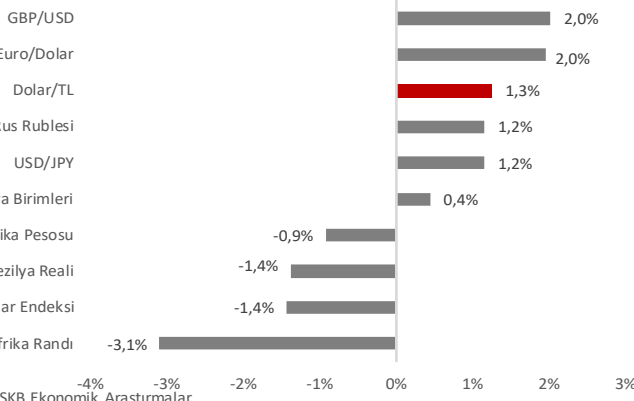


Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı bu hafta genelinde pozitif bir seyir izledi.
- Bu hafta makroekonomik veri akışının piyasalara etkisi sınırlı kalırken, küresel risk iştahının yönünü önemli ölçüde belli başlı merkez bankalarının kararları belirledi. ABD (Fed), Avrupa (ECB) ve Japonya (BoJ) merkez bankaları beklentiler doğrultusunda para politikalarını belirlediler. Fed ve ECB'nin mesajlarında ABD ve Avrupa'da faizlerin bir süre daha yüksek seviyelerde kalacağı teyit edilse de, BoJ ve Çin Merkez Bankası'nın (PBOC) destekleyici para politikası adımları riskli varlıklara olan talebi destekledi. Ayrıca Çin'de tahminlerin altında kalan ekonomik aktivite verileri, Çin hükümetinin ekonomiyi canlandıracak adımlar atacağına dair beklentileri kuvvetlendirdi ve risk iştahını bir miktar artırdı.
- Fed beklentiler dahilinde faizleri değiştirmeyen, yıl içerisinde ilave artırıma gidebileceğinin sinyalini verdi. Açık Piyasa İşlemleri Komitesi (FOMC) para politikası faizini %5,00-%5,25 olarak sabit tuttu. Açıklamada Fed, son dönemdeki veriler ışığında, ekonomik aktivitede ılımlı büyümenin devam ettiğini söyledi. İstihdam artışlarının ve enflasyonun yüksek olduğu değerlendirmelerini yineledi. Bu toplantıda faizleri sabit tutmanın, Komite'ye gelecek ilave verilerin para politikasına etkisini değerlendirilebilme imkanı tanıyabileceğini belirtti. Bununla birlikte, üyelerin projeksiyonları, Mart ayında 2023 sonu için %5,1 olarak öngördükleri para politikası faizinin bu kez %5,6 seviyesine çıkabileceği beklentilerine işaret etti. Aynı zamanda üyelerin, 2023 yılı için büyüme ve çekirdek enflasyonun önceki beklentilerinden daha yüksek, işsizlik oranı öngörülerinin ise daha aşağıda kaldığı görüldü. Fed Başkanı Jerome Powell neredeyse tüm üyelerin enflasyonu düşürmek için 2023 yılı içinde faizi bir miktar daha artırmanın uygun olduğunu değerlendirdiğini belirtti. Faiz indirimlerinin ise birkaç yıl uzaktaki olduğunu söylerken, Temmuz ayında bir artırımın olası olduğunu ima etti.
- ECB beklentiler dahilinde politika faizlerini yükseltirken, gelecek toplantıda da artırıma gideceğinin sinyalini verdi. Dünkü toplantısında ECB, %3,25 olan depo faizini %3,50'ye, %3,75 olan temel refinansman faizini %4,00'a ve %4,00 olan marjinal fonlama faizini %4,25'e çıkardı. Karar sonrası yayımlanan açıklamada,

Döviz Kurlarında 9 - 16 Haziran Dönemi Performanslar

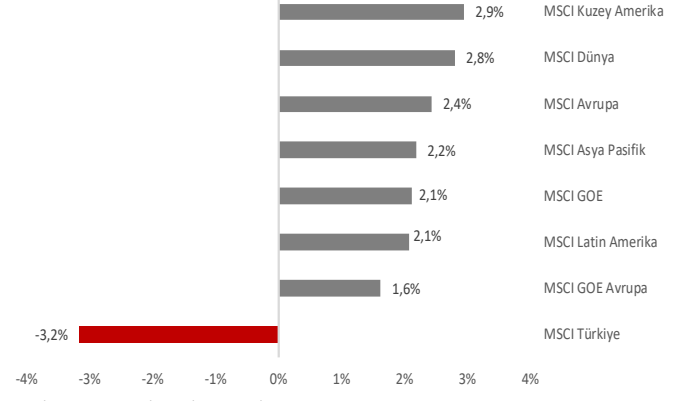


Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

enflasyonun gerilediği, ancak uzun süre yüksek kalacağı öngörüsüne yer verildi. Geçmişteki faiz artırımlarının finansal koşulları sıkılaştırdığı, bu sayede enflasyonda düşüşün süreceği değerlendirildi. Bu faiz artırımının, fiyat baskısının hala güçlü olduğuna yönelik göstergeler ışığında yapılan güncellemeleri yansıttığını ifade etti. Bu gelişmeler ışığında daha öncesinde %5,3 olan 2023 enflasyon beklentisi %5,4'e, %2,9 olan 2024 enflasyon beklentisi ise %3,0'a yükseltildi. 2023 yılı için büyüme beklentisi ise %1,0'dan %0,9'a, 2024 büyüme tahmini ise %1,6'dan %1,5'e çekildi. ECB Başkanı Christine Lagarde enflasyonla mücadele konusunda alınacak yol olduğunu ve işlerinin bitmediğini belirtirken, faiz artırımlarına ara vermenin tartışılmadığını ve Temmuz'da faiz artırımının çok olası olduğunu söyledi.

- BoJ destekleyici para politikası duruşunu korudu. Beklendiği gibi BoJ, politika faizini -%0,1 ile negatif bölgede tutmaya devam ederken getiri eğrisi hedefini %0'da sabit tuttu. Enflasyonun bu yıl içinde yavaşlayacağı tahmini korunurken, kırılğan bir ekonomik toparlanmayı desteklemeye odaklanıldığı vurgulandı.
- ABD'de Mayıs ayı enflasyonu beklentilerin hafif altında geldi. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Mayıs'ta aylık bazda %0,2 olan beklentilerin gerisinde %0,1 artarken, yıllık enflasyon Nisan ayındaki %4,9'dan %4,0'a indi. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,4 ile tahminler dahilinde gelirken, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %5,5'ten %5,3'e geriledi.
- ABD Mayıs ayı ekonomik aktivite verileri ayrıışan bir tablo çizdi. Mayıs ayında perakende satışlar aylık bazda %0,1 gerileyeceği beklentilerini aşarak %0,3 yükseldi. Sanayi üretimi ise %0,1 artacağı tahminlerinin aksine %0,2 daraldı.
- Almanya'da Zew yatırımcı güven endeksi Haziran'da karışık bir tablo çizdi. Mayıs ayında -10,7 olan Zew beklentiler endeksi Haziran'da -13,5'e düşeceği tahminlerinin aksine -8,5'e toparlandı. Aynı dönemde mevcut durum endeksi ise -34,8'den -40,2 olan beklentilerin de ötesinde zayıflayarak -56,5'e düştü.

Hisse Senedi Endekslerinde 9 - 16 Haziran Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.00 itibarıyla

- Çin'de Mayıs ayında sanayi üretimi ve perakende satışlar yavaşladı. Sanayi üretiminde büyüme oranı Nisan ayındaki %5,6'dan beklentiler dahilinde %3,5'e indi. Perakende satışların yıllık artışı ise %18,4'ten %12,7'ye inerek %13,7 olan beklentilerin bir miktar altında kaldı.
- Haftaya merkez bankası kararları öncesi sakin başlayan küresel risk iştahı, beklentilerle uyumlu faiz kararları ve Asya tarafındaki destekleyici para politikası durumu ile hafta genelinde pozitif seyretti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 15 Haziran itibarıyla önceki hafta kapanışının %2,1 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi de %2,8 artış gösterdi. ABD ve Almanya tahvil faizleri Fed ve ECB faiz kararları ve sonrasında gelen mesajlarla yükseliş gösterdi. Dolar endeksi merkez bankası kararlarıyla gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri değişen oranlarda da olsa haftayı değer artışıyla kapatacak gibi görünüyor. Çin hükümetinin ekonomik aktiviteyi destekleyici adımlar atacağına dair beklentilerin artmasıyla ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde daha yüksek artışlar oldu.
- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı genelde karışık bir seyir izledi.
- Nisan'da cari açık hızlı genişledi. 2022 Nisan'da 2,5 milyar dolar olan toplam cari işlemler açığı 2023'ün aynı ayında 5,4 milyar dolara yükseldi. Altın hariç cari açık 2,1 milyar dolardan 4,3 milyar dolara genişlerken, 2022'nin aynı ayında 3,8 milyar dolar fazla veren enerji hariç denge 1,6 milyar dolar açık verdi. Bu sonuçlarla, 2022 Nisan'da 4,2 milyar dolar fazla veren altın ve enerji hariç çekirdek cari denge 480 milyon dolar açık verdi. 2023 Mart'ta 54,9 milyar dolar olan 12 aylık toplam cari açık Nisan'da 57,8 milyar dolara ulaştı. Aynı dönemde çekirdek cari fazla 48,5 milyar dolardan 43,9 milyar dolara geriledi. Hizmetlerde toparlanma yavaşlarken, dış ticaret açığındaki artış ve birincil gelir hesabından çıkışın hızlanması cari açığı genişletti. Nisan'da sermaye akımları kırılmalı bir seyir izlerken, resmi rezervlerde kayıp yaşandı. Sermaye akımlarındaki zayıf seyir ve şirketlerin net borç ödeyici olmaları finansman tarafındaki kırılmalara yol açarak net hata-noksanındaki çıkışla birlikte rezervlerde azalışa yol açtı.
- Nisan ayında hem istihdam, hem de işgücüne katılım artarken, işsizlik oranı sınırlı yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Mart ayında %10,1 olan işsizlik oranı Nisan'da %10,2'ye yükseldi. İşsiz sayısı aylık bazda 74 bin kişi artışla 3 milyon 585 bin kişi oldu. İstihdam aylık bazda 521 bin kişi artışla 31 milyon 610 bin kişiye yükseldi. İstihdam oranı %47,6'dan %48,4'e, işgücüne katılım oranı da %53,0'dan %53,9'a yükseldi. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı ise yıllık bazda 0,6 yüzde puan gerileyerek %10,0'a indi. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerine göre geniş tanımlı işsizlik artarken, Nisan'da işsizlik oranlarında erkekler ve kadınlarda ayrışma gözlemlendi. Benzer şekilde genç nüfus işsizlik oranlarında da kadınlar ve erkeklerde ayrışma yaşandı.
- Merkezi yönetim bütçe performansı Mayıs'ta karışık bir tablo çizdi. Tahakkuk bazlı sonuçlar nakit gerçekleştirmelerle karşılaştırıldığında gelirlerde ve faiz dışı giderlerde aşağı yönlü, faiz giderlerinde ise yukarı yönlü ayrıştı. Bu sonuçlarla toplam gelirler Mayıs'ta yıllık bazda %72,9 artarak 549,4 milyar TL olurken, toplam giderler %147,7 artışla 430,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece 2022 Mayıs'ta 144,0 milyar TL olan genel bütçe fazlası 2023'ün aynı ayında nakit gerçekleştirmelerin işaret ettiği altında kalarak 118,9 milyar TL oldu. Aynı dönemde, tahakkuk bazlı faiz giderleri yıllık bazda %473,4 artarken, faiz dışı fazla yine nakit gerçekleştirmelerin işaret ettiği altında geldi. Ancak faiz dışı fazla yıllık bazda iyileşme gösterdi ve 161,9 milyar TL'den 221,6 milyar TL'ye yükseldi. Gelirler tarafında yine vergi dışı gelirlerin performansının sınırlı kaldığı görülürken, vergi kalemlerinde ayrışan performanslar sürdü. Giderler tarafında ise yüksek faiz giderinin yanında borç verme ile mal ve hizmet alımı dışındaki faiz hariç kalemlerdeki hızlı artışlar dikkat çekti.
- Perakende satışlar Nisan ayında yavaşlarken, cirolardaki yükseliş sürdü. Nisan ayında aylık bazda reel perakende satışlar %0,9 oranında artarken, yıllık bazda artış hızı %27,5'e geriledi. Üç aylık ortalama perakende satışların yıllık değişimi ise Mart ayındaki %28,3'ten %26,1'e indi. Gıdada aylık bazda %0,4 artış gözlenirken, akaryakıtta aylık değişim -%1,5 oldu. Gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda artış ise %1,9 ile toplamdaki sonuçların üstünde gerçekleşti. Tekstil, giyim ve ayakkabıda ise aylık bazda perakende satışlar %2,9 arttı. Toplam ciro endeksi Nisan'da aylık bazda %3,6 yükselirken, nominal yıllık bazda artış hızı %60,7'den %56,2'ye geriledi. Aylık bazda reel ciro artışı en hızlı %3,9 ile inşaatla olurken, hizmetlerde %1,7, sanayide %1,4 ve ticarete %0,6 olarak kaydedildi.
- TCMB özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu Nisan ayı verilerini yayımladı. Buna göre, Nisan itibarıyla özel sektörün yurtdışından temin ettiği uzun vadeli kredi borcu Mart ayına göre 0,1 milyar dolar azalışla 147,6 milyar dolara indi. Veriler, kalan vadeye göre incelendiğinde, Nisan itibarıyla 1 yıla kadar vadesi olan borcun ana para ödemelerinin toplam 40,7 milyar dolar seviyesinde olduğuna işaret etti.
- TÜİK Nisan ayı dış ticaret endekslerini yayımladı. Buna göre, Nisan'da ihracat birim değer endeksi yıllık bazda %1,1 artarken, ithalat birim değer endeksi %16,7 geriledi. Böylece dış ticaret haddi yıllık bazda 15,6 artışla Temmuz 2021 sonrasının en yükseğine çıktı. Nisan'da yıllık bazda ihracat miktar endeksi %18,1 azalırken, ithalat miktar endeksi %14,3 arttı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veriler ise aylık bazda miktar olarak ihracatta %0,1, ithalatta %4,8 artışa işaret etti.
- Hazine bu hafta gerçekleştirdiği üç ihale ile yaklaşık 21,8 milyar TL borçlandı. Hazine hafta başında 539 gün vadeli, sabit kupon ödemeli tahvil ihalesinde rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda 1,0 milyar TL borçlandı. İhalede ortalama yıllık bileşik faiz %17,05 olarak gerçekleşti. Ayrıca Hazine 7 yıl vadeli değişken faizli devlet tahvili ihracıyla ROT dahil toplamda 5,4 milyar TL borçlandı. İhalede ortalama bileşik faiz %17,20 seviyesinde gerçekleşti. Son olarak 9 yıl vadeli sabit kupon ödemeli devlet tahvili ihracında ROT dahil toplamda 15,4 milyar TL'lik satış yapıldı. İhalede ortalama bileşik faiz ise %18,09 olarak gerçekleşti.
- 9 Haziran haftasında TCMB rezervlerinde ayrışan bir tablo ortaya çıktı. 9 Haziran'da biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda 0,2 milyar dolar düşerken, döviz rezervleri yaklaşık 0,4 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 0,7 milyar dolar azalışla 99,8 milyar dolara inerken, net rezervler 2,5 milyar dolar artışla -3,2 milyar dolar oldu.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi altı haftanın ardından pozitif döndü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 9 Haziran'da biten haftada 261,8 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alırken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 25,2 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 287,0 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular.
- 9 Haziran'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,6 milyar dolar geriledi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,3 milyar dolar azalırken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,4 milyar dolar geriledi.
- Yurtdışında Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı hafta genelinde karışık bir seyir izledi. Hisse senetleri göstergesi endeksleri TL bazında gerileyen bir grafik çizerken, MSCI Türkiye endeksi %3,2 oranında değer kaybetti. 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
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	14,28	109	439	431
5 Yıllık	15,04	3	-65	615
10 Yıllık	17,53	243	768	770
TLRef	10,00	0	0	-27
TCMB Ağırlıklı Ortalama	8,75	-25	-13	-29
USD				
5 Yıllık	8,74	-30	-191	6
10 Yıllık	8,86	-26	-161	8
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	472	-31	-79	-35
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,70	10	55	30
ABD-10 Yıllık	3,74	0	16	-9
Almanya-2 Yıllık	3,18	20	43	45
Almanya-10 Yıllık	2,48	10	15	-8

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.00 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta yeni haftada İngiltere'den Mayıs ayı enflasyon verileri ile BoE faiz kararı, ABD Mayıs ayı konut piyasası gelişmeleri ve Japonya Mayıs ayı çekirdek enflasyon rakamları izlenecek. Ayrıca haftanın son günü gelişmiş ülkelerin imalat ve hizmet satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) öncü rakamları açıklanacak.
- Yurtiçinde bu hafta en önemli gelişme TCMB faiz kararı olacak. Ayrıca hafta başında Haziran ayı tüketici güven endeksi gelişmeleri, hafta ortasında da Haziran ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranları açıklanacak. Bunun yanında Mayıs ayı dış ticaret istatistikleri de dikkatle takip edilecek.
- Bu hafta Hazine üç tahvil ve bir kira sertifikası ihraç edecek. 19 Haziran tarihinde 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ve 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihraçları yapılacak. 20 Haziran tarihinde de 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ile 5 yıl vadeli 6 ayda bir kira ödemeli kira sertifikası ihraçları gerçekleştirilecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
19 Haz	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Haziran		91,1
20 Haz	ABD	Yeni Konut Başlangıçları (milyon adet)	Mayıs	1,405	1,401
21 Haz	İngiltere	TÜFE (yıllık değişim)	Mayıs	8,5%	8,7%
21 Haz	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Haziran		76,0%
22 Haz	Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Haziran		8,50%
22 Haz	İngiltere	BoE Faiz Kararı	Haziran	4,75%	4,50%
22 Haz	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Haziran	-17,0	-17,4
22 Haz	ABD	İkinci El Konut Satışları (milyon adet)	Mayıs	4,24	4,28
23 Haz	Japonya	Çekirdek TÜFE (yıllık değişim)	Mayıs	3,1%	3,4%
23 Haz	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Mayıs		-8,74
23 Haz	Almanya	İmalat PMI	Haziran	43,3	43,2
23 Haz	Euro Bölgesi	İmalat PMI	Haziran	44,5	44,8
23 Haz	ABD	İmalat PMI	Haziran		48,4

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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