

**Finansal piyasalarda risk iştahı karışık seyrini sürdürüyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün ayrışan performanslar sergiledi.** ABD'de karışık bir tablo çizen ekonomik aktivite verilerine rağmen, iki büyük bankanın tahminleri aşan ikinci çeyrek bilançosu ve teknoloji şirketlerine artan talep nedeniyle ülkede hisse senetleri gösterge endeksleri günü yükselişle kapattılar. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen son veriler ışığında işgücü piyasasının soğuduğunu ve bunun da enflasyondaki yavaşlamada önemli rol oynadığını belirtti. Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva imalat sektöründe faaliyetin yavaşladığına işaret ederken, orta vadeli büyüme beklentilerinin zayıf kalmaya devam ettiğini söyledi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi ve Hollanda Merkez Bankası Başkanı Klaas Knot Temmuz toplantısından sonra da faiz artışlarının ihtimal dahilinde olduğunun altını çizdi. Bu ortamda dün ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan düşüşle %3,79'a gelirken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 10 baz puan gerilemeyle %2,35 seviyesine indi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,5 düşse de MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,7 yükseldi. Dolar endeksi %0,1 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,2 değer kaybetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,4 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %6,2 artış yaşandı. Altının ons fiyatı %1,2 arttı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün kırılğan bir seyir izledi.** Ticaret Bakanlığı'ndan yapılan açıklamayla Türkiye ve Birleşik Krallık'ın, güncel ve kapsamlı bir Serbest Ticaret Anlaşması'na yönelik müzakerelere başladığı duyuruldu. TCMB Mayıs ayı uluslararası yatırım pozisyonu verileri ile konut fiyat endeksi gelişmelerini yayımladı. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün gerçekleştirdiği iki tahvil ihalesi ile 4,9 milyar TL borçlandı. Bu ortamda dün Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri günü sırasıyla %3,6 ve %3,7 düşüşle kapattı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizleri yükseldi. TL ise dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %2,2 değer kaybetti.

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	26,92 ▲ 2,2%	BİST 100	6.365 ▼ -3,6%
TR 2Y	10,22 ▲ 35 bp	TR 10Y	18,24 ▲ 122 bp
DXY	99,9 ▲ 0,1%	MSCI Dünya	3.043 ▲ 0,7%
Altın (ons, \$)	1.979 ▲ 1,2%	ABD 10Y	3,79 ▼ -1 bp
Brent (varil, \$)	79,6 ▲ 1,4%	Karbon (ton, €)	87,4 ▲ 1,0%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	2,2%
Dolar/Meksika Pesosu	0,1%
Dolar Endeksi	0,1%
Dolar/Brezilya Reali	0,1%
Dolar/Japon Yeni	0,1%
Euro/Dolar	-0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,3%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,9%

**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	-5,7%
MSCI Latin Amerika	0,8%
MSCI Kuzey Amerika	0,7%
MSCI Dünya	0,7%
MSCI Avrupa	0,6%
MSCI GOÜ Avrupa	0,4%
MSCI GOÜ	-0,5%
MSCI Asya Pasifik	-0,7%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Haziran	5,5%	6,1%
ABD	Yeni Konut Başlangıçları (milyon adet)	Haziran	1,45	1,63

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yeni günde küresel piyasalar karışık bir seyir izliyor.** İngiltere'de Haziran ayı enflasyon verileri beklentilerin altında gelirken Çin'de artan büyüme kaygıları nedeniyle Çin ve Hong Kong borsalarında gerileme sürüyor. Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Kazuo Ueda, bankanın enflasyon hedeflemesine dair yönlendirmesini değiştirmeden parasal gevşeme politikasından vazgeçmeyeceği sinyalini verdi. Bugün küresel tarafta Euro Bölgesi Haziran ayı nihai enflasyon verileri izlenecek. Ayrıca ABD'de Haziran ayı yeni konut başlangıcı rakamları açıklanacak. Yurtiçinde ise makroekonomik veri akışı sakin.

**ABD'de Haziran'da sanayi üretimi beklentilerin altında gelse de perakende satışlar karışık bir tablo çizdi.** Sanayi üretimi aylık bazda %0,6 ile %0,2'lik tahminlerin ötesinde azalırken, Mayıs ayı verileri aşağı revize edildi. Toplam perakende satışlar Haziran'da aylık bazda beklentilerin bir miktar altında %0,2 artarken, Mayıs ayı verileri yukarı yönde revize edildi. Bununla birlikte, büyüme hesabına doğrudan giren perakende satışlar kontrol grupta aylık artış %0,3 olan tahminleri aşarak %0,6 olurken, Mayıs ayı verileri yukarı yönde güncellendi.

**İngiltere'de Haziran'da enflasyon beklentilerin altında kaldı.** Aylık bazda tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) %0,1 ile %0,4 olan tahminlerin altında artarken, yıllık enflasyon Mayıs ayındaki %8,7'den %8,2'ye indi. Aynı dönemde çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %7,1'de sabit kalacağı beklentilerine karşın %6,9'a geriledi. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) Haziran'da aylık bazda %0,5'lik beklentilerin altında kalarak %0,3 arttı ve ÜFE yıllık enflasyonu %11,3'ten %10,7'ye düştü.

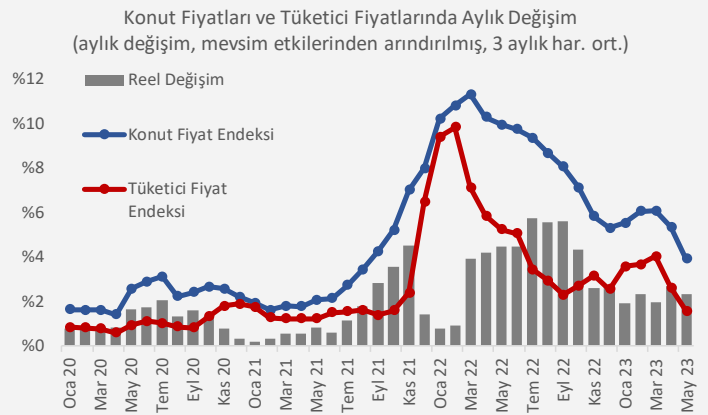
**TCMB Mayıs ayı Uluslararası Yatırım Pozisyonu (UYP) verilerini yayımladı.** 2023 Mayıs sonu itibarıyla Türkiye'nin yurt dışı varlıkları, Nisan ayına göre 12,6 milyar dolar azalışla 285,1 milyar dolar, yükümlülükleri ise 16,2 milyar dolar artışla 579,8 milyar dolar olarak gerçekleşti. Türkiye'nin yurt dışı varlıkları ile yurt dışına olan yükümlülüklerinin farkı olarak tanımlanan net UYP, Nisan ayında -265,8 milyar dolar iken Mayıs sonunda -294,6 milyar dolar olarak kaydedildi.

**HMB dün gerçekleştirdiği iki tahvil ihalesi ile toplamda yaklaşık 4,9 milyar TL borçlandı.** İlk olarak 15 ay vadeli kuponsuz devlet tahvili ihalesinde rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil toplamda 1,3 milyar TL satış yapılırken, ihalede ortalama yıllık bileşik faiz %17,1 olarak gerçekleşti. 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihracında ROT dahil toplamda 3,6 milyar TL borçlanma gerçekleşti. İhalede ortalama yıllık bileşik faiz %18,0 seviyesinde gerçekleşti.

## Şirket ve Sektör Haberleri

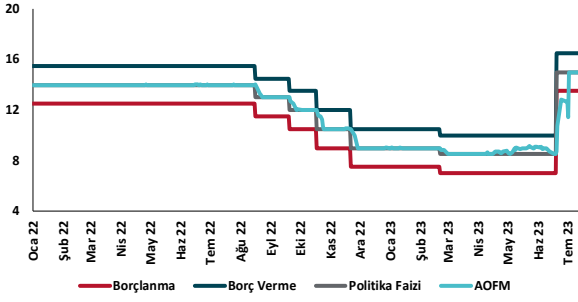
**Mayıs 2023'te konut fiyatları bir önceki aya göre %3,6, yıllık ise %103,6 arttı.** Böylece yıllık artış Nisan'daki %121,3 seviyesinden geriledi. TCMB'nin açıkladığı Konut Fiyat Endeksine (KFE) göre yıllık reel artış ise %45,9 seviyesinde oldu. Mevsimsel etkilerden arındırılmış aylık değişim Mayıs ayında %2,3 seviyesinde gerçekleşti ve 2022 ortalamasının altında kaldı. Konut fiyatlarında en fazla nominal artış görülen bölgeler sırasıyla: %135,0 ile TR81 (Zonguldak, Karabük, Bartın), %125,5 ile TR21 (Edirne, Kırklareli, Tekirdağ) ve %120,8 ile TRA2 (Ağrı, Ardahan, Kars, Iğdır) oldu. İstanbul'da ise yıllık artış seviyesine %95,2 oldu ve 120 metrekarelik bir konutun ortalama fiyatı Mayıs 2022'deki 2,4 milyon TL'den 4,3 milyon TL'ye yükseldi.

**Zeytinyağı ihracatına fon kesintisi getirildi.** Resmi Gazete'de yayımlanan karara göre dökme ve varillli zeytinyağı ihracatında kilogram başına 20 cent "Destekleme ve Fiyat İstikrar Fonu" kesintisi yapılacaktır.

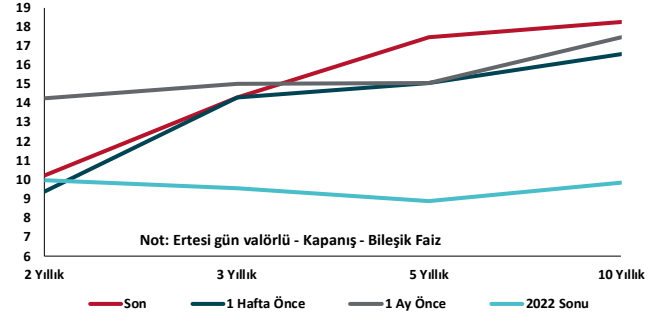


Kaynak: TCMB, TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

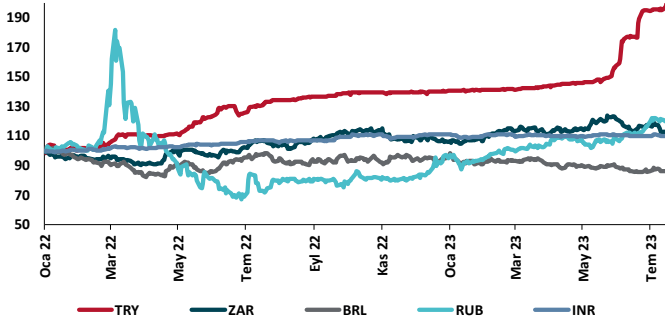
## TCMB Faiz Koridoru



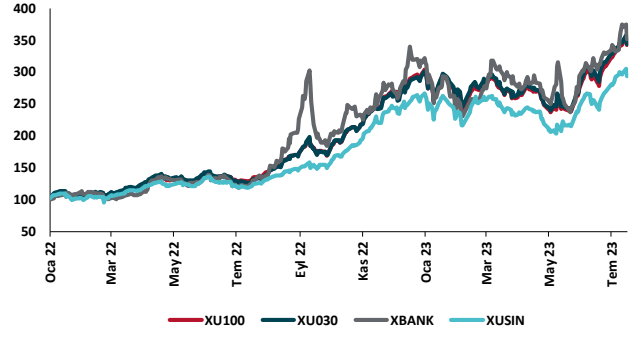
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



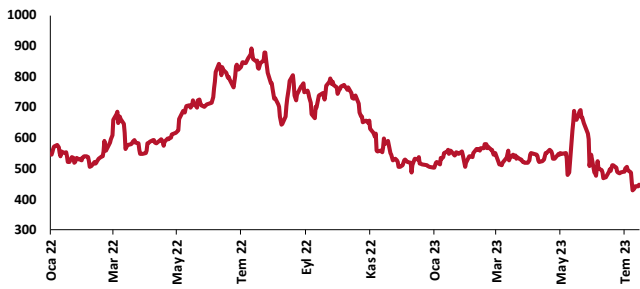
## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2021=100)



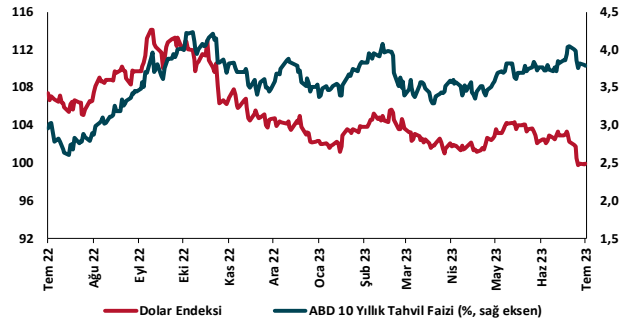
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2021=100)



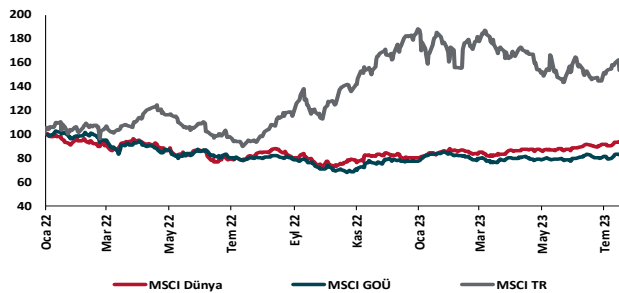
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



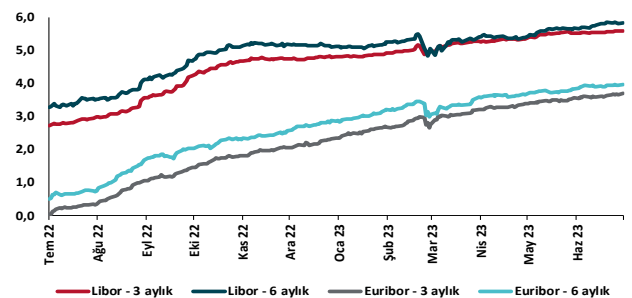
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.