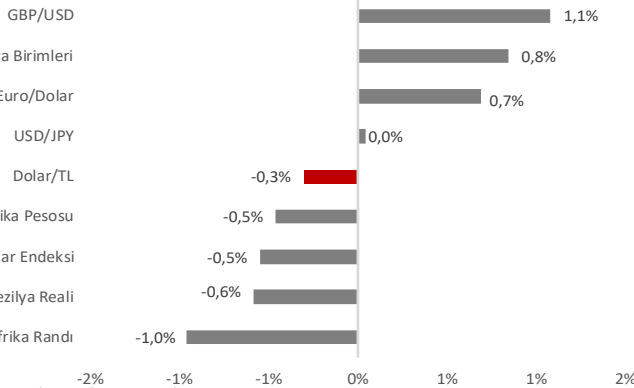


Geride kalan hafta

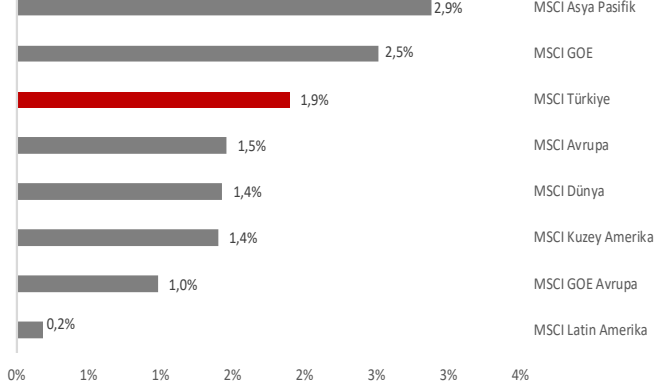
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde pozitif bir seyir izledi.
- ABD'de Nisan ayı tüketici enflasyonu verilerinin beklenti altında gelmesi, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz indirimlerine yönelik beklentileri güçlendirdi ve risk iştahını destekledi. Enflasyondaki gerilemeye rağmen Fed üyelerinden temkinli açıklamalar gelmeyi sürdürdü. Fed Başkanı Jerome Powell ve diğer Fed yetkilileri enflasyonun Fed'in %2'lik hedefine ulaşmasının beklenden uzun sürebileceği, dolayısıyla faiz oranlarını düşürmek için aceleci olmayacakları yönündeki mesajlarını yinelediler. Euro Bölgesi'nde ekonomik aktivite verileri toparlanmaya yönelik sinyaller verirken, Japonya'da gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) ilk çeyrekte tahminlerin ötesinde daraldı. Çin'de hükümet sorunlar yaşayan gayrimenkul sektörünü yeniden canlandırmaya dönük destek adımları attı.
- ABD'de Nisan ayı manşet tüketici enflasyonu ve perakende satışlar beklentilerin altında kaldı. Aylık bazda tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Nisan'da %0,3 ile %0,4'lük tahminlerin altında kaldı. TÜFE yıllık enflasyonu da Mart ayındaki %3,5'ten %3,4'e geriledi. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,3 ile beklentilerle uyumlu gelirken, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %3,8'den %3,6'ya düştü. Perakende satışlar Nisan'da aylık bazda %0,4 artış tahminlerine karşın yatay kalırken, Mart ayı verileri aşağı yönde revize edildi. Söz konusu dönemde %0,1'lik sınırlı artış kaydetmesi beklenen perakende satış kontrol grupta ise %0,3 düşüş gerçekleşti. Mayıs ayı New York Fed imalat sanayi aktivite (Empire State) endeksi -14,3'ten -10,0'a toparlanacağı öngörülerine karşın -15,6'ya geriledi.
- ABD'de üretici enflasyonu Nisan'da karışık bir tablo çizdi. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) Nisan'da bir önceki aya göre %0,3 olan tahminlerin üzerinde %0,5 artarken, Mart ayı verileri aşağı revize edildi. Yıllık enflasyon ise Mart'taki %1,8'den %2,2'ye yükseldi.
- ABD'de Nisan ayı sanayi üretimi ile konut başlangıç ve inşaat izinleri beklentilerin altında kaldı. Sanayi üretimi aylık bazda %0,1 artış tahminlerine karşın yatay kalırken, Mart ayı verileri aşağı revize edildi. Yıllıklandırılmış konut başlangıçları bir önceki ay seviyesine göre %7,6 olan beklentilerin altında %5,7 artış kaydetti. İnşaat izinleri de aylık bazda %0,9 artış öngörülerinin aksine %3,0 azaldı. Bununla birlikte, konut başlangıç ve inşaat izinleri verilerinin Mart ayı sonuçları aşağı yönde güncellendi. 11 Mayıs'ta biten haftanın işsizlik maaşı başvuruları aylık bazda önceki aya göre hafif gerileyerek 222 bin kişi seviyesinde ve beklentilerle uyumlu geldi. Philadelphia Fed aktivite endeksi Nisan'daki 15,5'ten beklentilerin altında kalarak 4,5'e geriledi.
- Euro Bölgesi'nin 2024 ilk çeyrek büyümesi öncü hesaplamaları teyit ederken, Mart ayı sanayi üretimi tahminlerden güçlü arttı. İkinci hesaplamalara göre, bölge genelinde gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) çeyreklik bazda öncü hesaplamalar ve tahminlerle uyumlu şekilde %0,3 arttı. Yıllık bazda büyüme ise %0,4 olarak gerçekleşti. Söz konusu dönemde istihdam çeyreklik bazda %0,3, yıllık bazda ise %1,0 artış kaydetti. Bölgede sanayi üretimi Mart ayında aylık bazda %0,6 ile %0,4'lük beklentilerin üzerinde artarken, Şubat ayı verileri yukarı yönde revize edildi.
- Almanya'da yatırımcı güven endeksi (Zew) Mayıs ayında yükselişini sürdürürken, Nisan tüketici enflasyonu öncü verilerle uyumlu geldi. Nisan ayında 42,9 olan Zew beklentiler endeksi Mayıs'ta 46,4 olan ortalama tahminleri aşarak 47,1'e yükseldi. Aynı dönemde mevcut durum alt endeksi -79,2'den beklentilerden güçlü gelerek -72,3'e toparlandı. AB uyumlu tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Nisan'da ön hesaplamalara paralel olarak aylık bazda %0,6 arttı. Yıllık enflasyon Mart ayındaki %2,3'ten %2,4'e çıktı.
- Japonya'da ekonomik aktivite 2024 ilk çeyrekte tahminlerden sert daral-

Döviz Kurlarında 10 - 17 Mayıs Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 10 - 16 Mayıs Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:07 itibarıyla

di. İlk çeyrekte GSYH çeyreklik bazda %0,3 olan beklentilerin ötesinde %0,5, yıllıklandırılmış olarak ise %2,0 küçüldü. Bununla birlikte, 2023 son çeyrek verileri de aşağı yönlü güncellendi. Ülkede Mart ayında sanayi üretimi aylık bazda %4,4 artış kaydederken, yıllık bazda %6,2'lik daralmaya işaret etti.

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde makroekonomik verilerin de etkisiyle pozitif bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 16 Mayıs itibarıyla önceki hafta kapanışının %2,5 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %1,4 yükseliş gerçekleşti. ABD ve Almanya'da uzun vadeli tahvil faizlerinde bir miktar düşüş gözlemlendi. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada artış görüldü. Ham petrol fiyatı haftayı sınırlı bir yükselişle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde ise ayrışan bir tablo ortaya çıktı.

- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı pozitif bir seyir izledi.

- Mart'ta cari açıktaki azalış devam etti. 2023 Mart'ta 5,2 milyar dolar olan cari açık 2024'ün aynı ayında 4,5 milyar dolar olarak gerçekleşti. Altın hariç cari açık 4,0 milyar dolardan 3,0 milyar dolara gerilerken, enerji hariç cari açık 668 milyon dolardan 737 milyon dolara sınırlı ölçüde genişledi. Altın ve enerji hariç çekirdek cari dengede ise 594 milyon dolardan 782 milyon dolara toparlanma gözlemlendi. 12 aylık rakamlar toplam cari açığın 31,9 milyar dolardan 31,2 milyar dolara gerilediğini, çekirdek cari fazlanın ise 35,9 milyar dolardan 36,1 milyar dolara çıktığını gösterdi. Sonuç olarak, Mart'ta dış ticaret açığındaki azalışla cari işlemler hesabı yavaşlayarak da olsa toparlanmaya devam etti. Hizmetler ile birincil ve ikincil gelirler tarafındaki gelişmeler cari dengeye negatif etkide bulundu. Portföy ve doğrudan yatırımlardaki çıkışlar ile net hata-noksan kalemindeki negatif tablo rezervler üzerindeki baskının nedenleri olurken, diğer yatırımlar kalemindeki girişler bu baskıyı sınırladı.

- Nisan ayındaki merkezi yönetim bütçe açığı nakit verilerin işaret ettiğinin altında gerçekleşti. Faiz giderlerindeki yüksek artışa karşın faiz dışı giderlerde yavaşlama ve nakit bazlı gerçekleştirmelerin altında sonuçlar dikkat çekti. Gelirler nakit bazlı sonuçların altında kalsa da yıllık bazda güçlü artışa işaret etti. Tahakkuk bazlı sonuçlara göre, Nisan ayında gelirler yıllık bazda %122,3 artışla 595,8 milyar TL olarak gerçekleşti. Toplam giderler yıllık bazda %93,2 artarak 773,6 milyar TL oldu. Bu sonuçlarla geçen yıl 132,5 milyar TL olan genel bütçe açığı 177,8 milyar TL'ye yükseldi. Faiz dışı açık ise 98,0 milyar TL'den 63,8 milyar TL'ye geriledi. Nisan sonuçlarıyla birlikte ilk dört ayda yıllık bazda bütçe gelirleri %110,1, harcamalar %102,3 oranında yıllık bazda artışlar kaydetti. Ancak toplam bütçe açığı 2023'ün aynı dönemindeki 382,5 milyar TL'den 2024 ilk dört ayında 691,3 milyar TL'ye çıktı. Faiz dışı açık ise 247,3 milyar TL'den 326,8 milyar TL'ye yükseldi.

- Perakende satışlar Mart ayında yavaşladı. Mart ayında aylık bazda reel perakende satışların artış hızı %3,6'dan %0,0'a gerilerken, yıllık bazda artış hızı %19,4 olarak gerçekleşti. Gıdada aylık bazda %0,2 yükseliş görülürken, akaryakıtta %1,8 düşüş oldu. Gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda yükseliş ise %0,3 ile toplamdaki sonuçların üzerinde gerçekleşti. Tekstil, giyim ve ayakkabıda ise perakende satışlar %0,7 yükseldi.

- Reel ciolar Mart ayında artış gösterdi. Toplam ciro endeksi Mart'ta aylık bazda %4,7 yükselirken, nominal yıllık bazda artış hızı %85,7'den %84,0'a indi. Reel ciolarda Mart'ta yükseliş görüldü. Aylık bazda reel ciolar inşaatta %8,0, ticarete %1,5, hizmetlerde %0,9 ve sanayide %0,2 artış kaydetti.

- TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi Mayıs ayı sonuçlarını yayımladı. Buna göre,

katılımcıların bir önceki anket döneminde %44,2 olan cari yıl sonu enflasyon beklentisi %43,6'ya geriledi. Öte yandan, 12 ve 24 ay sonrası için enflasyon beklentileri sırasıyla %35,2'den %33,2'ye ve %22,1'den %21,3'e geriledi. Ankette 2024 yılı büyüme tahmini %3,3'te sabit kaldı. Ayrıca, ankete katılanların cari yıl sonu için dolar/TL kuru öngörüsü 40,0'dan 38,8'e gerilerken, 12 ay sonrası için beklentileri de 42,5'ten 41,8'e indi.

- TCMB Mart ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini açıkladı. Buna göre, kısa vadeli dış borç stoku ilk çeyrek sonu itibarıyla bir önceki çeyreğe göre 88 milyon dolar artarak 175,4 milyar dolara çıktı. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç stoku ise Mart ayı itibarıyla 232,0 milyar dolar olarak gerçekleşti.

- Mayıs'ın ikinci haftasında TCMB rezervlerinde hızlı artışlar görüldü. 10 Mayıs haftasında TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 2,5 milyar dolar artarken, döviz rezervleri 5,1 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 134,4 milyar dolara çıktı. Ayrıca, net rezervler 10 Mayıs haftasında 21,1 milyar dolardan 30,9 milyar dolara yükseldi.

- Yabancıların Türk finansal varlıklarına pozitif ilgisi 10 Mayıs haftasında ivmelenerek sürdü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 10 Mayıs'ta biten haftada 84,7 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 2 milyar 832,6 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 2 milyar 934,9 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular. Bu rakamlar son yıllarda görülen en yüksek portföy girişi olarak kaydedildi. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 5 milyar 524 milyon dolar artmış oldu.

- 10 Mayıs'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 4,3 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,2 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,1 milyar dolar gerileme kaydetti. 10 Mayıs 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %7,4 azalarak 204,3 milyar dolar oldu.

- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep hafta genelinde pozitif bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL olarak haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, 16 Mayıs itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %1,9 oranında artış kaydetti. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında haftayı değer kazancıyla kapatacak görüntüsü sergiliyor. Ayrıca hafta içinde ülke risk primi gerilese de, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde artış gerçekleşti.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	42,46	-69	-303	278
5 Yıllık	33,15	124	-83	715
10 Yıllık	27,62	39	-33	256
TLRef	50,18	-281	-281	655
TCMB Ağırlıklı Ortalama	50,00	-274	-250	750
USD				
5 Yıllık	6,90	-6	-40	11
10 Yıllık	7,57	-7	-38	21
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	262	-6	-51	-18
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,79	-8	-14	54
ABD-10 Yıllık	4,39	-11	-19	53
Almanya-2 Yıllık	2,96	0	1	56
Almanya-10 Yıllık	2,50	-2	3	47

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:07 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta gelişmiş ülkelerin Mayıs ayı öncü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri yayımlanacak. Ayrıca ABD Nisan ayı ikinci el konut satış ile dayanıklı mal siparişleri, Euro Bölgesi Mayıs ayı tüketici güven endeksi, Almanya ilk çeyrek büyüme ve İngiltere ile Japonya'nın Nisan ayı enflasyon verileri açıklanacak.
- Yurtiçinde bu hafta en önemli gelişme TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faiz kararı olacak. Bunun yanında, Nisan ayı merkezi yönetim borç stoku ile Mayıs ayı tüketici güven endeksi rakamları takip edilecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
20 May	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	Nisan		7499
21 May	Almanya	ÜFE (aylık değişim)	Nisan		0,2%
22 May	İngiltere	TÜFE (yıllık değişim)	Nisan	2,1%	3,2%
22 May	ABD	İkinci El Konut Satışları (milyon adet)	Nisan	4,18	4,19
23 May	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Mayıs		80,5
23 May	Euro Bölgesi	İmalat PMI	Mayıs	46,2	45,7
23 May	Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Mayıs		50,0%
23 May	ABD	İmalat PMI	Mayıs		50,00
23 May	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Mayıs	-14,0	-14,7
24 May	Japonya	Çekirdek TÜFE (yıllık değişim)	Nisan	2,2%	2,6%
24 May	Almanya	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2024-I	0,2%	-0,3%
24 May	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (aylık değişim)	Nisan	0,5%	2,6%

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