

Küresel risk iřtahu pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün ayrışan performanslar sergiledi. ABD'de ilk çeyrek büyüme verileri ikinci okumaları yayımlandı. Rakamlar beklentiler dahilinde gelirken, büyümedeki yavaşlamayı teyit etti. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi John Williams faiz indirimlerinin ne zaman başlayacağını henüz öngörmediğini, verilere bağlı olarak karar alacaklarını dile getirdi. John Williams ayrıca yüksek borçlanma maliyetlerinin ekonomik faaliyetleri kısıtladığını söyledi. Öte yandan bir diğer Fed üyesi Lorie Logan ise yüksek faizlerin ekonomiyi Fed üyelerinin beklediği gibi kısıtlamamış olabileceğini belirtti. Bu ortamda ABD 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan düşüşle %4,55, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 3 baz puan gerilemeyle %2,66 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,4 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,2 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,3, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi de %0,3 düşüş kaydetti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %2,1 düşüş görülürken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %3,2 artış gerçekleşti. Altının ons fiyatı %0,2 yükseldi ve Bitcoin %1,6 artışla 68 bin 469 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara yönelik risk iştahu dün dalgalı bir seyir izledi. TÜİK Nisan ayı dış ticaret istatistiklerini, BDDK da Nisan ayı aylık bankacılık verilerini yayımladı. Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF), yayımladığı raporda mevcut politikaların sürdürülmesi halinde Türkiye'ye yurt dışındaki yerleşik kişilerin net sermaye girişlerinin 2025'te artmasının beklendiğini bildirdi. TCMB kur korumalı mevduat hesaplarının stok

Günlük Deęişimler

Dolar/TL	32,20 ▲ 0,1%	BİST 100	10.481 ■ 0,0%
TR 2Y	41,78 ▲ 21 bp	TR 10Y	28,06 ▲ 19 bp
DX	104,7 ▼ -0,4%	MSCI Dünya	3.420 ▼ -0,3%
Altın (ons, \$)	2.343 ▲ 0,2%	ABD 10Y	4,55 ▼ -7 bp
Brent (varil, \$)	81,9 ▼ -2,1%	TTF (MWh, €)	34,7 ▲ 3,2%
Bitcoin (\$)	68.469 ▲ 1,6%	Karbon (ton, €)	75,5 ▲ 2,2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	1,9%
Dolar/Meksika Pesosu	0,4%
Euro/Dolar	0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,2%
Dolar/Brezilya Reali	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,2%
Dolar Endeksi	-0,4%
Dolar/Japon Yeni	-0,5%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,3%
MSCI Avrupa	0,8%
MSCI Latin Amerika	-0,2%
MSCI Dünya	-0,3%
MSCI Kuzey Amerika	-0,5%
MSCI GOÜ Avrupa	-1,2%
MSCI Asya Pasifik	-1,2%
MSCI GOÜ	-1,3%

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TCMB Finansal İstikrar Raporu			
Türkiye	GSYH Büyümesi (çeyreklik deęişim)	2024-I		%1
Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Mayıs	%2,5	%2,4
ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Nisan	%0,3	%0,3

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

bakiyelerinin aylık frekansta yayımlanacağını açıkladı. TCMB'nin politika faizini sabit tuttuğu Mayıs toplantısının özetinde hizmet enflasyonundaki katılığa vurgu yapılırken, miktarsal sıkılaştırma mesajlarını da yineledi. TCMB son zorunlu karşılık hamlesiyle sistemden yaklaşık 550 milyar TL çekildiğini belirtti. Borsa İstanbul gösterge 100 endeksi dün yataya yakın seyrederken, gösterge 30 endeksi dün günü %0,4 yükselişle kapattı. Ülke risk primi gerilese de, TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor. Çin'de Mayıs ayı resmi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) ve Almanya Nisan ayı perakende satış verileri yayımlandı. Bugün küresel tarafta ABD Nisan ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi ve Euro Bölgesi Mayıs ayı öncü enflasyon rakamları açıklanacak. Yurtçinde ise TÜİK ilk çeyrek büyüme rakamlarını, TCMB de finansal istikrar raporunu yayımlayacak.

ABD'de 2024 ilk çeyrek büyümesi ikinci hesaplamada beklentiler dahilinde aşağı revize edilirken, Nisan ayı bekleyen konut satışları zayıf bir tablo çizdi. 2024 ilk çeyrek gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) yıllıklandırılmış büyüme oranı ilk hesaplamadaki %1,6'dan ikinci hesaplamada %1,3'e revize edildi. Söz konusu dönemde GSYH'nin bileşenleri içinde en belirgin aşağı yönlü güncelleme bireysel tüketim harcamalarında gerçekleşti. Nisan ayı bekleyen konut satışları ise aylık bazda %1,0 olan tahminlerin ötesinde %7,7 geriledi. 25 Mayıs haftasının işsizlik maaşı başvuruları 219 bin kişi ile beklentilere yakın gelerek iş gücü piyasasındaki sıklığı teyit etti.

Almanya'da perakende satışlar Nisan'da tahminlerin altında kaldı. Aylık bazda perakende satışlar Nisan'da %1,2 geriledi. Bununla birlikte, Nisan verisindeki tahminlerden sapma kısmen Mart verilerindeki yukarı yönlü güncellemeden kaynaklandı.

Çin'de imalat sanayi ve hizmet sektörü PMI Mayıs'ta ivme kaybına işaret ettiler. Nisan ayında 50,4 seviyesinde olan imalat sanayi resmi PMI Mayıs'ta 49,5'e geriledi. Aynı dönemde hizmet sektörü PMI 51,2'den 51,1'e indi. Böylece bileşik endeks 51,7'den 51,0'a çekildi.

Japonya'da Nisan ayı perakende satış ve sanayi üretimi ayrışan performanslar kaydetti. Aylık bazda Nisan'da perakende satışlar %1,2 ile tahminlerin katı hızda arttı. Öte yandan, aynı dönemde sanayi üretimi aylık bazda %1,5 artış öngörülerinin aksine %0,1 geriledi. Ülkede işsizlik oranı ise söz konusu ayda %2,6 seviyesinde yatay kaldı.

Nisan ayında ithalatın yıllık artış hızı ihracatın üzerinde gerçekleşti. İhracat yıllık bazda %0,1 artarak 19,3 milyar dolar olurken, ithalat %4,0 yükselerek 29,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerde ise Nisan'da ihracat aylık bazda %3,5 daralırken, ithalatta %5,1 artış kaydedildi. Dış ticaret açığı yıllık bazda Temmuz 2023'ten bu yana ilk kez genişledi ve 8,7 milyar dolardan 9,9 milyar dolara çıktı. Nisan ayı verilerinin detayları, ihracat ana pazarlarında ayrışmaya işaret etti. İthalat tarafındaki veriler ise, özellikle tüketime ilişkin göstergelerdeki hızlanma, iç talebin ikinci çeyreğe de dirençli bir başlangıç yaptığına yönelik sinyaller verdi.

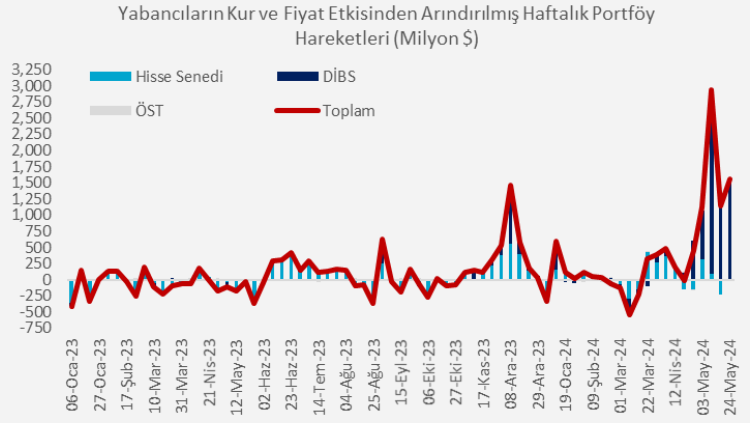
BDDK Nisan ayına ilişkin bankacılık sektörü verilerini yayımladı. Sektörün aktif toplamı Nisan 2024 itibarıyla yıllık bazda %60,2 artışla 26 trilyon 242 milyar TL'ye yükselirken, krediler %47,5 genişleyerek 13 trilyon 147 milyar TL'ye çıktı. Mevduatlar yıllık bazda %51,1 artarak 15 trilyon 642 milyar TL olurken, özkaynaklar %48,3 büyüyerek 2 trilyon 321 milyar TL'ye ulaştı. Takipteki alacakların toplam nakdi kredilere oranı Nisan ayında %1,52 olurken, Nisan itibarıyla sermaye yeterliliği standart rasyosu %17,2, çekirdek sermaye yeterliliği rasyosu %13,3 olarak gerçekleşti. Sektörün dönemsel net karı 2024 yılının ilk dört ayında geçen yıla göre %31,8 artış gösterdi.

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Mayıs'ın dördüncü haftasında TCMB rezervlerinde artışlar sürdü. 24 Mayıs haftasında TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,1 milyar dolar gerilese de, döviz rezervleri yaklaşık 4,2 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 142,2 milyar dolara çıktı. Ayrıca, net rezervler 24 Mayıs haftasında 33,8 milyar dolardan 40,3 milyar dolara yükseldi.

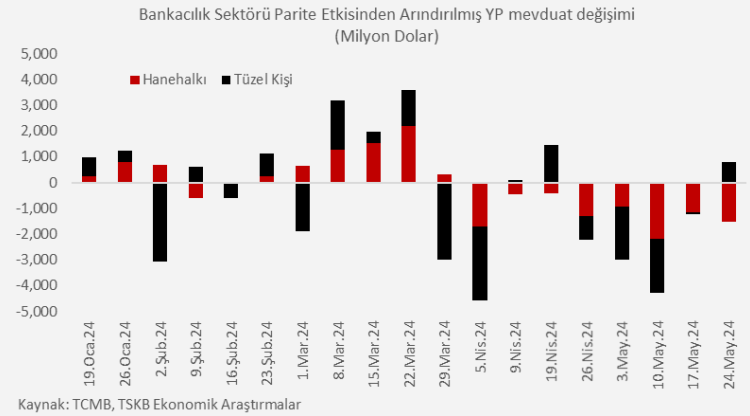
Yabancıların Türk finansal varlıklarına pozitif ilgisi 24 Mayıs haftasında devam etti.

TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 24 Mayıs'ta biten haftada 27,9 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yapsa da, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 1 milyar 570 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 1 milyar 553,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 8 milyar 226,6 milyar dolar artmış oldu.



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

24 Mayıs'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,7 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,5 milyar dolar gerilerken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,8 milyar dolar artış kaydetti. 24 Mayıs 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %4,3 azalarak 201,4 milyar dolar oldu.

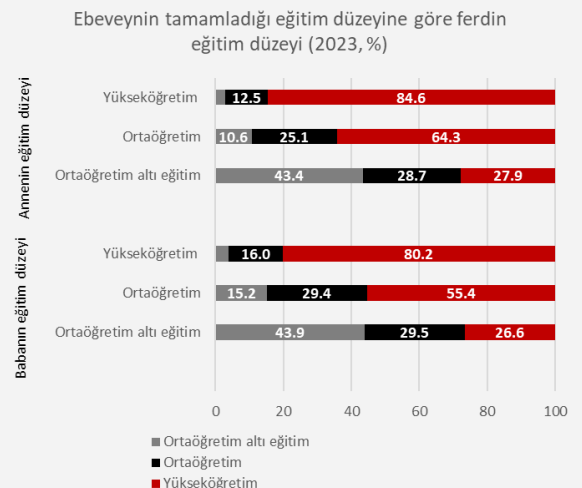


Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Şirket ve Sektör Haberleri

İş Bankası takipteki alacaklarının bir kısmını sattı. Banka, takipteki krediler portföyünün 1,82 milyar TL tutarındaki kısmını 773,75 milyon TL'lik satış bedeli karşılığında devretti.

TÜİK'in açıkladığı Ulusal Eğitim İstatistiklerine göre 2023'te 25 yaş ve üzeri nüfusta yükseköğretim mezunlarının oranı %24,6 oldu. Bu oran 2008 yılında %9,8 seviyesinde idi. Ortalama eğitim süresi ülke genelinde 9,3 yıl olurken, erkeklerin ortalama eğitim süresi 10,1 kadınların ise 8,6 oldu. Okuma yazma bilenlerin oranında da benzer bir ayrışma söz konusu. 2008'deki %91,8 seviyesinden 2023'te %97,6'ya yükselen okuma yazma bilenlerin oranı erkeklerde %99,2 kadınlarda ise %96,0 düzeyinde gerçekleşti. 25 yaş ve üzeri nüfusta ebeveynlerin tamamladığı eğitim düzeyine göre ferden eğitim düzeyi



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Şirket ve Sektör Haberleri

incelendiğinde ise babası yükseköğretim tamamlamış bireylerin %80,2'sinin yükseköğretimi tamamladığı, annesi yükseköğretim tamamlamış bireyler için ise bu oranın %84,6'ya çıktığı görülüyor.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Mart ayına ilişkin “Elektrik Piyasası Sektör Raporu” ve “Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu”nu yayımladı. Buna göre Mart ayında elektrik tüketimi bir önceki yılın aynı ayına göre %3,9 artarak 27,8 teravatsaate (TWh) ulaştı. Elektrik tüketimi Şubat ayında 26,7 TWh olarak gerçekleşmişti. Bununla birlikte Mart ayındaki faturalanan elektrik tüketimi ise yıllık bazda %5,8 artarak 21,3 TWh olarak gerçekleşti. Yayımlanan raporlardan biri olan “Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu”na göre, Mart ayında toplam doğal gaz tüketimi bir önceki yılın aynı ayına göre %5,4 artarak 5,96 milyar metreküpe (bcm) ulaşırken tüketilen doğal gazın %49,4'ü konutlar tarafından kullanıldı. Doğal gaz ithalatı ise 2023 yılı Mart ayına göre %5,27 azalarak 4,32 bcm olarak gerçekleşti.

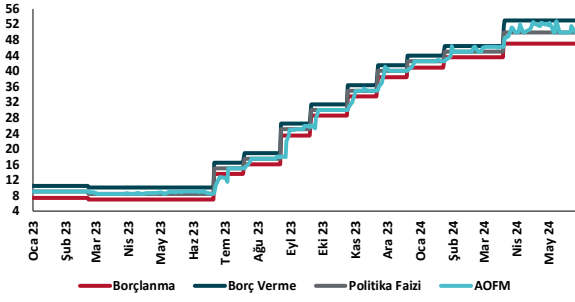
Dünya Bankası, Türkiye’ye 400 milyon dolarlık orman finansmanı sağlıyor. Söz konusu finansman, ormanları yangınlardan koruma kapasitesini güçlendirmeyi amaçlayan Türkiye İklim Dirençli Ormanlar Projesi kapsamında sunuluyor. 5 yıl sürecek proje ile ülkenin iklim değişikliğine karşı kırılganlığının azaltılması ve depremde etkilenen bölgeler dahil olmak üzere kırsal topluluklardaki insanların refahının ve geçim kaynaklarının destelenmesi amaçlanıyor.

Ren21 “Yenilenebilir Enerji Kaynakları 2024 Küresel Durum Raporu” kapsamında 2024 Enerji Talebi Raporu’nu yayımladı. Rapora göre 2021 yılında tüketilen toplam enerjinin %34’ü sanayi, %33’ü binalar, %30’u ulaşım ve %3’ü tarım sektörü tarafından kullanıldı. Bu paylara ek olarak 2021 yılında yenilenebilir enerjinin toplam nihai enerji tüketiminde payı sanayi için %16,8, binalar için %15,9, ulaşım için %3,9 ve tarım için %15,4 oldu.

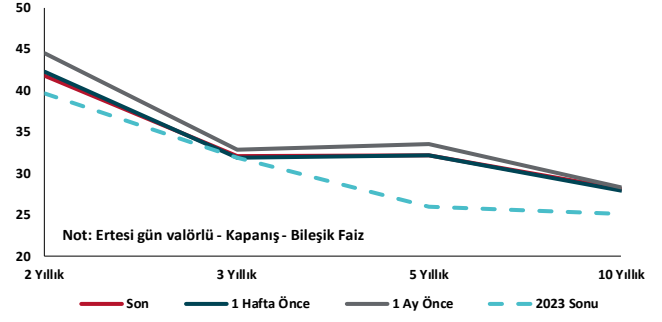
Kalkınma Gündemi



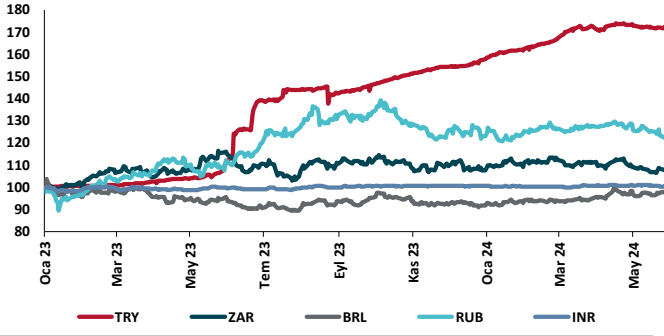
TCMB Faiz Koridoru



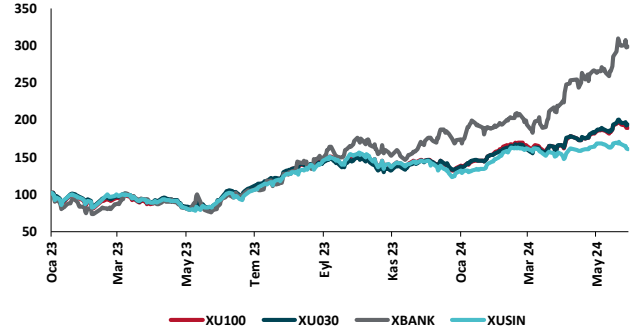
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



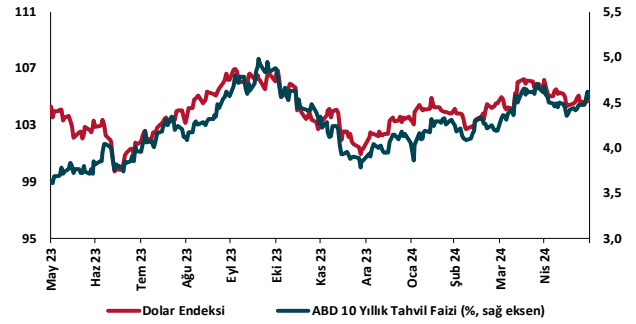
Ulusal Hisse Endeksleri (30/12/2022=100)



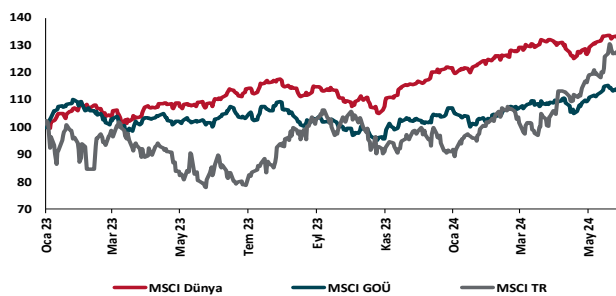
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



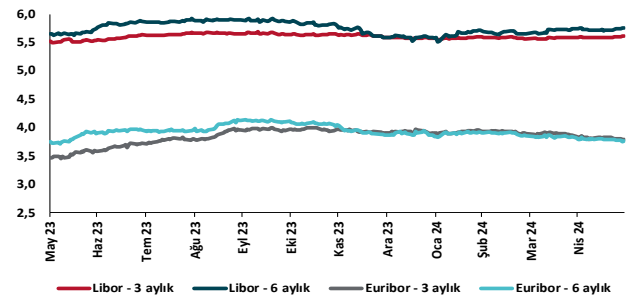
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.