

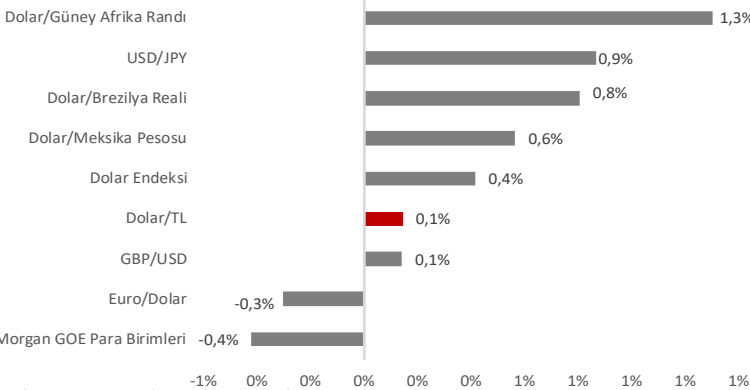
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde zayıf bir seyir izledi.
- ABD Merkez Bankası (Fed) son para politikası toplantı tutanakları bazı üyelerin para politikasındaki mevcut sıkılığın yeterli olup olmadığı konusunda kararsızlığını dile getirdiğini ve enflasyon risklerinin artması durumunda para politikasını daha da sıkılaştırmaya gitmeye hazır olduklarını gösterdi. ABD'de Mayıs ayı öncü ekonomik aktivite verileri beklentilerin üzerinde geldi ve güçlü aktivite verileriyle Fed'in faiz indirimlerine yönelik beklentiler zayıfladı. İngiltere'de Nisan ayı enflasyon verilerinin tahminlerin üzerinde gerçekleşmesi İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) faiz indirim beklentilerini bir miktar ötedi. Öte yandan Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, tüketici fiyatlarındaki hızlı artışın artık büyük ölçüde kontrol altına alınmasıyla Haziran ayında faiz indiriminin muhtemel olduğunu belirten açıklamalarda bulundu. Teknoloji şirketlerinin beklentileri aşan ilk çeyrek bilanço rakamları risk iştahını destekleyen faktörler arasında öne çıktı.
- ABD'de Nisan ayı konut satışları beklentilerin altında kalsa da diğer aktivite verileri güçlü bir tablo çizdi. Nisan'da yıllıklandırılmış yeni konut satışları bir önceki ay seviyesine göre %4,7 ile beklentilerin ötesinde düştü. Mart ayı verileri de aşağı yönde güncellendi. Öte yandan, öncü hesaplamalara göre, imalat sanayi PMI Nisan'daki 50,0'dan Mayıs'ta 50,9'a yükselirken, hizmet sektörü PMI 51,3'ten 54,8'e çıktı. Bileşik PMI da beklentileri aşarak 51,3'ten 54,4'e yükseldi. 18 Mayıs'ta biten haftada işsizlik maaşı başvuruları 223 bin kişiden 215 bin kişiye gerileyerek tahminlerin altında geldi.
- Euro Bölgesi'nde öncü hesaplamalara göre Mayıs ayı PMI hem imalatla artışa işaret ederken, hizmetler yatay kaldı. Nisan'da 45,7 olan ve Mayıs'ta 46,1'e yükselmesi beklenen imalat sanayi PMI 47,4'e çıktı. Aynı dönemde hizmet sektörü PMI 53,3'te yatay kalırken, bileşik PMI 51,7'den 52,3'e yükseldi. İmalat sanayi hem Fransa hem Almanya'da beklentilerden güçlü gelirken, Fransa hizmet sektörünün yeniden daralma bölgesine geçmesi bölge genelini de

sınırladı. Bölge genelinde tüketici güven endeksi -14,7'den -14,3'e hafif toparlansa da beklentilerin altında kaldı.

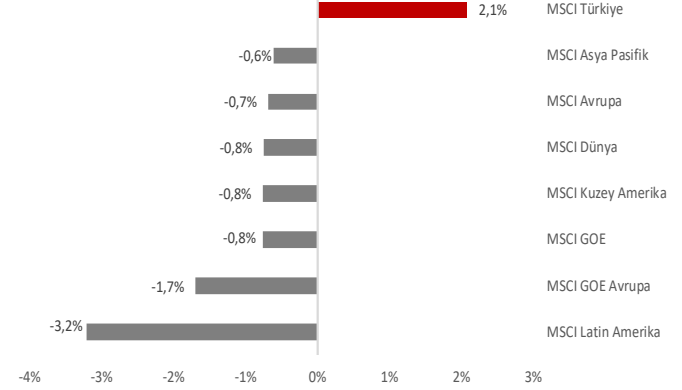
- İngiltere'de Nisan ayında enflasyon beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Nisan ayında aylık bazda %0,2 olan tahminleri aşarak %0,3 artış kaydetti. Böylece yıllık enflasyon %3,2'den %2,3'e gerilese de, %2,1 olan beklentilerin üzerinde kaldı. Çekirdek TÜFE aylık bazda %0,7 olan tahminlerin üzerinde %0,9 artarken, yıllık bazda %4,2'den %3,9'a indi.
- İngiltere'de Mayıs ayı PMI verileri imalat ve hizmet ayrışmasına işaret ederken, Nisan ayı perakende satışlarda zayıf sonuçlar ortaya çıktı. Nisan ayında 49,1 olan imalat sanayi PMI 49,5'lik beklentileri aşarak 51,3'e yükseldi. Öte yandan, hizmet sektörü PMI 55,0'dan 52,9'a inerken, bileşik PMI 54,1'den 52,8'e geriledi. Nisan ayında perakende satışlar aylık bazda %0,5 olan tahminlerin ötesinde %2,3 gerilerken, akaryakıt hariç perakende satışlarda düşüş yine beklentileri aşarak %2,0 olarak gerçekleşti.
- Japonya'da enflasyon Nisan ayında yavaşlamaya devam etti. Mart ayında %2,7 olan genel tüketici fiyat endeksi (TÜFE) yıllık enflasyonu %2,4 olan tahminlerin hafif üzerinde kalarak %2,5'e indi. İşlenmemiş gıda hariç çekirdek enflasyon ise %2,6'dan beklentilerle uyumlu şekilde %2,2'ye geriledi.
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde Fed toplantı tutanakları, belli başlı merkez bankası yetkililerinin açıklamaları ve makroekonomik veri akışının etkisiyle zayıf bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 23 Mayıs itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,8 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,8 düşüş gerçekleşti. ABD ve Almanya'da uzun vadeli tahvil faizlerinde hafta sonuna doğru bir artış gözlemlendi. Dolar endeksi yükselirken, geliş-

Döviz Kurlarında 17 - 24 Mayıs Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 17 - 23 Mayıs Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:41 itibarıyla

mekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada düşüş görüldü. Ham petrol fiyatı haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde ise karışık bir tablo ortaya çıktı.

- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı dalgalı bir seyir izledi.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) genel beklentilerle uyumlu şekilde para politikası faizini %50,00'da sabit tuttu. Karar metninde TCMB, iç talepteki ivme kaybı ve enflasyonist riskler konusunda temkinli duruşunu korudu. Yakın döneme ilişkin göstergelerin, yurtdışı talebin ilk çeyreğe kıyasla yavaşladığına işaret ettiğini öne sürdü. Tüketim mali ithalatının Nisan ayında artarak cari işlemler dengesindeki iyileşmeyi sınırladığını açıklamasına ekledi. Parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini göz önünde bulundurarak politika faizini sabit tutan TCMB enflasyonda belirgin ve kalıcı bozulma olması halinde sıkılaştırmaya gidebileceğini yineledi. TCMB ardından yayımladığı basın duyurusuyla, TL mevduat ve Kur Korunmalı Mevduat (KKM) hesaplarına uygulanan ZK oranlarını artırdı. KKM'nin TL'ye geçişinde hedefi korusa da yenileme dahil toplam hedefi %75'e düşürdü. KKM için tesis edilen ZK'ya ödenen faizin politika faizinin %40'ına indirilmesine karar verdi. Son olarak, YP kredilere aylık %2'lik büyüme sınırı getirilirken, aşılın kısm kadar TL'nin bir yıl boyunca bloke olarak tesis edilmesine karar verdi.
- TÜİK 2024 ilk çeyrek işgücü girdi istatistiklerini yayımladı. Buna göre, ilk çeyrekte istihdam çeyreklik bazda %0,9 artarken, yıllık bazda %3,4 artış kaydetti. Alt sektörlerde en hızlı istihdam yıllık artışı %11,1 ile inşaat olurken, ticaret-hizmette %3,9 ve sanayide %0,1 olarak gerçekleşti. Buna karşın, çalışılan saatte çeyreklik bazda %1,2 gerileme yaşanırken, yıllık artış %1,5 oldu. Yine en hızlı yıllık artış %10,4 ile inşaatta kaydedildi. Toplamda brüt ücret-maaş endeksi ilk çeyrekte çeyreklik bazda %29,9 artarken, yıllık bazda artış %116,5'i buldu. Brüt ücret-maaş yıllık bazda inşaat %133,3, sanayide %115,9 ve ticaret-hizmette %114,8 oranında artışlar kaydetti.
- Tüketici güven endeksi Mayıs'ta hafif yükselse de, alt kırılımlarında ayrışma görüldü. TÜİK'in açıkladığı rakamlara göre endeks Nisan ayındaki 80,46 seviyesinden 80,51'e sınırlı yükseldi. Endeksin alt kırılımlarında ayrışan bir tablo ortaya çıktı. Mevcut dönemde hanenin maddi durumu ile gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi alt endeksleri sırasıyla %0,4 ve %0,2 yükselirken, gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi ve gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi alt endeksleri sırasıyla %0,3 ve %0,01 geriledi.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Nisan sonu itibarıyla merkezi yönetim brüt borç stoku verilerini açıkladı. Buna göre, merkezi yönetim brüt borç stoku, Nisan sonu itibarıyla bir önceki aya göre yaklaşık 7 milyar TL azalışla 7 trilyon 493 milyar TL oldu. Borç stokunun 2 trilyon 809 milyar TL tutarındaki kısmı TL, 4 trilyon 684 milyar TL tutarındaki bölümü ise döviz cinsi borçlardan oluştu.
- HMB bu hafta içerisinde 4 tahvil ve bir kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi. 4 yıl vadeli TLREF'e endeksi tahvil ihalesinde rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda yaklaşık 23,7 milyar TL borçlanmaya gidildi. İhalede ortalama yıllık bileşik faiz %60,55 seviyesinde gerçekleşti. 4 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihalesinde ROT dahil toplamda yaklaşık 36,4 milyar TL borçlanma gerçekleştirildi. İhalede ortalama yıllık bileşik faiz %31,97 seviyesinde gerçekleşti. 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihracında ROT dahil toplamda yaklaşık 9,9 milyar TL borçlanılırken, ihalede yıllık bileşik faiz %51,68 oldu. HMB bu hafta ayrıca 172,6 milyon euro tutarında 2 yıl vadeli euro cinsi devlet tahvili ile 122,1 milyon euro tutarında 2 yıl vadeli euro cinsi kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi.

- Mayıs'ın üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde artışlar sürdü. 17 Mayıs haftasında TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,4 milyar dolar artarken, döviz rezervleri de yaklaşık 4,3 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 139,1 milyar dolara çıktı. Ayrıca, net rezervler 17 Mayıs haftasında 30,9 milyar dolardan 33,8 milyar dolara yükseldi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına pozitif ilgisi 17 Mayıs haftasında devam etti. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 17 Mayıs'ta biten haftada 232,7 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yapsa da, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 1 milyar 339 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 1 milyar 149,5 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 6 milyar 673,5 milyon dolar artmış oldu.
- 17 Mayıs'ta biten haftada yurtdışı yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,2 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hane halkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,1 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak 69 milyon dolar gerileme kaydetti. 17 Mayıs 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %6,3 azalarak 203,6 milyar dolar oldu.
- Yurtdışında Türk finansal varlıklara yönelik talep hafta genelinde dalgalı bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL olarak haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, 23 Mayıs itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %2,1 oranında artış kaydetti. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında haftayı yataya yakın seyrederek kapatacak görüntüsü sergiliyor. Ayrıca hafta içinde ülke risk priminde sınırlı bir gerileme görüldü 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	41,72	-78	-363	204
5 Yıllık	31,64	-151	-221	564
10 Yıllık	27,74	12	-112	268
TLRef	51,02	262	-197	739
TCMB Ağırlıklı Ortalama	50,00	0	-163	750
USD				
5 Yıllık	7,02	10	-28	23
10 Yıllık	7,64	5	-32	28
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	262	-1	-45	-18
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,94	11	0	69
ABD-10 Yıllık	4,48	6	-17	62
Almanya-2 Yıllık	3,10	11	7	70
Almanya-10 Yıllık	2,60	8	1	57

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:41 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD ilk çeyrek büyüme verileri ikinci okumaları, Mart ayı konut fiyat endeksi, Nisan ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi ve Mayıs ayı tüketici güven endeksi yayımlanacak. Ayrıca Euro Bölgesi ve Almanya Mayıs ayı öncü enflasyon rakamları, Almanya Nisan ayı perakende satış, Mayıs ayı iş iklimi güven endeksi (Ifo) ile Çin Mayıs ayı imalat PMI verileri takip edilecek.
- Yurtiçinde bu hafta 2024 ilk çeyrek büyüme rakamları, Nisan ayı dış ticaret istatistikleri ve Mayıs ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranları ile sektörel güven endeksleri açıklanacak. Ayrıca TCMB Finansal İstikrar Raporu, Mayıs 2024'ü yayımlayacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
27 May	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Mayıs		76,7%
27 May	Almanya	Ifo İş İklmi Güven Endeksi	Mayıs	90,2	89,4
28 May	ABD	Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Mart		0,6%
28 May	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Mayıs	95,9	97,0
29 May	Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Mayıs	0,3%	0,6%
30 May	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Nisan		-7,3
30 May	ABD	GSYH Büyümesi (yıllıklandırılmış değişim)	2024-I	1,5%	3,4%
31 May	Çin	İmalat PMI	Mayıs	50,5	50,4
31 May	Almanya	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Nisan	0,1%	1,8%
31 May	Türkiye	TCMB Finansal İstikrar Raporu			
31 May	Türkiye	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2024-I		1,0%
31 May	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Mayıs	2,5%	2,4%
31 May	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Nisan	0,3%	0,3%

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