir izledi. Küresel eğilimlerle hafta ortasında yaşanan değer kaybını ilerleyen günlerde telafi etti ve geçen hafta kapanış seviyelerine yaklaştı. Hafta içinde ülke risk priminde sınırlı bir gerileme görülse de, TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	42,05	44	-267	237
5 Yıllık	32,01	17	-42	601
10 Yıllık	27,95	33	-35	289
TLRef	50,49	-185	254	686
TCMB Ağırlıklı Ortalama	50,00	0	0	750
USD				
5 Yıllık	6,93	-12	-3	13
10 Yıllık	7,52	-11	-12	16
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	258	-1	-17	-22
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,74	-16	-11	49
ABD-10 Yıllık	4,30	-22	-20	44
Almanya-2 Yıllık	3,04	-4	11	64
Almanya-10 Yıllık	2,58	-7	12	55

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 13:42 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta en önemli gelişme Fed faiz kararı olacak. Bunun yanında, ABD Mayıs ayı enflasyon, Haziran ayı tüketici güven endeksi, Euro Bölgesi Nisan ayı sanayi üretimi, Japonya ilk çeyrek büyüme ikinci okumaları ile Çin Mayıs ayı enflasyon verileri takip edilecek.
- Yurtiçinde bu hafta başında Nisan ayı ödemeler dengesi, sanayi üretimi verileri ile iş gücü istatistikleri açıklanacak. Nisan ayı perakende satış ve ciro endeksleri ile Mayıs ayı konut satış rakamları izlenecek. Ayrıca, TCMB Haziran ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçlarını duyuracak.
- HMB bu hafta 10 ay vadeli hazine bonusu, 4 yıl vadeli TLREF'e endekli ve 4 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahviller ile, 2 yıl vadeli altın tahvili ve 2 yıl vadeli altına dayalı kira sertifikası ihraçları gerçekleştirecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
10 Haz	Japonya	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2024-I	-0,5%	0,1%
10 Haz	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Nisan	-6,1	-4,5
10 Haz	Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Nisan		-0,3%
10 Haz	Türkiye	İşsizlik Oranı	Nisan		8,6%
11 Haz	Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Nisan		0,0%
12 Haz	Çin	TÜFE (yıllık değişim)	Mayıs	0,3%	0,3%
12 Haz	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Mayıs	0,2%	0,3%
12 Haz	ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Haziran	5,5%	5,5%
13 Haz	Türkiye	Konut Satışları (yıllık değişim)	Mayıs		-11,8%
13 Haz	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Nisan	0,2%	0,6%
14 Haz	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Haziran		
14 Haz	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Haziran		69,1

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

2024 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