

## Finansal piyasalarda risk iřtahu pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep Cuma günü ABD'de teknoloji şirketleri öncülüğünde ve yavaşlama sinyalleri veren enflasyonun desteğiyle yüksek seyretti. ABD'de Mayıs ayı bireysel tüketim harcamaları verileri açıklandı ve çekirdek enflasyondaki sınırlı da olsa gerileme risk iştahını destekledi. Euro Bölgesi Haziran ayı öncü enflasyon verileri karışık bir tablo çizerken, yıllık bazda manşet enflasyonda düşüş, çekirdek enflasyonda sınırlı artış gözlemlendi. İngiltere'de 2023 ilk çeyrek nihai büyüme verileri öncü verilerle uyumlu biçimde çeyreklik bazda %0,1 büyümeye işaret etti. Almanya'da perakende satışlar Mayıs ayında aylık bazda sabit kalacağı beklentilerinin aksine %0,4 artış gösterdi. Bu ortamda Cuma günü ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan düşüşle %3,82'ye gelirken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan gerilemeyle %2,39'a indi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,2 yükselirken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %1,1 artış oldu. Dolar endeksi %0,4 düşerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,2 değer kazandı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,8 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %5,8 artış yaşandı. Altının ons fiyatı %0,6 yükseldi.

Yurtiçinde bayram tatili nedeniyle piyasalar haftanın son gününde de kapalıydı. Haftasonu İstanbul Ticaret Odası (İTO) İstanbul için Haziran ayı enflasyon rakamlarını açıklarken, veriler şehirde aylık enflasyonda yükselişin, yıllık enflasyonda ise ılımlı düşüşün sürdüğünü ortaya koydu.

Yeni günde piyasalar Cuma gününden kalan eğilimler ile pozitif bir seyir izliyor. Çin'de Caixin imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Haziran'da gerilese de genişleme bölgesinde kalmaya devam etti. Cuma günü açıklanan imalat PMI verileriyle birlikte değerlendirildiğinde, Çin'de toparlanmanın beklenen hızda gerçekleşmediğini ortaya koydu. Bugün küresel tarafta ABD Haziran ayı ISM imalat endeksi ve diğer belli başlı ekonomilerde imalat sanayi PMI verileri izlenecek. Yurtiçinde ise İstanbul Sanayi Odası (İSO) Haziran ayı imalat PMI rakamlarını açıklayacak.

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	26,00 ▲ 0,3%	BİST 100	5.759 ▲ 0,5%
TR 2Y	13,55 ■ 0 bp	TR 10Y	16,87 ▲ 8 bp
DX	102,9 ▼ -0,4%	MSCI Dünya	2.967 ▲ 1,1%
Altın (ons, \$)	1.920 ▲ 0,6%	ABD 10Y	3,82 ▼ -4 bp
Brent (varil, \$)	74,9 ▲ 0,8%	Karbon (ton, €)	89,1 ▲ 1,4%

Yurtiçi finansal veriler 27 Haziran 2023 kapanışlarıdır.

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,8%
Euro/Dolar	0,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,4%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,2%
Dolar/Rus Rublesi	0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,1%
Dolar/Japon Yeni	-0,3%
Dolar Endeksi	-0,4%
Dolar/Brezilya Reali	-1,4%

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Avrupa	1,4%
MSCI Kuzey Amerika	1,2%
MSCI Dünya	1,1%
MSCI Latin Amerika	0,3%
MSCI GOÜ Avrupa	0,3%
MSCI Asya Pasifik	0,2%
MSCI GOÜ	0,2%

## Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat PMI	Haziran		51,5
ABD	ISM İmalat Endeksi	Haziran	47,0	46,9

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**ABD’de Mayıs ayına ilişkin veriler bireysel gelir ve harcamalarda yavaşlamaya işaret ederken, fiyat baskısının sınırlı da olsa gerilediğini ortaya koydular.** Aylık bazda bireysel gelirler beklentilerin hafif üzerinde %0,4 yükselirken, bireysel harcamalar tahminlerin gerisinde %0,1 artış gösterdi. Aynı dönemde bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) aylık bazda %0,1 artarken, PCE yıllık enflasyonu Nisan ayındaki %4,3’ten %3,8’e indi. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık enflasyonu beklentilerle uyumlu şekilde %0,3 artarken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %4,7’den %4,6’ya geriledi.

**Euro Bölgesi’nde Haziran ayı öncü enflasyon verileri manşet ve çekirdek enflasyonda ayrışmayı ortaya koydu.** Haziran ayında hem manşet hem de çekirdek enflasyon rakamları beklentilerin hafif gerisinde gerçekleşti. Euro Bölgesi’nde yıllık bazda manşet enflasyon Mayıs ayındaki %6,1’den %5,5’e gerilerken, çekirdek enflasyon ise %5,3’ten %5,4’e yükseldi.

**Çin’de Haziran ayı imalat endeksi verileri açıklandı.** Cuma günü açıklanan verilere göre imalat PMI Haziran ayında 48,8’den 49,0’a yükselse de daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Caixin imalat endeksi ise Haziran ayında 50,9’dan 50,5’e geriledi. Hizmet sektörü resmi PMI ise Mayıs ayındaki 54,5’ten Haziran’da 53,2’ye inerek beklentilerin hafif altında kaldı.

**İstanbul Ticaret Odası (İTO) verileri Haziran’da şehirde aylık enflasyonda yükselişin, yıllık enflasyonda ise ılımlı düşüşün sürdüğünü ortaya koydu.** Aylık bazda perakende fiyatlar %3,5 artarken, yıllık enflasyon Mayıs ayındaki %56,0’dan %55,2’ye indi. Aylık bazda en hızlı artış kültür, eğitim ve eğlencede olurken, diğer harcamalar grubunda fiyatlar %0,9 geriledi.

**Hazine Temmuz-Ağustos-Eylül dönemi borçlanma stratejisini yayımladı.** Buna göre, Temmuz ayında toplam 141,7 milyar TL’lik iç borç servisine karşılık toplam 94,0 milyar TL’lik iç borçlanma yapılması planlıyor. Ağustos ayında toplam 141,0 milyar TL’lik iç borç servisine karşılık toplamda 96,0 milyar TL’lik iç borçlanma yapılması öngörülüyor. Eylül ayında ise toplam 72,1 milyar TL’lik iç borç servisine karşılık 80,0 milyar TL tutarında iç borçlanma yapılması programlanıyor. Bununla birlikte Hazine, Temmuz ayında 22,8 milyar TL, Ağustos ayında 16,3 milyar TL ve Eylül ayında 20,2 milyar TL karşılığı dış borç geri ödemesi gerçekleştirecek. Ancak Hazine söz konusu dış borç geri ödemelerine karşın stratejide ne kadar dış borçlanmaya gidebileceğine ilişkin bir bilgiye yer vermedi.

**Hazine 2023 ilk çeyrek dış borç ve Avrupa Birliği (AB) tanımlı kamu borç istatistiklerini açıkladı.** 2022 sonunda 458,7 milyar dolar olan Türkiye’nin toplam dış borç stoku 2023 ilk çeyrekte 475,7 milyar dolar seviyesine çıktı. Dış borç stokunun gayri safi yurtiçi hasılaya (GSYH) oranı ise %50,7’den %49,0’a geriledi. TCMB dahil kamunun toplam stok içerisindeki payı 2022 sonundaki %47,9’dan %49,9’a yükselirken, özel sektör uzun vadeli borçlarını azaltmaya devam etti. Aynı dönemde net dış borç stoku ise 291,3 milyar dolardan 297,0 milyar dolara yükselirken, GSYH’ye oran olarak %25,4’ten %26,3’e çıktı. 2023 ilk çeyrek itibarıyla kamunun AB tanımlı brüt borç stoku ise 2022 sonundaki %31,7’den 2018 sonundan sonraki en düşük seviye olan %31,2’ye indi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Tekstil sektörü su kullanımını hassas bir çözüm noktası olarak görüyor.** İstanbul Tekstil ve Hammaddeleri İhracatçıları Birliği (İTHİB) ve Türkiye Tekstil Terbiye Sanayicileri Derneği (TTTSD) iş birliği ile düzenlenen “Tekstil Sektörü Yeşil Dönüşüm Ekseninde Temiz Üretim & Temiz Su Uygulamaları Çalıştayı”nda, tekstil sektörünün su kullanımını azaltması, daha verimli su kullanımı ve atıksu kullanımının değerlendirilmesi gibi maddeler ön plana çıkarıldı. Çalıştayda bir konuşma gerçekleştiren İTHİB Yönetim Kurulu Başkanı Ahmet Öksüz, su kullanımının en hassas çözüm noktalarından biri olduğunu ifade etti.

**Şehirlerde gürültü kirliliğini azaltmak için inşa edilen bariyer miktarı artıyor.** Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanı Mehmet Özhaseki’nin sosyal medyada paylaştığı bilgiye göre, şehirlerde gürültü kirliliğinin azaltılması çalışmaları kapsamında toplam 11.253 metrekare gürültü bariyerinin inşası tamamlanırken, 54.348 metrekare gürültü bariyerinin yapımına devam ediliyor. Bununla birlikte Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığının açıklamasında da gürültü kirliliği ile mücadeleyle yönelik çalışmalar kapsamında 66 ilin gürültü haritası ile 24 ilin gürültü eylem planının tamamlandığı aktarıldı.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Güneydoğu Asya El Niño kaynaklı yangınlar ve kuraklığa karşı hazırlanıyor.** Bloomberg'de yer alan habere göre, su kaynaklarına erişimin azalması ile imalat sanayisinde, artan sıcaklıklar ile de tarımsal üretimde negatif etkiler gözlemlenebilir. Sektör temsilcilerine göre Malezya'da geçtiğimiz yıl 15,45 milyon ton olarak gerçekleşen palm yağı üretiminde bu yıl 3 milyon tonluk bir düşüş görülebilir. Önde gelen bir kahve ihracatçısı olan Vietnam'da ise kahve üretiminde %20'ye varan düşüş bekleniyor. Benzer şekilde Tayland'da da geçtiğimiz yıl 94 milyon ton üretilen şeker kamışının bu yıl 70-80 milyon tona, pirinç üretiminin ise %6 düşebileceği öngörülüyor. Japonya Araştırma Enstitüsü'nün ilgili raporu Asya'nın gelişmekte olan ekonomilerinde tarım ürünlerinin yüksek payına dikkat çekerken, El Niño'nun tarımsal üretim ve enflasyon üzerindeki etkisinin kayda değer olabileceğinin altını çiziyor.

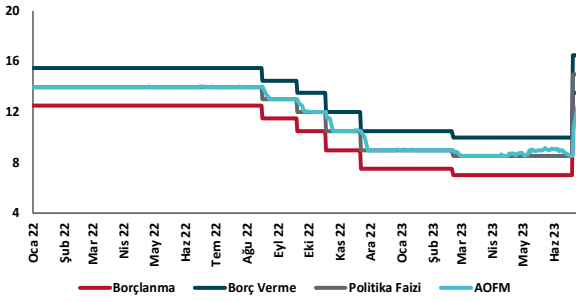
**Dünya Bankası deprem bölgesine iki proje kapsamında toplam 1,5 milyar dolar finansman sağlayacak.** Banka, depremden etkilenen bölgelerde kırsal konutların ve temel kamu hizmetlerinin yeniden tesisine yardımcı olmak için Türkiye'ye sağlanacak 1 milyar dolarlık finansmanı onayladı. Banka ayrıca, depremlerden etkilenen mikro, küçük ve orta büyüklükteki işletmelerin kapanmasını önlemek ve istihdamlarını korumalarına yardımcı olmak için 450 milyon dolarlık projesini de duyurdu. Bu projede finansman kaynaklarının %10'u kadınların sahip olduğu veya yönettiği işletmelere tahsis edilecek.

**Gönüllü karbon kredisi piyasası hakkında yeni standartlar açıklandı.** Gönüllü Karbon Piyasaları Bütünlüğü Girişimi'nin (VCMI) yayınladığı standartlar ile firmaların iklim hedefleri ve karbon kredisi kullanımıyla ilgili iddialarının şeffaf bir şekilde izlenebilirliğinin sağlanması hedefleniyor. Yayımlanan standartlara göre bir firmanın karbon kredisi kullanarak emisyonlarını denkleştirmesinin ön koşulları var. Bunlardan ilki, en geç 2050 yılına kadar bilim temelli net sıfır hedefi konusunda açık bir taahhütte bulunmak. VCMI, bu aşamadan sonra karbon kredisi kullanan firmaları üç sınıfta grupluyor. Platinyum sınıfında yer alan firmalar, kalan emisyonlarının %100'ü, Altın sınıfında yer alan firmalar %60'ı, Gümüş sınıfında yer alan firmalar ise en az %20'si kadar karbon kredisi alıyor. Gönüllü karbon kredisi piyasasında standartların belirlenmesi ile güvenilir ve yüksek kalite karbon kredilerinin iklim finansmanını hızlandırabileceği belirtiliyor.

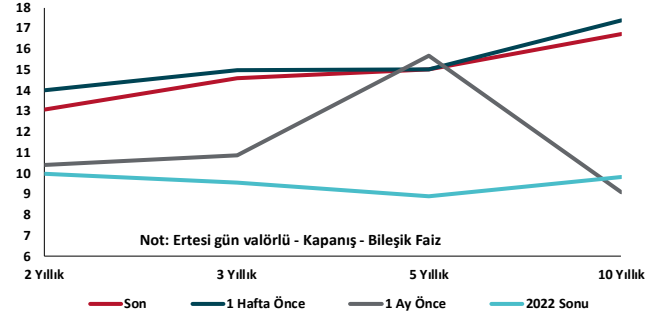
## Kalkınma Gündemi



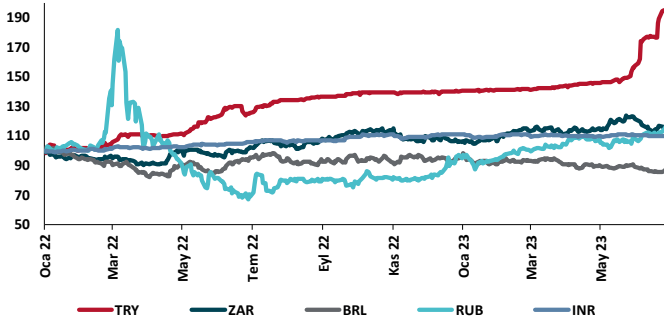
## TCMB Faiz Koridoru



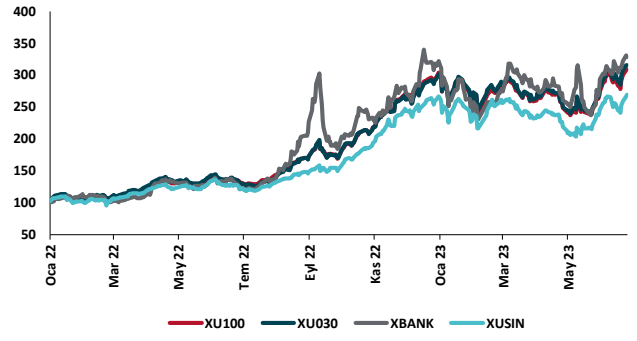
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



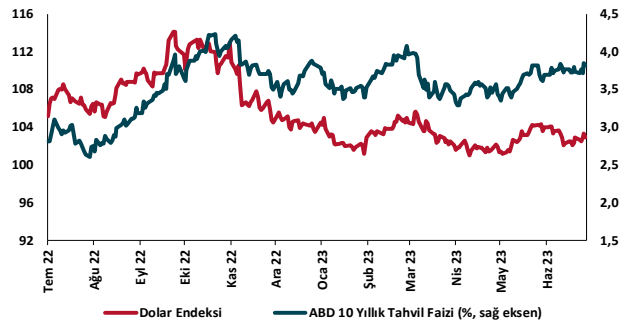
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



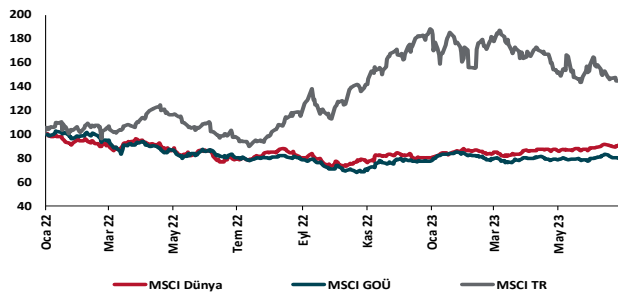
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



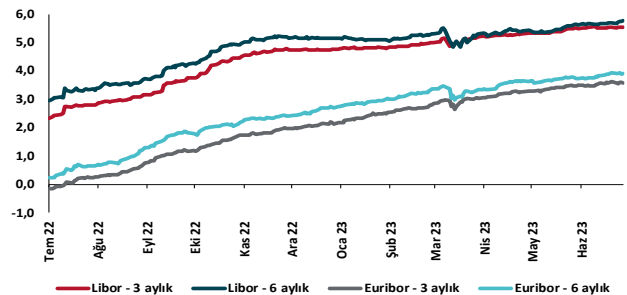
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



## Küresel Gösterge Faizler (%)





## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.