

**Küresel risk iştahu karışık bir seyir izliyor****Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın ilk gününde ayrışan performans sergiledi.**

Gelişmiş ölkelerin Mayıs ayı nihai imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri yayımlanırken, sınırlı da olsa aşağı yönlü revizyonlar görüldü. ABD'de ISM imalat PMI Mayıs ayında yükseleceği beklentilerine karşın 49,2'den 48,7'ye geriledi ve daralma bölgesinde kalmayı sürdürdü. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 11 baz puan düşüşle %4,40, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 6 baz puan gerilemeyle %2,59 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,5 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada yataya yakın seyretti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,9, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi de %0,2 artış kaydetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı Petrol İhraç Eden Ölkeler Örgütü ve Müttfikleri (OPEC+) planının arz fazlası endişelerini artırmasıyla %4,0 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %6,9 artış gerçekteşti. Altının ons fiyatı %1,0 yükseldi ve Bitcoin %1,9 artışla 69 bin 106 dolardan kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahu dün pozitif bir seyir izledi.** TÜİK Mayıs ayı enflasyon, İstanbul Sanayi Odası (İSO) da Mayıs ayı imalat PMI verilerini yayımladı. Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı Mayıs ayı öncü dış ticaret verilerine göre dış ticaret açığı Mayıs ayında daraldı. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün gerçekteştirdiği iki tahvil ihracıyla toplamda yaklaşık 56,7 milyar TL borçlandı. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek basına yaptığı açıklamada, maliye politikasında alınan tedbirlerin de yardımıyla enflasyonda kalıcı ve hızlı bir düşüş görüleceğini ifade etti. Bütçe açığı ve cari açıkta 2024 yılı içinde iyileşme kaydedileceğini ifade ederken, yüksek miktarda bir kaynağın üç yıl içinde çok taraflı kalkınma bankaları tarafından Türkiye'ye kanalize edileceğini belirtti. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü %1,5 artışla kapattı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yataya yakın bir seyir izledi.

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	32,17 ▼ -0,2%	BİST 100	10.557 ▲ 1,5%
TR 2Y	41,46 ▼ -15 bp	TR 10Y	27,44 ▼ -18 bp
DXY	104,1 ▼ -0,5%	MSCI Dünya	3.453 ▲ 0,2%
Altın (ons, \$)	2.350 ▲ 1,0%	ABD 10Y	4,40 ▼ -11 bp
Brent (varil, \$)	78,4 ▼ -4,0%	TTF (MWh, €)	36,4 ▲ 6,9%
Bitcoin (\$)	69.106 ▲ 1,9%	Karbon (ton, €)	74,6 ▲ 0,6%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	-0,2%
Dolar/Meksika Pesosu	4,0%
Euro/Dolar	0,6%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,5%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,0%
Dolar/Brezilya Reali	0,0%
Dolar Endeksi	-0,5%
Dolar/Japon Yeni	-0,8%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1,7%

**MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	1,5%
MSCI Asya Pasifik	2,1%
MSCI GOÜ Avrupa	2,0%
MSCI GOÜ	1,9%
MSCI Avrupa	0,4%
MSCI Dünya	0,2%
MSCI Kuzey Amerika	0,1%
MSCI Latin Amerika	-2,6%

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Bugün küresel tarafta ABD Nisan ayı fabrika siparişi verileri yayımlanacak. Yurtiçinde ise HMB iki tahvil ve bir kira sertifikası ihracı gerçekleştirecek.

**Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Mayıs'ta piyasa ortalama beklentilerinin üzerinde gelirken, yıllık enflasyonda yükseliş sürdü.** TÜFE Mayıs'ta aylık %3,4 artarken, yıllık enflasyon Nisan'daki %69,8'den %75,5'e çıktı. Haziran ve sonrasında baz etkisi kaynaklı olarak yıllık enflasyonda düşüş başlayabilecekken, momentum göstergelerindeki sınırlı iyileşme zirvenin Mayıs'ta geride kalmış olabileceğine işaret ediyor. Gıda fiyatlarında artış ılımlı kalırken, Mayıs'ta manşet enflasyona en yüksek katkı yapan ana grup sıralamasının başında konut yer aldı. Alt bileşenlerde ayrışma olsa da mal ve hizmet enflasyonunda dirençli görünüm sürdü. Yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) aylık bazda %2,0 artarken, yıllık enflasyon Nisan'daki %55,7'den %57,7'ye çıktı.

**İSO Mayıs ayı imalat PMI verilerini yayımladı.** Nisan ayında 49,3 olan manşet PMI, Mayıs'ta 48,4'e gerileyerek, ikinci ay üst üste eşik değer olan 50,0'ın altında kaldı. İSO raporunda, Mayıs ayında imalat sektörünün karşılaştığı zorlu talep ortamının, toplam yeni siparişlerde ve ihracatta yavaşlamanın sürmesine yol açtığını belirtti. Buna bağlı olarak firmaların üretim ve istihdam düzeylerini azalttığını ifade etti. Öte yandan hem girdi maliyetlerinin hem de nihai ürün fiyatlarının çok daha düşük oranlarda artması, enflasyonist baskıların Mayıs ayında da hafiflemeye devam ettiğini gösterdiği ifade edildi.

**Ticaret Bakanlığı Mayıs ayı öncü dış ticaret verilerini açıkladı.** Buna göre Mayıs ayında ihracat yıllık bazda %11,4 yükselerek 24,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. İthalat ise %10,3 daralarak 30,6 milyar dolar seviyesine geriledi. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %47,8 daralarak 6,5 milyar dolara indi.

**HMB dün gerçekleştirdiği iki tahvil ihracıyla toplamda yaklaşık 56,7 milyar TL borçlandı.** 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihracında rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil yaklaşık 45,8 milyar TL borçlanılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %41,94 seviyesinde gerçekleşti. 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesinde ROT dahil toplamda yaklaşık 10,8 milyar TL borçlanma gerçekleşti ve ihalede ortalama yıllık reel bileşik faiz %3,49 oldu.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**İş Bankası, havale akımlarına dayalı seküritizasyon programı çerçevesinde 5 yıl ve 6 yıl nihai vadeli serilerden oluşan, toplamda 222 milyon dolar tutarında finansman sağladığını duyurdu.**

**Alman tur operatörü FTI iflas başvurusunda bulundu.** Avrupa'nın en büyük 3'üncü tur operatörü olan FTI, Türkiye'ye de en çok turist getiren firmalarından biri konumundaydı. İflasın ardında 2 milyona yakın ziyaretçinin etkileneceği tahmin ediliyor. Türkiye Otelciler Federasyonu (TÜROFED) Başkanı Erkan Yağcı Türk otelcilerin firmadan ne kadar alacağı olduğunu belirlemek için birkaç güne ihtiyaç duyulacağını belirtti.

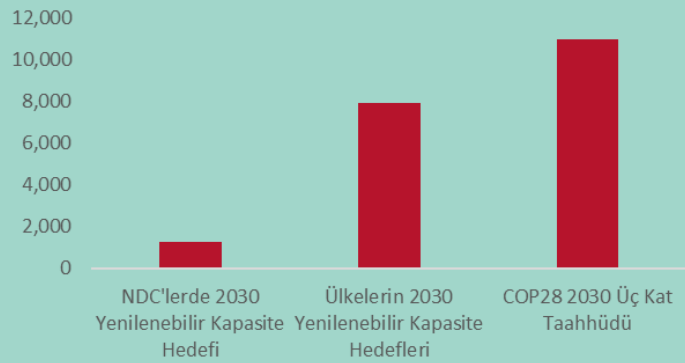
**Dünya Meteoroloji Örgütü'ne göre bu yıl Ağustos ve Kasım ayları arasında La Nina hava olayının gerçekleşmesi olasılığı %70'e ulaştı.** Geçtiğimiz yıl sıcaklık rekorları üzerinde etkili olan El Nino'nun yerini soğutucu etkileri olan La Nina'ya bırakması bekleniyor. Uzmanlar bu durumun uzun süreli iklim değişikliğini yavaşlatmada etkili olmayacağına dikkat çekerken El Nino'dan La Nina'ya hızlı bir geçişin dünyada daha fazla bölgenin aşırı hava olaylarından zarar görmesine neden olabileceği ifade ediliyor. Daha önceki La Nina dönemleri Atlantik kasırgalarından artış, Kanada ve Kuzey Amerika'da seller ve Güney Amerika'da kuraklık koşulları ile ilişkilendiriliyor.

**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) "COP28 Üç Kat Yenilenebilir Kapasite Taahhüdü" isimli raporunu yayımladı.** Rapor, 194 ülkeden yalnızca 14'ünün Ulusal Katkı Beyanı'nın (NDC) 2030 için yenilenebilir enerji kapasite hedefi içerdiğini belirtiyor. Rapora göre, tüm NDC'lerdeki 2030 yılı yenilenebilir enerji kapasite hedeflerinin toplamı yaklaşık 1.300 gigavat (GW) olarak kaydedildi. Bu miktar COP28 sonunda kaleme alınan 2030 yılında üçe katlama hedefi için gerekli olan 11.000 GW kapasitesinin yalnızca % 12'sini oluşturuyor. IEA raporda ülkelerin mevcut hedeflerinin COP28'de imzalanan taahhütle uyumlu olmadığını vurgularken, güncel politikalara göre küresel yenilenebilir enerji kapasitesinin 2030 yılında 8.000 GW'a ulaşacağını ve bu kapasitenin de 11.000 GW hedefinin %30 altında kalacağını belirtiyor.

## Kalkınma Gündemi

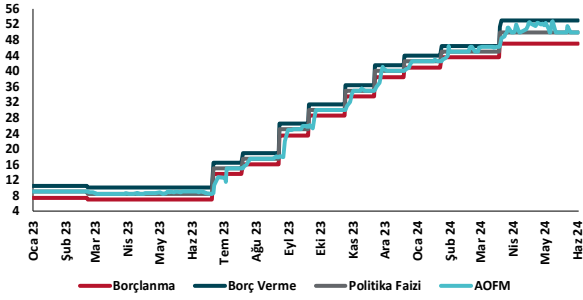


2030 Küresel Yenilenebilir Elektrik Kapasite Hedefleri, GW

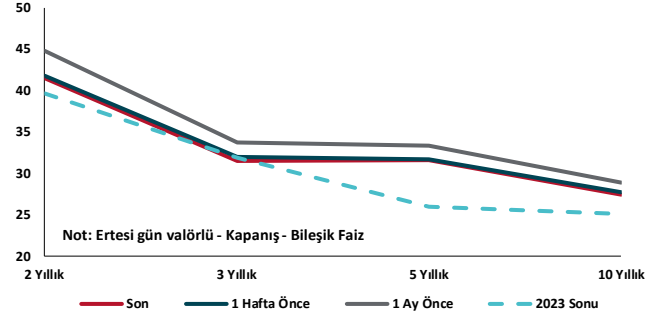


Kaynak: IEA, TSKB Ekonomik Araştırmalar

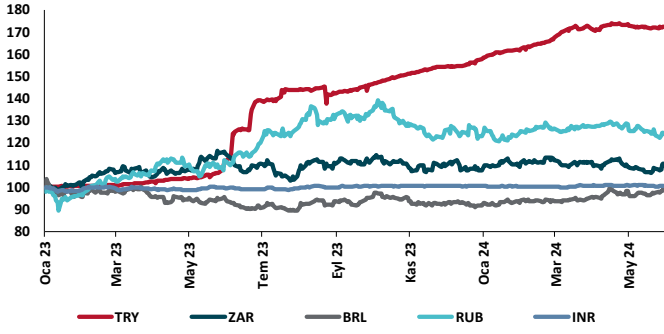
## TCMB Faiz Koridoru



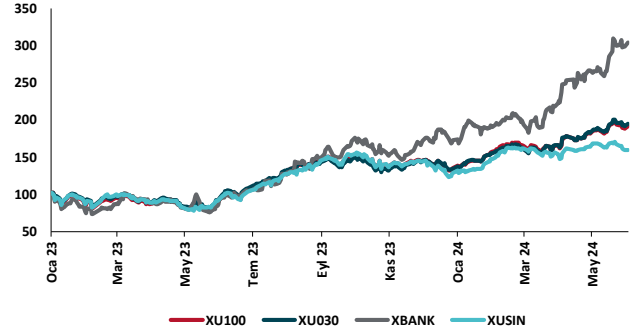
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



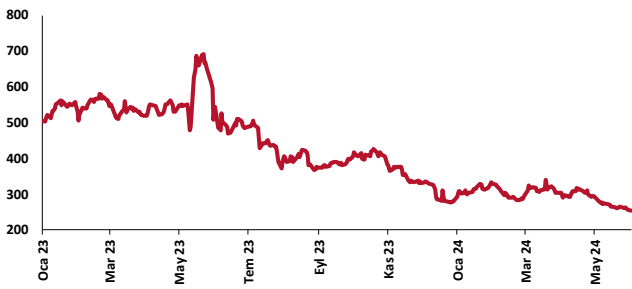
## USD/GOÜ Para Birimleri (30/12/2022=100)



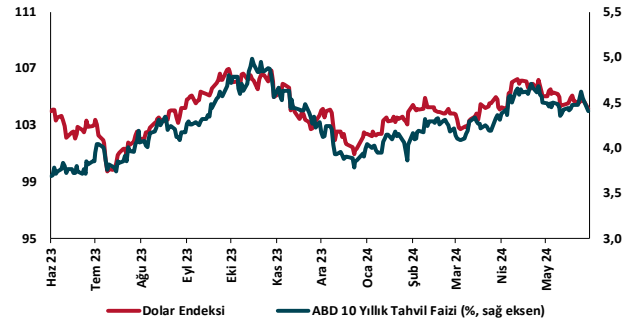
## Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



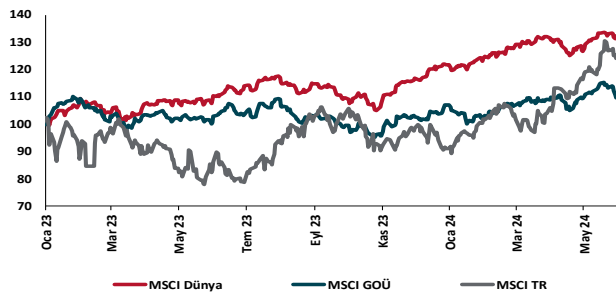
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



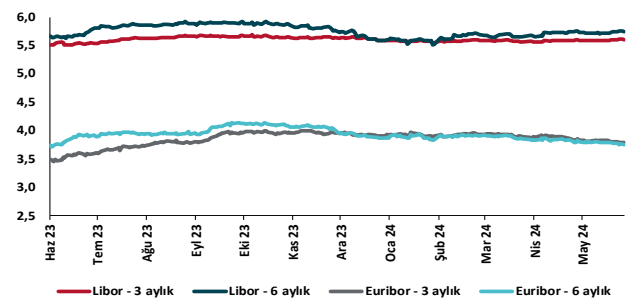
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## MSCI Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



## Küresel Göstergeler (%)





## 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

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.