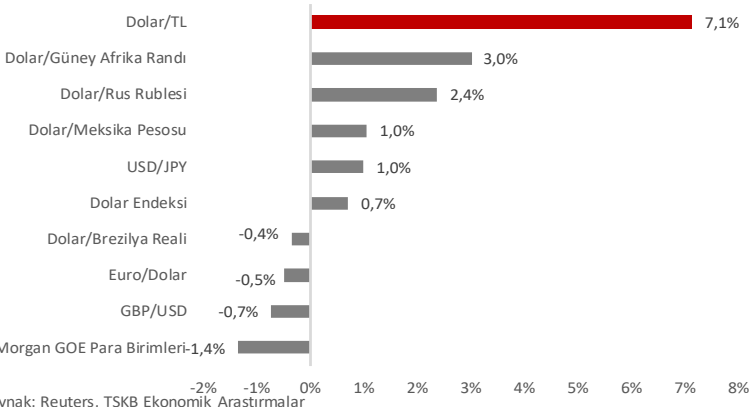


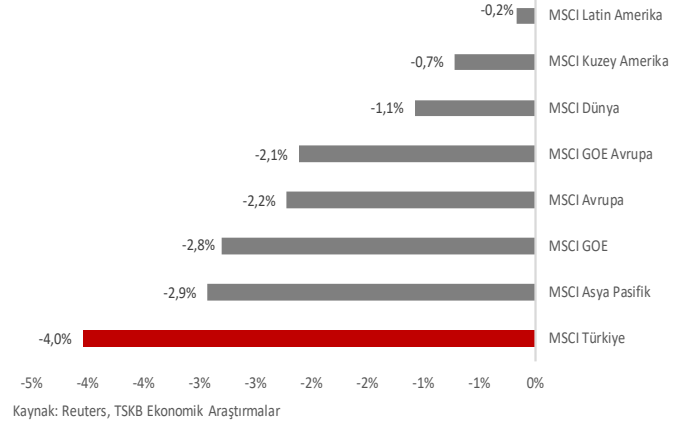
Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı bu hafta genelinde kırılgan bir seyir izledi.
- Bu hafta makroekonomik veri akışının piyasalara etkisi sınırlı kalırken, Çin'de ekonomik aktiviteyi canlandıracak destek adımlarının beklentileri karşılamaması nedeniyle küresel risk iştahı haftaya zayıf bir başlangıç yaptı. Haftanın devamında belli başlı merkez bankalarının tahminlerin üzerinde oranlarda faiz artışlarına gitmesi ve ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'in enflasyonu düşürebilmek için iki ilave faiz artışı beklentisinin gerçekleştiğinin altını çizmesiyle artan küresel büyüme kaygılarıyla riskli varlıklara olan talep bir miktar daha geriledi.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) para politikası faizini beklentilerin üzerinde bir oranda artırdı. BoE, %4,50 olan para politikası faizini %5,00'a çıkarırken, 9 üyenin 2'si faizlerin sabit kalması yönünde oy kullandı. Bununla birlikte BoE, karar metninde işgücü piyasası gelişmeleri, ücretlerdeki artışlar ile hizmet fiyatlarındaki gelişmeleri ve bunların enflasyondaki katılığa olan etkilerini yakından izleyeceğini belirtti. BoE gerekmesi halinde ilave artırımlara gidebileceğinin altını çizdi.
- Gelişmiş ekonomilerde Haziran ayı öncü PMI verileri hem imalatta hem de hizmetlerde gerilediler ve genel olarak beklentilerden zayıf kaldılar. Mayıs ayında 50,6 olan Japonya imalat sanayi PMI 49,8'e gerileyerek daralma bölgesine indi. Hizmet sektörü PMI ise 55,9'dan 54,2'ye indi. Benzer şekilde, Almanya'da imalat sanayi PMI Mayıs ayındaki 43,2'den 41,0'a inerek daralmanın derinleştiğine işaret ederken, hizmet sektörü PMI 57,2'den 54,1'e geriledi. Fransa'da imalat sanayi PMI 45,7'den 45,5'e sınırlı gerilerken, hizmet sektörü PMI da 52,5'den 48,0'a düşerek daralma bölgesine geçti. Böylece Euro Bölgesi'nde Haziran'da imalat PMI 44,8'den 43,6'ya, hizmet PMI 55,1'den 52,4'e geriledi. Aynı dönemde, İngiltere'de imalat sanayi PMI 47,1'den 46,2'ye, hizmet sektörü PMI da 55,2'den 53,7'ye indi.
- İngiltere'de Mayıs ayı enflasyon rakamları beklentileri aştı. İngiltere'de tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Mayıs ayında aylık bazda %0,7 yükseldi ve %0,5 artış beklentilerini geride bıraktı. Böylece TÜFE değişimi yıllık bazda %8,7'de sabit kaldı. Çekirdek enflasyon rakamları da tahminleri aşarken, aylık çekirdek enflasyon %0,6 olan beklentilerin üzerinde %0,8 olarak gerçekleşti. Yıllık çekirdek enflasyon rakamı da Nisan ayındaki %6,8'den %7,1'e yükseldi.
- Japonya'da Mayıs ayında çekirdek enflasyon rakamları tahminlerin hafif üzerinde geldi. Japonya'da çekirdek enflasyon yıllık bazda Nisan ayındaki %3,4'ten %3,2'ye gerilese de, %3,1 olan beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti.
- Haftaya Çin'den beklentileri karşılamayan haberler nedeniyle kırılgan başlayan küresel risk iştahı, faiz artışları ve belli başlı merkez bankası yetkililerinden gelen şahin açıklamalar ile hafta boyunca kırılgan seyrini sürdürdü. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 22 Haziran itibarıyla önceki hafta kapanışının %2,8 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi de %1,1 düşüş gösterdi. ABD ve Almanya'da kısa vadeli tahvil faizleri yükselirken, uzun vadeli tahvil faizleri geriledi. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri değişen oranlarda da olsa haftayı değer kaybıyla kapatacak gibi görünüyor. Ham petrol fiyatı haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde daha sınırlı gerilemeler oldu.
- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı karışık bir seyir izledi.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faizleri 650 baz puan artırarak %8,50'den %15,00'a çıkardı. Artırım miktarı, piyasa ortalama beklentilerinin altında kalırken, açıklama metninin bir miktar sadeleştirilmesi dikkat

Döviz Kurlarında 16 - 23 Haziran Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 16 - 23 Haziran Dönemi Performanslar



Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.00 itibarıyla

çetti. Metin içerisinde, parasal sıkılaştırma sürecinin başladığını ifade eden TCMB, önümüzdeki dönemde de faiz artışları olabileceğinin sinyallerini vermiş oldu. Açıklama metninde küresel dinamiklere ilişkin temkinli bir dil kullanılırken, yurtiçinde ise yakın döneme ilişkin göstergelerin, enflasyonun ana eğiliminde yükselişe işaret ettiği belirtildi. Açıklamada faiz kararlarının enflasyon görünümünde belirgin iyileşme sağlanana kadar gerektiği zamanda ve gerektiği ölçüde kademeli olarak süreceği vurgulandı. Parasal sıkılaştırmanın başlamasıyla para politikasının etkinliğinin artacağına vurgu yapılırken, mikro ve makroihtiyati düzenlemelerin kademeli olarak sadeleştirilebileceği belirtildi. TCMB fiyat istikrarının sürekliliğini sağlamak hedefiyle, cari dengeyi iyileştirecek stratejik yatırımları desteklemeye devam edeceğini ifade etti.

- Mayıs'ta ihracat ve ithalat öncü verilerle uyumlu biçimde artış gösterdi. İhracat yıllık bazda %14,4 yükselişe 21,7 milyar dolar olurken, ithalat %15,5 artarak 34,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerde Mayıs'ta ihracatta %0,4 artış yaşanırken, ithalatta %5,8 artış kaydedildi. İhracatın ithalatı karşılama oranı Mayıs'ta gerilerken, dış ticaret açığında genişleme devam etti. Bu dönemde ihracat, ana pazarlarda genele yayılan bir artış kaydederken, ithalat tarafında geniş ekonomik sınıflamada farklı oranlarda da olsa genelde artış gözlemlendi. Mayıs sonuçlarıyla birlikte, Ocak-Mayıs döneminde ihracat %0,1 artarken, ithalatta %8,8 artış oldu. Böylece, dış ticaret açığı %29,3 artışla 56,0 milyar dolar olarak gerçekleşti.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Mayıs ayı merkezi yönetim borç stoku verileri açıklandı. Mayıs ayında merkezi yönetim iç borç stoku 55,2 milyar TL artarken, dış borç stokundaki artış 88,8 milyar TL'yi buldu. Böylece toplam stok 144,0 milyar TL artışla 4 trilyon 734,4 milyar TL'ye çıktı.
- TÜİK Satın Alma Gücü Paritesi 2022 yılı geçici sonuçlarını yayımladı. Buna göre, 2022 yılında Avrupa Birliği geneli için 100 olan kişi başına gayrisafi yurt içi hasıla (GSYH) endeksi Türkiye'de 69 olarak gerçekleşti. Bu sonuçla Türkiye 2021 yılındaki 63 endeks değeri ile 36 ülke arasında 30. sırada yer alırken, 2022'de 28. sıraya yükselmiş oldu. 2022 sonuçlarına göre söz konusu ülkeler arasında en yüksek endeks değeri 261 ile Lüksemburg'da, en düşük ise 34 ile Arnavutluk'ta kaydedildi. Türkiye'nin 2022 yılı kişi başına fiili bireysel tüketim düzeyi endeksi ise 80 değerini aldı ve yine bir önceki yıldaki 30. sıradan 24. sıraya çıktı.
- Haziran ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı ekonomik aktiviteye dair genelde pozitif sinyaller verdiler. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Haziran ayında reel sektör güven endeksi 105,1'den 105,7'ye yükseldi. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı ise Mayıs ayındaki %76,3'ten Haziran'da %76,6'ya çıktı. Aynı dönemde hizmet sektörü güven endeksi 117,4'ten 118,1'e çıkarken, perakende güven endeksi 116,7'den 117,7'ye genişledi. Öte yandan, inşaat sektörü güven endeksi ise Haziran'da 3,3 puan azalışla 88,9'a geriledi.
- Haziran'da tüketici güven endeksinde genele yayılan düşüş gerçekleşti. Mayıs'ta 91,1 olan genel endeks Haziran'da %6,5 azalışla 85,1'e indi. Endeksin alt kırılımlarına bakıldığında genele yayılan bir gerileme gözlemlendi. En hızlı düşüş %8,8 ile gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisinde olurken, mevcut dönemde hanenin maddi durum değerlendirilmesinde gerileme %2,2 ile diğerlerine göre yavaş kaldı.
- Yukarıdaki sonuçlarla beraber Haziran ayında ekonomik güven endeksi Mayıs ayındaki 103,7 seviyesinden %2,5 oranında azalarak 101,1'e geriledi.

- TCMB Nisan ayı Uluslararası Yatırım Pozisyonu Gelişmeleri'ni yayımladı. 2023 Nisan sonu itibarıyla, Uluslararası Yatırım Pozisyonu (UYP) verilerine göre, Türkiye'nin yurt dışı varlıkları, Mart ayına göre %2,5 oranında azalışla 297,3 milyar dolar, yükümlülükleri ise %0,5 oranında düşüşle 561,9 milyar dolar olarak gerçekleşti. Türkiye'nin yurt dışı varlıkları ile yurt dışına olan yükümlülüklerinin farkı olarak tanımlanan net UYP, Mart ayında -259,7 milyar dolar iken Nisan sonunda -264,5 milyar dolar olarak kaydedildi.
- Hazine bu hafta gerçekleştirdiği üç tahvil ve bir kira sertifikası ihracı ile toplamda 64,8 milyar TL borçlandı. İlk ihalede 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihracında rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil 7,4 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %14,57 olarak gerçekleşti. 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracında ise ROT dahil toplamda 42,6 milyar TL'lik satış gerçekleşti. İhalede ortalama yıllık bileşik faiz %17,99 oldu. Hazine 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihracıyla ROT dahil toplamda 2,7 milyar TL borçlandı. İhalede ortalama yıllık bileşik faiz %1,72 olarak gerçekleşti. Hazine ayrıca 5 yıl vadeli altı ayda bir %8,62 dönemsel kira getirisine sahip kira sertifikasının satışından da 12,1 milyar TL elde etti.
- 16 Haziran haftasında TCMB rezervlerinde artış gözlemlendi. 16 Haziran'da biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda yataya yakın seyrederken, döviz rezervleri yaklaşık 3,0 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 3,0 milyar dolar artışla 102,8 milyar dolara çıkarken, net rezervler de 3,6 milyar dolar artışla 0,5 milyar dolar oldu.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi art arda ikinci haftada pozitif seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 16 Haziran'da biten haftada 313,4 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alırken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 16,2 milyon dolar azalttılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 301,5 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular. Son bir yıla bakıldığında yurtdışı yerleşikler hisse senedi ve DİBS portföylerini sırasıyla yaklaşık 1,8 ve 0,4 milyar dolar azaltırken, toplamda yaklaşık 2,3 milyar dolarlık Türk finansal varlık satışı yaptılar.
- 16 Haziran'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,8 milyar dolar yükseldi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hane halkı YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,5 milyar dolar azalırken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,2 milyar dolar yükseldi. 16 Haziran 2023 itibarıyla YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %12,4 azalarak 211,3 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı hafta genelinde karışık bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL bazında yükselirken, TL'nin dolar karşısındaki değer kaybı ile MSCI Türkiye endeksi %4,0 oranında geriledi. Hafta içinde ülke risk primi yükselse de, tahvil faizleri düşüş gösterdi. Öte yandan, 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	13,08	-117	417	311
5 Yıllık	15,04	0	-65	615
10 Yıllık	16,58	-86	748	675
TLRef	9,32	-67	-68	-94
TCMB Ağırlıklı Ortalama	8,74	-1	-32	-30
USD				
5 Yıllık	9,22	41	-124	53
10 Yıllık	9,22	31	-108	44
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	513	39	-160	6
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,75	3	41	35
ABD-10 Yıllık	3,74	-3	2	-9
Almanya-2 Yıllık	3,18	1	31	45
Almanya-10 Yıllık	2,36	-10	-9	-20

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.00 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta yeni haftada Almanya Haziran ayı yatırımcı güven endeksi rakamları, tüketici enflasyonu verileri ile Mayıs ayı perakende satış rakamları açıklanacak. ABD tarafında ise Nisan ayı konut fiyat endeksi gelişmeleri, Haziran ayı tüketici güven endeksi rakamları ve Mayıs ayı çekirdek PCE enflasyon verileri takip edilecek. Japonya Mayıs ayı sanayi üretimi rakamları ile Çin Haziran ayı imalat PMI verileri Asya'dan ekonomik aktiviteye dair sinyaller verecek. Euro Bölgesi Haziran ayı enflasyon verileri ve ABD ile İngiltere için 2023 ilk çeyrek nihai büyüme rakamları haftanın takip edilecek diğer makroekonomik veriler arasında.
- Yurtiçinde bu hafta bayram tatili nedeniyle makroekonomik veri akışı oldukça sakin. Bayramı takip eden hafta (3-9 Temmuz) ise makroekonomik gündemin en önemli verisi Haziran ayı enflasyon rakamları olacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
26 Haz	Almanya	İfo Yatırımcı Güven Endeksi	Haziran	90,7	91,7
27 Haz	ABD	Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Nisan		0,5%
27 Haz	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Haziran	104,0	102,3
29 Haz	Almanya	TÜFE (yıllık değişim)	Haziran	6,2%	6,1%
29 Haz	ABD	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2023-I	1,4%	1,3%
30 Haz	Japonya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Mayıs	-1,0%	0,7%
30 Haz	Çin	İmalat PMI	Haziran		48,8
30 Haz	Almanya	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Mayıs	0,0%	0,8%
30 Haz	İngiltere	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2023-I	0,1%	0,1%
30 Haz	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Haziran	5,7%	6,1%
30 Haz	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Mayıs		0,4%
30 Haz	ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	Haziran		63,9

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

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