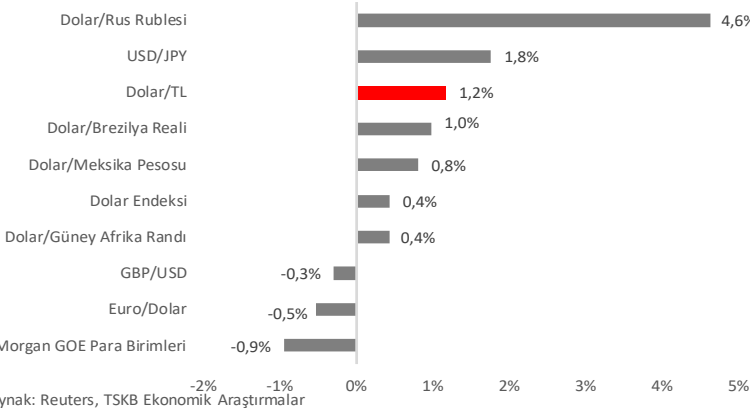


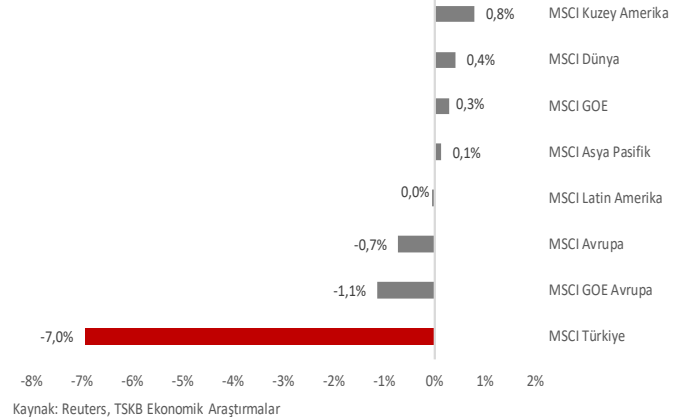
Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı bu hafta dalgalı bir seyir izledi.
- Makroekonomik haber ve veri akışının finansal piyasalara etkisi sınırlı kalırken, ABD'deki borç limiti sorunu konusundaki gelişmeler küresel risk iştahının yönünü belirledi. Hafta ortasında çözüme yönelik umutların artmasıyla riskli varlıklara olan talep bir miktar arttı. ABD Merkez Bankası (Fed) yetkililerinin açıklamaları faiz artışlarının sonuna geldiği tahminlerini doğrulasa da, yıl sonuna kadar faiz indirimi yapılabileceği beklentilerini karşılamadı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkilileri faiz artış döngüsünün sonuna yaklaşıldığını belirtmeler de, ilave faiz artışlarının olabileceği yönünde sinyaller verdiler.
- ABD'de Nisan'da sanayi üretimi beklentilerin üzerinde gelirken, perakende satışlarda artış tahminlerin altında kaldı. Aylık bazda sanayi üretimi yatay kaldığı tahminlerinin üzerinde gelerek %0,5 artış kaydetti. Mart ayı verileri ise bir miktar aşağı yönde revize edildi. Nisan'da toplam perakende satışlar aylık bazda %0,8 olan tahminlerin altında %0,4 artarken, Mart ayı verileri hafif yukarı revize edildi.
- Euro Bölgesi'nde 2023 ilk çeyrek büyümesi teyit edilirken, Almanya'da Mayıs ayı yatırımcı güven endeksi (Zew) beklentilerden zayıf geldi. Çeyreklik bazda gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) ön hesaplamalar dahilinde %0,1 artarken, yıllık büyüme hızı 2022 sonundaki %1,8'den %1,3'e indi.
- İngiltere'de Mart ayı işgücü piyasası verileri karışık bir tablo çizdi. Mart ayında istihdam aylık bazda 160 bin kişilik beklentilerin üzerinde 182 bin kişi artarken, işsizlik oranı bir önceki aydaki %3,8'den %3,9'a çıktı.
- Çin'de Nisan ayı ekonomik aktivite verileri beklentilerin altında kaldı. Nisan ayında sanayi üretimi yıllık bazda büyüme hızı %10,9 olan tahminlerinin gerisinde kaldı ve Mart ayındaki %3,9'dan %5,6'ya yükseldi. Aynı dönemde perakende satışlar Mart ayındaki %10,6'dan %18,4'e yükselse de %21,0 olan beklentinin altında kaldı. Sabit sermaye yatırım artış hızı da yıllık bazda Mart ayındaki %5,1'den %4,7'ye yavaşladı ve %5,5 olan tahminleri yakalayamadı.
- Japonya ekonomisi tahminlerin üzerinde büyüdü. Japonya'da gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) 2023 ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,1 olan beklentilerin üzerinde %0,4 büyüdü. Yıllıklandırılmış bazda büyüme rakamları %1,6 olarak kaydedildi. Büyümenin alt kırılımlarına bakıldığında bireysel harcamalar ve sermaye yatırımlarında tahminlerin üzerinde gerçekleşen artışlar büyümeyi desteklerken, dış talepte gerileme gözlemlendi.
- Küresel risk iştahı, borç tavanı konusundaki gelişmeler ile hafta boyunca dalgalı bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 17 Mayıs itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,3 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,4 artış gösterdi. ABD ve Almanya tahvil faizleri 20 baz puana yakın artış gösterdi. Dolar endeksi değer kazanırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri değişen oranlarda da olsa haftayı değer kaybıyla kapatacak gibi görünüyor. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde daha sınırlı artışlar oldu.
- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı karışık bir seyir izledi. Pazar günü yapılan seçimlerde Cumhurbaşkanlığı'nı kazanan aday ilk turda kesinleşmezken, seçimler 28 Mayıs'ta yapılacak ikinci tura kaldı.
- TCMB Finansal İstikrar Raporu Mayıs 2023'ü yayınladı. Raporda TCMB, gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikası adımları ile ABD ve Avrupa'da yaşanan bankacılık iflasları sonrası ortaya çıkan belirsizlik ortamının, küresel likidite ve ekonomik faaliyet üzerine etki eden temel unsurlar olduğunu ifade etti. Yurtiçinde hanehalkı borçluluğundaki gerileme eğiliminin devam ettiğini, reel sektörün finansal borç/finansal varlık oranı son 10 yılın en düşük seviyesine gerilerken, firmaların likidite, kârlılık ve borç ödeme göstergelerindeki olumlu seyir devam ettiğini belirtti. YP kredi kullanan firmaların sayısındaki azalma eğilimi sürerken, firmaların YP borçluluğunu ihracat gelirleri ile karşılanma oranlarının arttığına dikkat çekti. Potansiyel büyüme ve cari dengenin sürdürülebilir seviyelerde kalıcı olarak desteklemesi amacıyla hayata geçirilen

Döviz Kurlarında 12 - 18 Mayıs Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 12 - 18 Mayıs Dönemi Performanslar



Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.00 itibarıyla

hedefli kredi politikası sonucunda, kredi kompozisyonunda hedeflenen yönde değişimin gerçekleştiğini değerlendirdi. Bankacılık sektörünün aktif kalitesi göstergeleri iyileşmeye devam ederken, sektörün güçlü YP likidite tamponlarına sahip olduğunu öne sürdü. Bankaların dayanıklı bilanço yapısının sürdürmekte olduğunu ve sektörün kârlılığının sermayeyi desteklemeye devam ettiğini belirtti.

- Merkezi yönetim bütçe performansı Nisan'da giderlerin gelirlerden daha hızlı artışı ile bir miktar zayıfladı. Tahakkuk bazlı sonuçlar nakit gerçekleştirmelerle karşılaştırıldığında gelirlerde yukarı yönlü, giderlerde ise aşağı yönlü sapmaya işaret etti. Bu sonuçlarla merkezi yönetim bütçesi toplam gelirleri Nisan'da yıllık bazda %63,3 artarak 268,0 milyar TL olurken, toplam giderler %86,9 artışla 400,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece 2022 Nisan'da 50,2 milyar TL olan genel bütçe açığı 2023'ün aynı ayında nakit gerçekleştirmelerin işaret ettiğinin altında kalarak 132,5 milyar TL oldu. Aynı dönemde faiz dışı açık ise yine nakit gerçekleştirmelerin işaret ettiğinin altında gelerek 31,0 milyar TL'den 98,0 milyar TL seviyesine genişledi. Gelirler tarafında vergi dışı gelirlerdeki yavaşlamaya karşın, vergi kalemlerinde ayrışan performanslarla da olsa toparlanma gözlemlendi. Giderler tarafında ise hızlanan sermaye transferleri dikkat çekti.

- TCMB menkul kıymet tesisine ilişkin uygulama talimatında değişikliğe gitti. Basında yer alan habere göre, 16 Mayıs tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, belirli bir limitin üzerinde kişisel kredi kartlarıyla yapılan nakit çekimi ve kuyum harcamalarının kredi türüne göre %30 oranında menkul kıymet tesisine tabi olmasına karar verildi. Kredi türüne göre menkul kıymet tesisine tabi olan ticari nitelikli krediler için ise getirilen kredi büyümesine göre diğer ticari nitelikli krediler ile tüketici kredileri dahil edilirken, kredi türleri bazında ayrı ayrı olacak şekilde büyüme oranları %3'ün üzerinde kalan kredi tutarı kadar menkul kıymetin bir yıl boyunca bloke olarak tesis edilmesi kararlaştırıldı. Bu değişikliğin, 26 Mayıs 2023 hesaplama tarihinde 28 Nisan 2023 hesaplama tarihine göre hesaplanan büyüme oranından itibaren geçerli olacağı ifade edildi. Ayrıca TCMB bankalara verilen TL dönüşüm hedefinin hesaplanmasında pay kısmına fiziki altın karşılığı açılan dönüşüm hesaplarının da dahil edileceği belirtildi. Son olarak, Tebliğin geçici 9'uncu maddesi kapsamında dikkate alınan yabancı para mevduat/ katılım fonunda yurt dışı bankalar mevduatı/katılım fonunun hariç tutulması kararlaştırıldı.

- TCMB Menkul Kıymet Tesis Hakkında Tebliğ'de değişikliğe gitti. Resmi Gazete'de yayımlanan değişiklikle gerçek kişi ek dönüşüm oranına göre menkul kıymet tesisine ilişkin geçici uygulama eklendi. Bu kapsamda, gerçek kişi yabancı para mevduat/katılım fonundan Türk lirası mevduat/katılma hesabına ek dönüşüm oranına göre 26/5/2023 hesaplama tarihinden itibaren ilgili hesaplama döneminde %10,00'in altında ek dönüşüm yapılması halinde eksik kalan tutar kadar menkul kıymet bloke olarak tesis edilmesi kararlaştırıldı. Nisan ayında yapılan düzenlemede bu ek dönüşüm oranı %5 olarak tanımlanmıştı. Ayrıca 28/7/2023 hesaplama tarihinden itibaren %30,00'in altında kalan bankalar için ek dönüşüm oranının paydasında yer alan mevduat/katılım fonu tutarının %10'u oranında ilave menkul kıymet söz konusu hedefe ulaşıncaya kadar bloke olarak tesis edilecek.

- TCMB özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu Mart ayı verilerini yayımladı. Buna göre, Mart itibarıyla özel sektörün yurtdışından temin ettiği kredi borcu 2022 sonuna göre 1,7 milyar dolar azalışla 149,0 milyar dolara indi. Veriler, özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcunun, kalan vadeye göre incelendiğinde Mart itibarıyla 39,9 milyar dolar seviyesinde olduğuna işaret etti.

- TÜİK 2023 ilk çeyrek işgücü istatistiklerini yayımladı. TÜİK'ten yapılan açıklamaya göre, Hanehalkı İşgücü Araştırması I. çeyrek anket uygulaması, ülkemizde yaşanan deprem felaketi nedeniyle Adıyaman, Gaziantep, Hatay, Kahramanmaraş, Kilis, Malatya ve Osmaniye illerinde yapılamadı. Belirtilen illerde uygulama gerçekleştirilemediği için, depremin etkisi göstergelere yansıtılmamış olup illerle-

yen dönemde geçmiş dönemlere ait deprem etkisinin ölçülmesi ile ilgili çalışmaların yapılması planlandığı ifade edildi. Buna göre, ilk çeyrekte mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı bir önceki dönemdeki %10,2'den %9,9'a geriledi. Erkeklerde işsizlik oranı %8,4'ten %8,2'ye gerilerken, kadınlarda %13,5'ten %13,4'e indi. Gençlerde işsizlik oranı ise %19,0'dan %19,9 seviyesine yükseldi. Çeyreklik bazda toplam istihdam 195 bin kişi artarken, bunun 198 bin kişisi hizmetlerden geldi. Sanayide istihdam artışı 51 bin kişi olurken, inşaatda 60 bin kişilik artış kaydedildi. Tarımda ise istihdam 115 bin kişi azaldı.

- TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi Mayıs ayı sonuçlarını yayınladı. Buna göre, katılımcıların bir önceki anket döneminde %37,8 olan cari yıl sonu enflasyon beklentisi %37,2'ye geriledi. Bununla birlikte, 12 ay sonrası için enflasyon beklentisi %31,0'dan %29,8'e inerken, 24 ay sonrası için beklenti %17,5'ten %17,7'ye yükseldi. Ankette cari yıl büyüme beklentisi %3,5'ten %3,7'ye çıkarken, 2024 yılı büyüme tahmini %4,4'ten %4,6'ya yükseldi. Öte yandan, ankete katılanların cari yıl sonu için dolar/TL kuru öngörüsü 23,2'den 23,1'e düşerken, 12 ay sonrası için beklentileri ise 24,1'den 24,6'ya yükseldi.

- TCMB Mart ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini açıkladı. Buna göre, kısa vadeli dış borç stoku Mart ayı itibarıyla 2022 yıl sonuna göre 12,9 milyar dolar artarak 161,4 milyar dolara yükseldi. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç stoku ise Mart ayı itibarıyla 203,3 milyar dolar olarak gerçekleşti.

- 12 Mayıs haftasında TCMB rezervleri önemli miktarda geriledi. 12 Mayıs'ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda 1,4 milyar dolar azalırken, döviz rezervleri de 7,6 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 9,0 milyar dolar azalışla 105,1 milyar dolara inerken, net rezervler de 4,5 milyar dolar azalışla 2,3 milyar dolar oldu. Sene başından bu yana brüt rezervlerde gerileme yaklaşık 23,6 milyar dolar olurken, net rezervlerdeki düşüş 25,2 milyar doları buldu.

- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi art arda üçüncü haftada negatif seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 12 Mayıs'ta biten haftada 135,1 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satarken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 31,3 milyon dolar azalttılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 165,3 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapmış oldular. Son bir yıla bakıldığında yurtdışı yerleşikler hisse senedi ve DİBS portföylerini sırasıyla yaklaşık 2,9 ve 0,8 milyar dolar azaltırken, toplamda 3,8 milyar dolarlık Türk finansal varlık satışı yaptılar.

- Mayıs ayının ikinci haftasında yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 2,2 milyar dolar geriledi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,5 milyar dolar artarken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,7 milyar dolar azaldı. 12 Mayıs 2023 itibarıyla YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %8,7 azalarak 220,6 milyar dolar oldu.

- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı hafta genelinde karışık bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL bazında gerileyen bir grafik çizerken, MSCI Türkiye endeksi %7,0 oranında değer kaybetti. Hafta içinde ülke risk primi yükselirken, kısa vadeli tahvil faizleri ciddi oranda geriledi. TL dolar karşısında haftayı değer kaybı ile kapatacak görüntüsü sergilerken, euro karşısında değer kaybı daha sınırlı kaldı.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	8,73	-991	-601	-124
10 Yıllık	9,85	-450	-232	2
TLRef	10,00	0	35	-27
TCMB Ağırlıklı Ortalama	8,88	-17	32	-16
USD				
5 Yıllık	10,66	242	185	197
10 Yıllık	10,48	211	149	170
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	676	189	147	171
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,21	21	1	-19
ABD-10 Yıllık	3,62	16	5	-21
Almanya-2 Yıllık	2,80	18	-9	7
Almanya-10 Yıllık	2,41	15	-6	-15

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.00 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta yeni haftada gelişmiş ülkelerin imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) Mayıs ayı sonuçları, Euro Bölgesi Mayıs ayı tüketici güven ve Almanya Mayıs ayı iş iklimi (Ifo) endeksleri ile İngiltere Nisan ayı enflasyon rakamları ve perakende satış rakamları izlenecek. Ayrıca ABD'den Nisan ayı yeni konut satış rakamları, ilk çeyrek büyüme istatistikleri ile çekirdek biyresel tüketim harcamaları Nisan ayı enflasyon verileri takip edilecek.
- Yurtdışında bu hafta Mayıs ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranları ile TCMB Para Politikası Kurulu faiz kararı öne çıkan gelişmeler olacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
22 May	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Mayıs		-17,5
23 May	Almanya	İmalat PMI	Mayıs		44,5
23 May	Euro Bölgesi	İmalat PMI	Mayıs		45,8
23 May	ABD	İmalat PMI	Mayıs		50,2
23 May	ABD	Yeni Konut Satışları (bin adet)	Nisan	663	683
24 May	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Mayıs		75,4%
24 May	İngiltere	TÜFE (aylık değişim)	Nisan		0,8%
24 May	Almanya	İfo İş İklimi Endeksi	Mayıs		93,6
25 May	Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Mayıs		8,50%
25 May	ABD	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2023-I	1,1%	1,1%
26 May	İngiltere	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Nisan		-0,9%
26 May	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Nisan		0,3%

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