

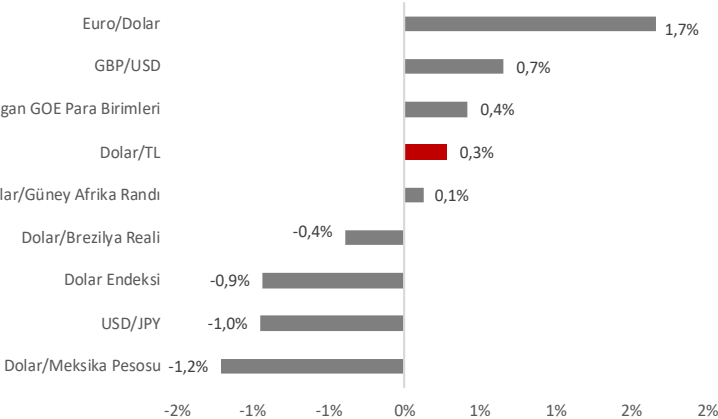
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta dalgalı bir seyir izledi.
- Hafta sonuna doğru İsrail ve İran arasında artan jeopolitik gerilimlerin etkisiyle petrol fiyatları hızlı bir şekilde yükselirken, risk iştahı geriledi. Basında çıkan haberlere göre, ABD ve Çin bu hafta Londra'da yapılan görüşmelerin ardından bir çerçeve anlaşma üzerinde uzlaşma sağladı. ABD Başkanı Donald Trump yaptığı açıklamalarda, yaklaşık iki haftaya kadar ülkelere tarife oranlarını içeren anlaşma mektupları göndermeyi planladıklarını bildirdi. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent ise, ticaret ortaklarına tanınan 90 günlük tarife ertelemesinin, müzakereleri iyi niyetle yürüten ülkeler için uzatılabileceğini ifade etti.
- Dünya Bankası Küresel Ekonomik Görünüm raporunu yayımladı. Raporda küresel ekonomik görünüm üzerinde artan ticaret gerilimleri ve yükselen politika belirsizliklerinin aşağı yönlü risk oluşturduğuna dikkat çekildi. 2025 yılı için küresel büyüme tahminini %2,7'den %2,3'e, 2026 yılı için de %2,7'den %2,4'e çekti. Ticaret kısıtlamalarının artması ve politika belirsizliklerinin sürmesi halinde büyümenin daha da yavaşlayabileceğine vurgu yapıldı. Büyük ekonomilerde yavaşlamanın beklenenden yavaş gerçekleşmesi, jeopolitik gerilimler ve aşırı hava olayları diğer riskler olarak sıralandı. Zayıf görünüm nedeniyle gelişmekte olan ekonomilerin istihdam yaratma ve yoksullukla mücadele alanlarında daha da zorlanabilecekleri ifade edildi.
- ABD'de Mayıs ayında enflasyon beklentilerin altında kaldı. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Mayıs'ta aylık bazda %0,1 yükselerek %0,2 olan tahminlerin altında geldi. Böylece yıllık enflasyon oranı %2,3'ten %2,4'e yükseldi. Çekirdek TÜFE aylık bazda %0,1 artarken, yıllık çekirdek enflasyon oranı %2,8'de sabit kaldı.
- ABD'de Mayıs ayı ÜFE verileri yayımlandı. Mayıs'ta ÜFE aylık bazda %0,1 yükselirken, Nisan ayı rakamları da yukarı yönlü güncellendi. Böylece üretici fiyat-

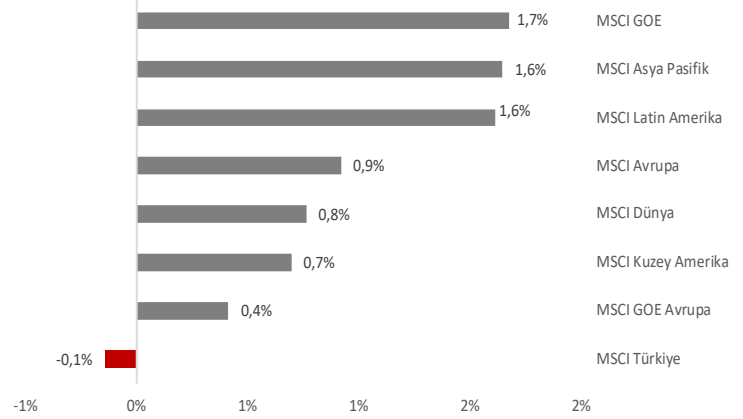
larında yıllık enflasyon %2,5'ten %2,6'ya çıktı.

- Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Nisan ayında beklenti altında kaldı. Sanayi üretimi Nisan'da aylık bazda %2,4 daralırken, Mart ayı rakamları da aşağı yönlü revize edildi.
- Çin'de Mayıs ayı enflasyon ve dış ticaret verileri açıklandı. Çin'de tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Mayıs ayında aylık bazda %0,2 düşüş gösterirken, yıllık enflasyon -%0,1 seviyesinde gerçekleşti. Üretici fiyatlarında yıllık enflasyon da -%2,7'den -%3,3'e geriledi. Ülkede Mayıs ayında ihracat yıllık bazda %4,8 yükselirken, ithalatta %3,4 düşüş kaydedildi. Böylece dış ticaret fazlası 103,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta jeopolitik gelişmeler ve tarifele-re yönelik haber akışının etkisiyle dalgalı bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 12 Haziran itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,7 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,8 yükseliş gerçekleşti. Bu hafta ABD ve Almanya tahvil faizleri dalgalı bir seyir izledi. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada değer kazancı görüldü. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir seyir görüldü.
- Türk finansal varlıklara olan talep bu hafta karışık bir seyir izledi.
- Nisan ayında sanayi üretiminde aylık bazda daralma görüldü. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Nisan'da bir önceki aya göre %3,1 geriledi. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda Mart ayında %2,5 yükselen sanayi üretimi Nisan'da %3,3 genişledi. 2025 yılının ilk çeyreğinde yavaşlama kaydeden sanayi üretiminde Nisan ayında da aylık bazda gerileme gerçekleşti. Oynaklığı yüksek faaliyet kolları dışarıda bırakıldığında ise yavaşlamanın

Döviz Kurlarında 6-12 Haziran Dönemi Performansları



Hisse Senedi Endekslerinde 6-12 Haziran Dönemi Performansları



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 17:15 itibarıyla

daha ılımlı olduğu görülüyor. Nisan ayında imalat sanayinde medyan üretim değişiminde bozulma ve daralan alt faaliyet kolu sayısında artış görüldü.

faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafta boyunca inişli çıkışlı bir grafik çizdi.

- Hazine ve Maliye Bakanlığı Mayıs ayı hazine nakit gerçekleştirmelerini açıkladı. Mayıs'ta nakit bazlı gelirler yıllık bazda %31,8 artarken, toplam giderlerde artış %39,8 seviyesinde gerçekleşti. Faiz dışı giderlerde yıllık artış %45,9 olurken, faiz giderlerinde %0,4 sınırlı düşüş gerçekleşti. Bu sonuçlarla, Mayıs 2024'te 337,3 milyar TL fazla veren faiz dışı denge Mayıs 2025'te ise 348,6 milyar TL fazla verir konuma geldi. Nakit bazlı toplam fazla ise 234,7 milyar TL'den 247,1 milyar TL'ye çıktı.
- İstanbul Sanayi Odası (İSO) İhracat İklimi Endeksi Mayıs'ta 51,0 değerini alarak üst üste 17'nci ay 50,0 eşliğinin üzerinde gerçekleşti. Böylece endeks, Türk imalat sanayi ihracatçılarının ihracat ikliminde güçlenmenin sürdüğüne işaret etti. Endeks Nisan ayında 50,8 değerini almıştı.
- Haziran ayının ilk haftasında TCMB rezervlerinde artış sürdü. 6 Haziran haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,3 milyar dolar, altın rezervleri de 2,4 milyar dolar artış gösterdi. Böylece brüt rezervler 155,9 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 6 Haziran haftasında 49,4 milyar dolardan 52,2 milyar dolara yükseldi.
- 6 Haziran'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 2,6 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 0,3 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,3 milyar dolar gerileme kaydetti.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep bu hafta karışık bir seyir izledi. 12 Haziran itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %0,1 oranında sınırlı düşüş kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi dalgalı bir seyir izlerken, TL cinsi tahvil

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler

	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başıandan Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	45,60	67	-302	504
5 Yıllık	38,91	60	-67	581
10 Yıllık	33,93	44	-60	489
TLRef	48,54	-45	-45	-25
TCMB Ağırlıklı Ortalama	46,11	-287	-251	-202
USD				
5 Yıllık	6,82	-11	-12	14
10 Yıllık	7,59	-9	-3	13
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	291	-5	-5	31
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3,91	-14	-15	-35
ABD-10 Yıllık	4,41	-10	-12	-17
Almanya-2 Yıllık	1,81	-6	-13	-27
Almanya-10 Yıllık	2,48	-8	-21	12

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 17:15 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Merkez Bankası (Fed) başta olmak üzere belli başlı merkez bankalarının faiz kararları ön planda olacak. Ayrıca ABD ve Çin Mayıs ayı ekonomik aktivite verileri, Euro Bölgesi Haziran ayı öncü tüketici güven endeksi rakamları ile İngiltere ve Japonya Mayıs ayı enflasyon verileri takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki haftanın en önemli gelişmesi TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faiz kararı olacak. Bunun aynı sıra Nisan ayı ödemeler dengesi ile perakende satış ve ciro endeksi verileri, Mayıs ayı merkezi yönetim bütçe ve borç stoku rakamları ile Haziran ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçları açıklanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
16 Haz	Çin	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Mayıs	5,9%	6,1%
16 Haz	Çin	Perakende Satışlar (yıllık değişim)	Mayıs	5,0%	5,1%
16 Haz	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Haziran		
16 Haz	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Nisan		4,1
16 Haz	Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Nisan		-1,4%
16 Haz	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Mayıs		-174,7
17 Haz	Japonya	BoJ Faiz Kararı	Haziran	0,5%	0,5%
17 Haz	Almanya	ZEW Yatırımcı Güven Endeksi	Haziran	34,0	25,2
17 Haz	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Mayıs	0,1%	0,1%
17 Haz	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Mayıs	0,1%	0,0%
18 Haz	İngiltere	TÜFE (aylık değişim)	Mayıs		1,2%
18 Haz	ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Haziran	4,5%	4,5%
19 Haz	Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Haziran		46,0%
19 Haz	İngiltere	BoE Faiz Kararı	Haziran	4,25%	4,25%
20 Haz	Japonya	Çekirdek TÜFE (yıllık değişim)	Mayıs	3,6%	3,5%
20 Haz	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Haziran		84,8
20 Haz	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Haziran	-14,5	-15,2
20 Haz	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	Mayıs		10.751

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

2025 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