

## Finansal piyasalarda risk iřtahu pozitif bir seyir izliyor

ABD’de Mayıs ayında enflasyon beklentilerin hafif altında gelerek küresel riskli varlıklara olan talebi destekledi. ABD’de Mayıs ayında hem manşet hem de çekirdek yıllık enflasyonunda düşüş görüldü. Enflasyondaki bu gerileme ABD Merkez Bankası’nın (Fed) bugün faizleri sabit tutacağı beklentilerini artırarak risk iştahını destekledi. Almanya’da Zew yatırımcı güven endeksi Haziran ayında mevcut koşul göstergelerindeki gerilemeye rağmen beklentilerin bir miktar üzerinde geldi. Ülkede ayrıca Mayıs ayı nihai enflasyon rakamları öncü verileri teyit etti ve enflasyonda düşüş gözlemlendi. Bu ortamda dün ABD 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan yükselişle %3,84’e gelirken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artışla %2,42’ye yükseldi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,0 yükselirken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,8 artış oldu. Dolar endeksi %0,3 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada yataya yakın seyretti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %3,4 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %12,8 artış yaşandı. Altının ons fiyatı %0,7 geriledi.

Yurtiçi finansal varlıklara yönelik risk iştahu kırılğan bir seyir izledi. TÜİK dün Nisan ayı perakende satış ve ciro ile dış ticaret endeksi rakamlarını açıkladı. Hazine dün gerçekleştirdiği iki ihale ile toplamda 20,8 milyar TL borçlandı. Verilerin finansal varlık fiyatlamasına etkisi sınırlı kalırken, Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %2,9 ve %3,0 geriledi. Ülke risk primi hafif gerilese de TL cinsi tahvil faizleri yükseldi. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kaybetti.

Yeni günde piyasalarda ayrışan performanslar gözleniyor. Günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakinken, ilerleyen saatlerde Fed faiz kararı ön planda olacak. Fed’in bu toplantıda faizlerde değişiklik yapması beklenmezken, tahminlerinde yapacağı değişiklikler ve mesajlarının önemli olacağı düşünülüyor. Ayrıca küresel tarafta Euro Bölgesi Nisan ayı sanayi üretimi verileri ile ABD Haziran ayı üretici fiyat gelişmeleri izlenecek. Yurtiçinde ise makroekonomik veri takvimi sakin görünüyor.

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-2,8%
MSCI Asya Pasifik	1,1%
MSCI Avrupa	1,1%
MSCI GOÜ	1,0%
MSCI Dünya	0,8%
MSCI Kuzey Amerika	0,7%
MSCI GOÜ Avrupa	0,2%
MSCI Latin Amerika	0,1%

## Günlük Deđişimler

Dolar/TL	23,62	0,0%	BİST 100	5.429	-2,9%
TR 2Y	13,92	21 bp	TR 10Y	18,05	135 bp
DXY	103,3	-0,3%	MSCI Dünya	2.930	0,8%
Altın (ons, \$)	1.943	-0,7%	ABD 10Y	3,84	7 bp
Brent (varil, \$)	74,3	3,4%	Karbon (ton, €)	89,9	2,4%

## Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

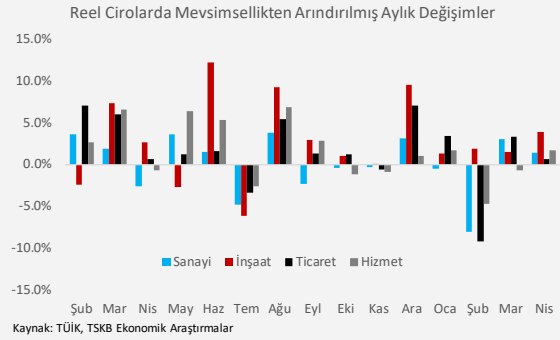
Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi	Nisan	1,2%	-4,1%
ABD	ÜFE (aylık değişim)	Nisan	0,2%	0,2%
ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Haziran	5,25%	5,25%

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**ABD’de Mayıs ayı enflasyonu beklentilerin hafif altında geldi.** Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Mayıs’ta aylık bazda %0,2 olan beklentilerin gerisinde %0,1 artarken, yıllık enflasyon Nisan ayındaki %4,9’dan %4,0’a indi. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,4 ile tahminler dahilinde gelirken, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %5,5’ten %5,3’e geriledi.

**Almanya’da Zew yatırımcı güven endeksi Haziran’da karışık bir tablo çizdi.** Mayıs ayında -10,7 olan Zew beklentiler endeksi Haziran’da -13,5’e düşeceği tahminlerinin aksine -8,5’e toparlandı. Aynı dönemde mevcut durum endeksi ise -34,8’den -40,2 olan beklentilerin de ötesinde zayıflayarak -56,5’e düştü. Ülkede nihai verilere göre Mayıs ayında TÜFE aylık bazda %0,2 gerilerken, yıllık enflasyon Nisan ayındaki %7,6’dan öncü hesaplamalarla uyumlu şekilde %6,3’e geriledi.

**Perakende satışlar Nisan ayında yavaşlarken, cirolardaki yükseliş sürdü.** Nisan ayında aylık bazda reel perakende satışlar %0,9 oranında artarken, yıllık bazda artış hızı %27,5’e geriledi. Üç aylık ortalama perakende satışların yıllık değişimi ise Mart ayındaki %28,3’ten %26,1’e indi. Gıdada aylık bazda %0,4 artış gözlenirken, akaryakıtta aylık değişim -% 1,5 oldu. Gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda artış ise %1,9 ile toplamdaki sonuçların üstünde gerçekleşti. Tekstil, giyim ve ayakkabıda ise aylık bazda perakende satışlar %2,9 arttı. Toplam ciro endeksi Nisan’da aylık bazda %3,6 yükselirken, nominal yıllık bazda artış hızı %60,7’den %56,2’ye geriledi. Aylık bazda reel ciro artışı en hızlı



%3,9 ile inşaatta olurken, hizmetlerde %1,7, sanayide %1,4 ve ticarete %0,6 olarak kaydedildi.

**TÜİK Nisan ayı dış ticaret endekslerini yayımladı.** Buna göre, Nisan’da ihracat birim değer endeksi yıllık bazda %1,1 artarken, ithalat birim değer endeksi %16,7 geriledi. Böylece dış ticaret haddi yıllık bazda 15,6 artışla Temmuz 2021 sonrasının en yükseğine çıktı. Nisan’da yıllık bazda ihracat miktar endeksi %18,1 azalırken, ithalat miktar endeksi %14,3 arttı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veriler ise aylık bazda miktar olarak ihracatta %0,1, ithalatta %4,8 artışa işaret etti.

**Hazine dün gerçekleştirdiği iki ihale ile toplamda 20,8 milyar TL borçlandı.** Hazine 7 yıl vadeli değişken faizli devlet tahvili ihracıyla rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda 5,4 milyar TL borçlandı. İhalede ortalama bileşik faiz %17,20 seviyesinde gerçekleşti. 9 yıl vadeli sabit kupon ödemeli devlet tahvili ihracında ROT dahil toplamda 15,4 milyar TL’lik satış yapıldı. İhalede ortalama bileşik faiz ise %18,09 olarak gerçekleşti.

**Dünya Bankası Türkiye’de kamu binalarında yenilenebilir enerji kullanımını artırmak için 549 milyon dolar tutarında krediyi onayladı.** Dünya Bankası proje ile Türkiye’nin kamu sektöründe yenilenebilir enerji kullanımının yaygınlaştırılmasını destekleyerek iklim hedeflerine katkı sağlayacakken diğer yandan enerji fiyatlarının, belediyelerin enerji faturaları üzerindeki etkisini de hafifletebilecek.

**Sınırdaki Karbon Düzenlemesi (SKD) kapsamındaki raporlama yükümlülüğü 1 Ekim’de başlıyor.** Avrupa Komisyonu’nun yayımladığı dokümanda 1 Ekim’den itibaren AB’nin yapacağı ithalatta, SKD kapsamındaki ürünlerin emisyonlarının raporlanması gerekeceği hatırlatıldı. Yılın son çeyreğinde gerçekleşecek ithalata ilişkin bildirimlerin Ocak sonuna kadar yapılması gerekiyor. Raporlama yükümlülüğünün ilk yılında, ithalatı gerçekleştiren firmalar (i) AB metoduna uygun tam raporlama, (ii) ithalatın gerçekleştiği ülkenin ulusal sistemine uygun raporlama, (iii) referans değerlere bağlı raporlama yapabilecekler. 1 Ocak 2025’ten itibaren ise sadece AB metodu kabul edilecek.

## Kalkınma Gündemi

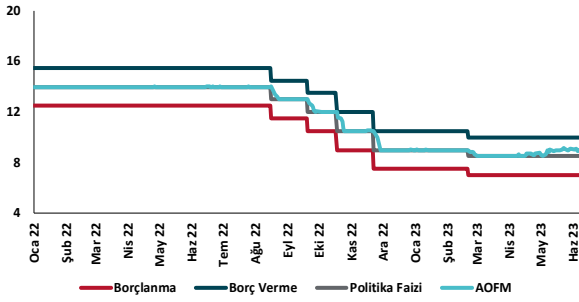


## Şirket ve Sektör Haberleri

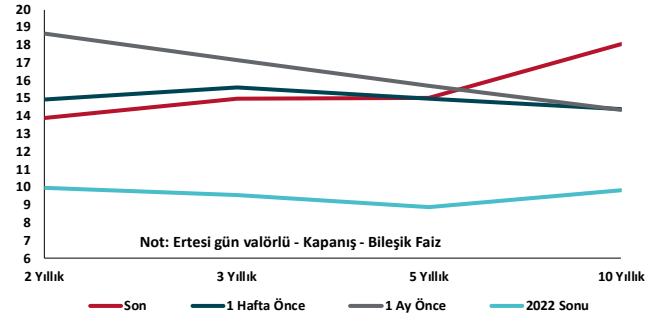
**Savunma şirketi Baykar, sosyal medya hesabından yaptığı açıklamada Kuveyt ile ihracat sözleşmesi imzaladığını duyurdu.** Kuveyt ordusu, SİHA ihracatına dair yapılan bu anlaşmanın 367 milyon dolar değerinde olduğunu belirtti.

**Cumhurbaşkanlığı Dijital Dönüşüm Ofisi "Video Oyun Endüstrisi" raporunu hazırladı.** Rapora göre, Türk oyun girişimleri Avrupa'da en fazla yatırımı aldı. Sektöre 2022 yılının ilk yarısında 333 milyon dolar yatırım yapıldı. Sektöre yapılan yatırımların 2022'de 2021'e kıyasla yaklaşık %60 arttığı görüldü. Türkiye'yi 158 milyon dolarla İngiltere, 60 milyon dolarla Norveç, 53 milyon dolarla Finlandiya ve 24 milyon dolarla İsveç takip etti.

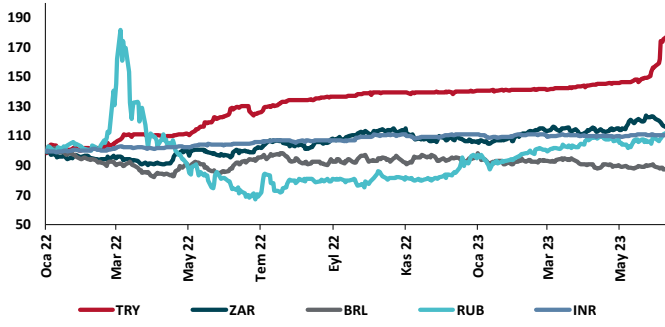
## TCMB Faiz Koridoru



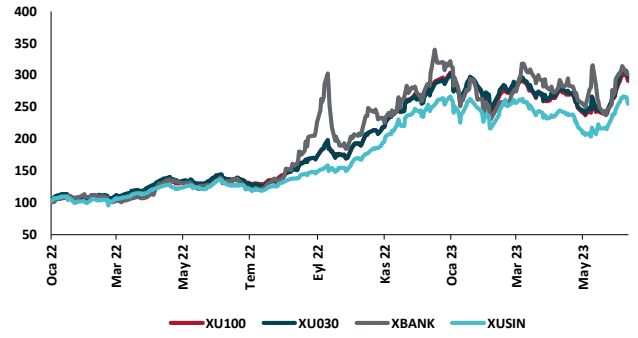
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



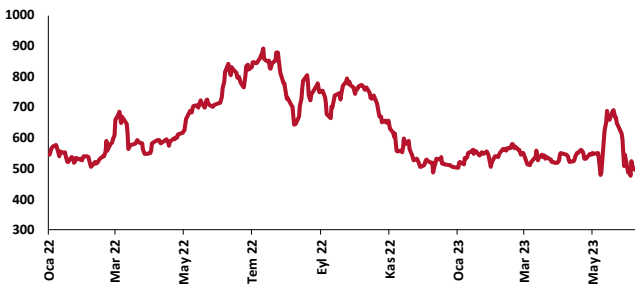
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



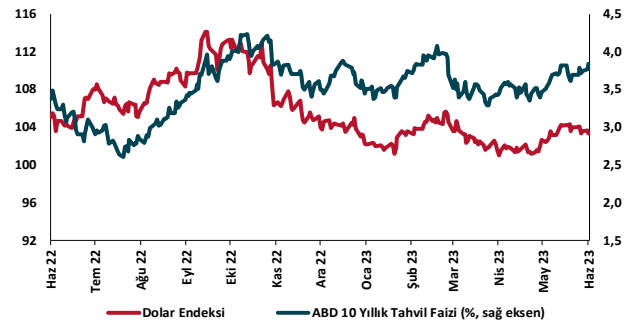
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



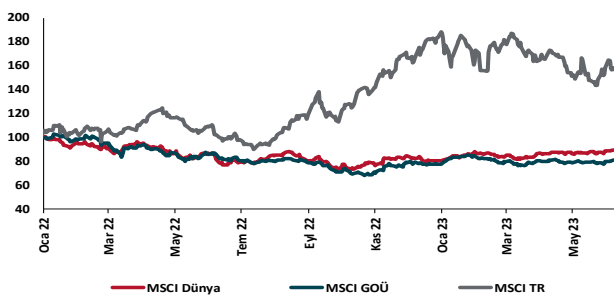
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



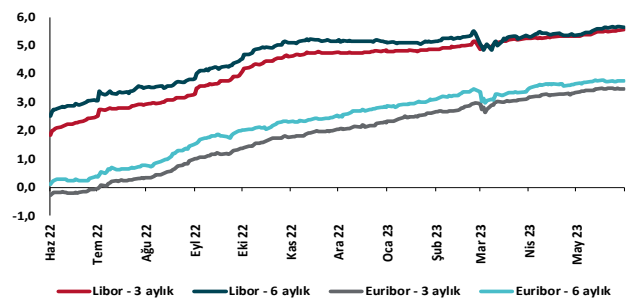
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.