

Küresel risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün zayıf bir seyir izledi. ABD’de Mayıs ayı öncü ekonomik aktivite verileri beklentilerin üzerinde geldi ve güçlü aktivite verileriyle ABD Merkez Bankası’nın (Fed) faiz indirimlerine yönelik beklentiler zayıfladı. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen ülkede yaşam maliyetlerindeki yüksek artışın ve dirençli enflasyonun tüketicilerde yarattığı sorunlar konusunda endişelerini dile getirdi. Fed üyesi Raphael Bostic enflasyonda endişe noktasını aşmadıklarını, bu sebeple faiz indirimlerinin beklenenden geç gelebileceğini söyledi. Diğer gelişmiş ülkelerin Mayıs ayı öncü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri ise karışık bir tablo çizdi. Euro Bölgesi Mayıs ayı tüketici güven endeksi ön okumaları sınırlı bir artışa işaret etti. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artışla %4,48’e yükselirken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 6 baz puan yükselişle %2,60 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,2 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,4, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi de %0,6 düşüş kaydetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,7 düşüş görülürken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %2,1 artış gözlemlendi. Altının ons fiyatı %2,1 geriledi ve Bitcoin %2,4 düşüşle 67 bin 735 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahı dün düşüş eğilimindeydi. TCMB politika faizini beklentiler doğrultusunda sabit tutarken, zorunlu karşılık (ZK) ve yabancı para (YP) kredi artış hızına yönelik düzenlemelerde bulundu. TÜİK Mayıs ayı tüketici güven endeksi verilerini yayımladı. Hazine ve Maliye Bakanlığı dün 172,6 milyon euro tutarında 2 yıl vadeli euro cinsi devlet tahvili ile 122,1 milyon euro

Günlük Değişimler

Dolar/TL	32,16 ▼ -0,1%	BİST 100	10.793 ▼ -1,0%
TR 2Y	42,27 ▲ 47 bp	TR 10Y	27,87 ▲ 32 bp
DXY	105,1 ▲ 0,2%	MSCI Dünya	3.446 ▼ -0,6%
Altın (ons, \$)	2.328 ▼ -2,1%	ABD 10Y	4,48 ▲ 4 bp
Brent (varil, \$)	81,4 ▼ -0,7%	TTF (MWh, €)	34,9 ▲ 2,1%
Bitcoin (\$)	67.735 ▼ -2,4%	Karbon (ton, €)	75,8 ▼ -0,5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,2%
MSCI Avrupa	0,0%
MSCI Asya Pasifik	-0,3%
MSCI GOÜ	-0,4%
MSCI Dünya	-0,6%
MSCI Kuzey Amerika	-0,8%
MSCI Latin Amerika	-0,8%
MSCI GOÜ Avrupa	-1,6%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (aylık değişim)	Nisan	%0,5	%2,6

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

tutarında 2 yıl vadeli euro cinsi kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %1,0 ve %1,1 düşüşle kapattı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kazandı.

Yeni günde küresel risk iştahı dünden kalan eğilimlerle kırılğan bir seyir izliyor. Japonya'da Nisan ayı enflasyon verileri yayımlandı. TCMB Fatih Karahan Arap Bankacılık Zirvesi'nde yaptığı konuşmasında manşet enflasyonda Haziran itibarıyla ciddi bir gerileme belediklerini ve TL mevduatlarda yüksek bir artış gördüklerini belirtti. Başkan Fatih Karahan ayrıca TL'nin reel olarak değer kazanmasını belediklerini söylerken, sıkılaşıma sürecine rağmen bankacılık sektörünün karlılığının güçlü kalacağını öne sürdü. Bugün küresel tarafta ABD Nisan ayı dayanıklı mal siparişi verileri açıklanacak. Yurtiçinde ise TCMB Fatih Karahan Albaraka İslami Finans Zirvesi'nde konuşma gerçekleştirecek.

ABD'de Nisan ayı konut satışları belediklerin altında kalsa da diğer aktivite verileri güçlü bir tablo çizdi. Nisan'da yıllıklandırılmış yeni konut satışları bir önceki ay seviyesine göre %4,7 ile belediklerin 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 beledikleri 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 imalatta artışa işaret ederken, hizmetler yatay kaldı. Nisan'da 45,7 olan ve Mayıs'ta 46,1'e yükselmesi beleden 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 belediklerden 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 belediklerin altında kaldı.

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 beledikleri 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 beledikleri 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 belediklerle uyumlu şekilde %2,2'ye geriledi.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) genel belediklerle 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, yurtiçi 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

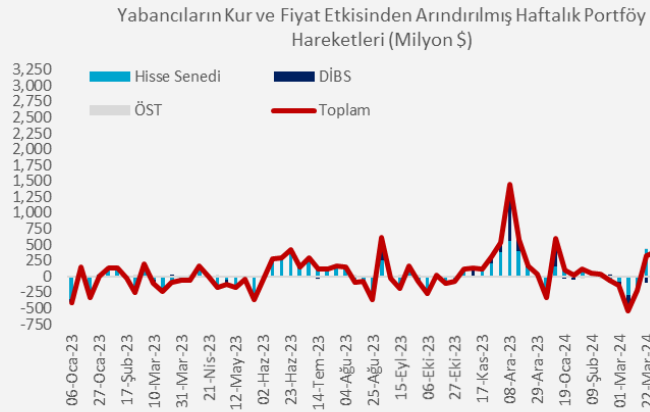
Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

%40'ına indirilmesine karar verdi. Son olarak, YP kredilere aylık %2'lik büyüme sınırı getirilirken, aşılan kısım kadar TL'nin bir yıl boyunca bloke olarak tesis edilmesine karar verdi.

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.

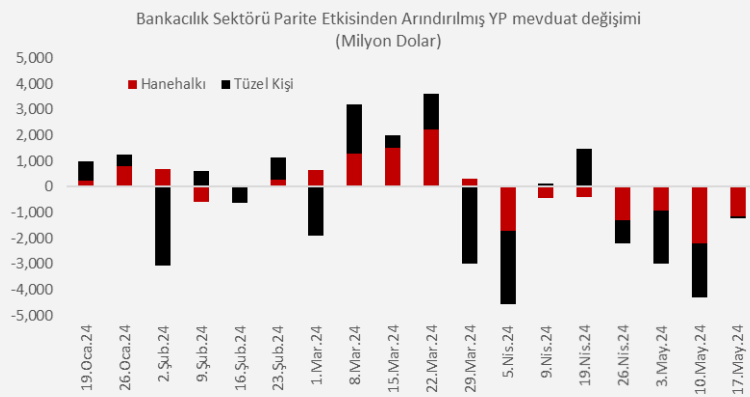
Mayıs'ın üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde artışlar sürdü. 17 Mayıs haftasında TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,4 milyar dolar artarken, döviz rezervleri de yaklaşık 4,3 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 139,1 milyar dolara çıktı. Ayrıca, net rezervler 17 Mayıs haftasında 30,9 milyardan 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 yaparsa 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.



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

17 Mayıs'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,2 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,1 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı 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.



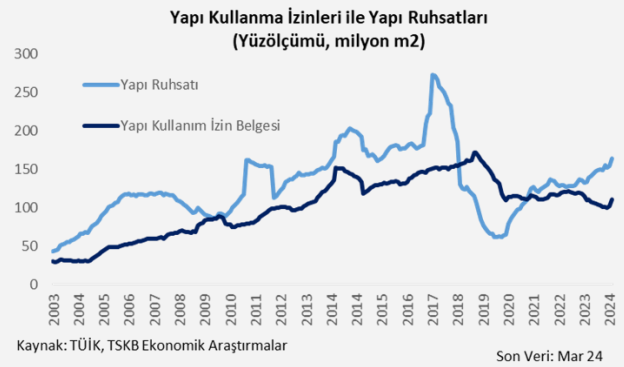
Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Şirket ve Sektör Haberleri

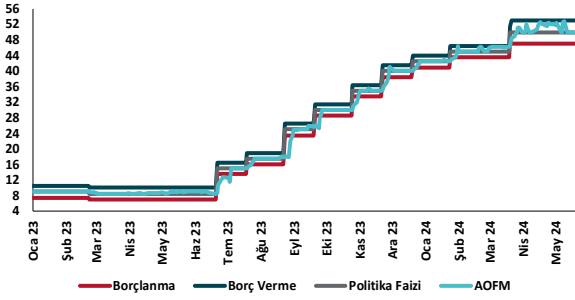
Türk Eximbank, uluslararası piyasalardan kaynak temin etti. Banka, 1 yıl vadeli, 559,7 milyon euro ve 120 milyon dolar olmak üzere toplam 728 milyon dolar tutarında sürdürülebilirlik bağlantılı sendikasyon kredisi anlaşması imzaladı.

Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, Ulusal Yapay Zeka Stratejisi Eylem Planı'nın güncellenmesi kararını aldıklarını açıkladı. Eylemlerin ağırlıklı olarak üretken yapay zeka teknolojilerine odaklandığını, ve yapay zeka girişim ekosistemini geliştirmeyi hedeflediğini ifade eden Yılmaz, hayata geçecek projelerin yapay zekâyı tıp, adalet, su, enerji, eğitim ve afet yönetimi gibi farklı alanlarda kullanacağını belirtti.

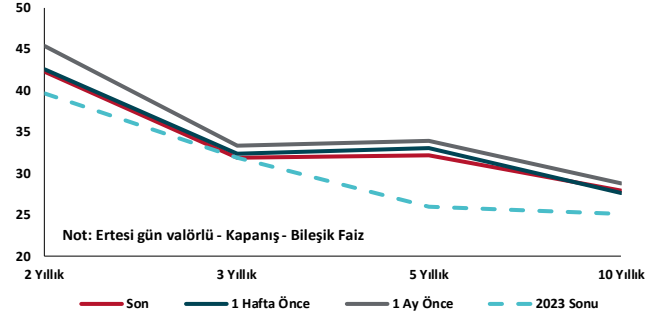
2024 I. çeyrekte belediyeler tarafından yapı ruhsatı verilen bina sayısı bir önceki yılın aynı çeyreğine kıyasla %19,9, daire sayısı %35,5 ve yüzölçümü %33,4 arttı. Geçtiğimiz çeyrekte 62 milyon m² ile son altı yılın en yüksek seviyesi kaydedilen yüzölçümler, bu çeyrek 36 milyon m² seviyesine geriledi. Yapı kullanma izin belgesi verilen bina sayısı yıllık %41,2, daire sayısı %38,5 ve yüzölçümü %45,3 arttı.



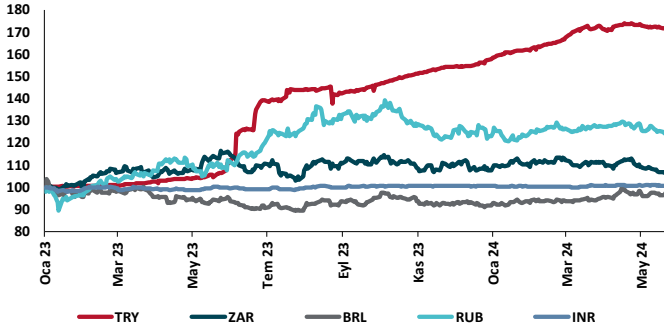
TCMB Faiz Koridoru



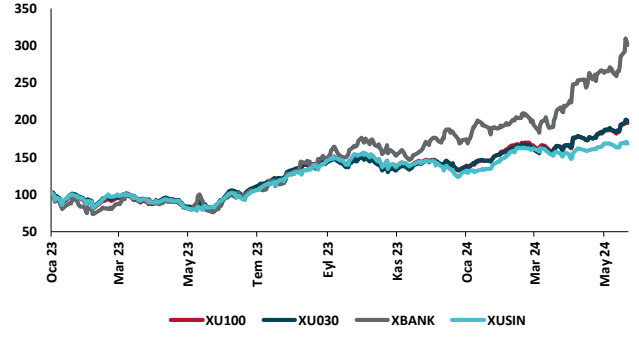
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



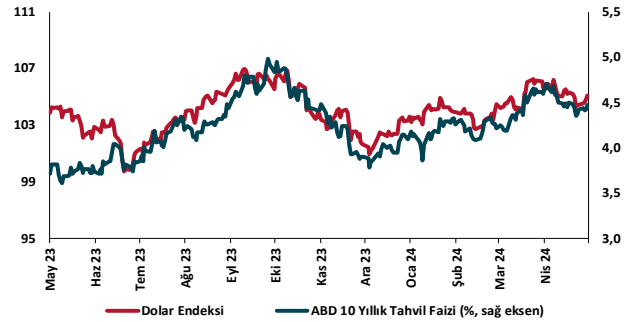
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



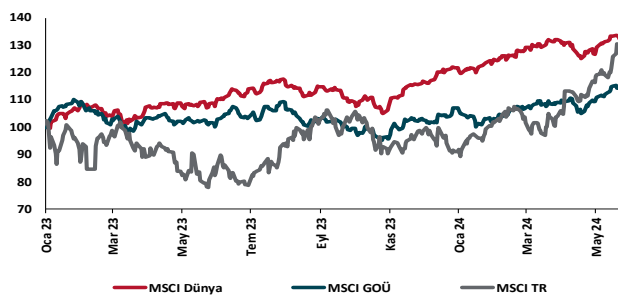
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



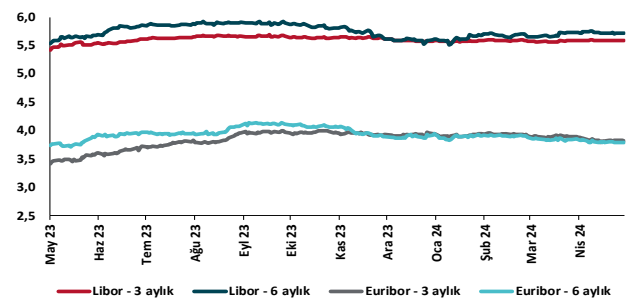
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel 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

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.