

	31.May	07.Haz	Değişim		31.May	07.Haz	Değişim
BIST-100 Endeksi	90.590	93.809	% 3,6 ▲	EUR/USD	1,1167	1,1331	% 1,5 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%24,97	%22,90	-207 bp ▼	USD/TL	5,8372	5,8300	-% 0,1 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS	484	470	-14 bp ▼	EUR/TL	6,5304	6,6070	% 1,2 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	998	1.007	% 0,9 ▲	Altın (USD/ons)	1.305	1.340	% 2,7 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%2,14	%2,08	-6 bp ▼	Petrol (USD/varil)	66,5	64,6	-% 2,8 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta Dünya Bankası küresel büyüme tahminlerini düşürdüğünü açıkladı. ABD’de açıklanan makroekonomik veriler Fed’in bu yıl bitmeden faiz indirimine gidebileceği beklentisini destekledi. Euro Alanı ile Çin ekonomilerinde de yavaşlama işaretleri güçlenirken, ticaret savaşlarıyla ilgili gelişmeler gündemde kalmaya devam etti. 2019’un ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %1,3 büyüyen Türkiye ekonomisi teknik olarak resesyondan çıktı. Bayram tatili sebebiyle 3,5 gün kapalı olan yurt içi piyasalar ABD-Türkiye ilişkilerine dair iyimser beklentilerle olumlu ayrıştı. Piyasalarda yoğun bir veri gündeminin bulunduğu bu hafta, TCMB toplantısı yakından izlenecek.

Dünya Bankası küresel büyüme tahminini düşürdü.

Dünya Bankası Küresel Ekonomik Görünüm Raporu’nda 2019 yılı için küresel ekonomik büyüme tahminini %2,9’dan %2,6’ya indirdi. Aşağı yönlü revizyona gerekçe olarak, beklentilerin altında kalan ticaret hacmi ve yatırımlar gösterildi. Ticaret savaşlarının etkisini artırması, gelişmekte olan ülkelerdeki olası finansal dalgalanmalar ve gelişmiş ülkelerde büyümenin sert bir biçimde yavaşlaması ihtimali büyümenin önündeki önemli risk faktörleri olarak sıralandı.

Fed’in faiz indirebileceği yönündeki beklentiler güçlendi.

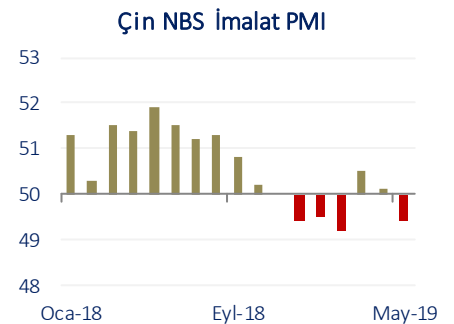
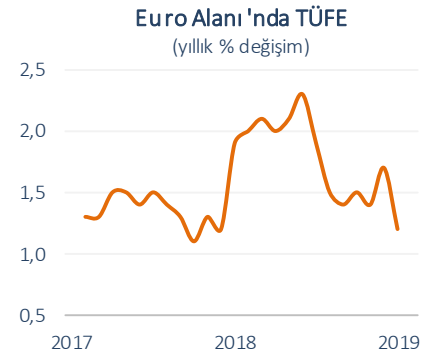
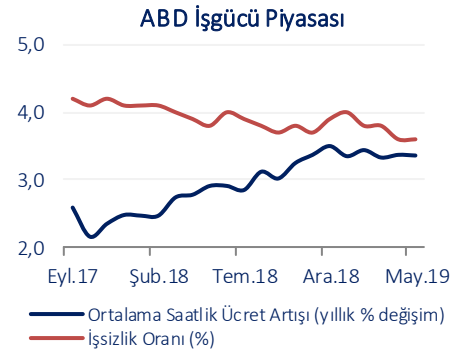
ABD ekonomisinin ilk çeyrek büyümesi %3,2’den %3,1’e revize edildi. Bu dönemde %1,0 olarak açıklanan çekirdek PCE verisi enflasyondaki zayıf görünümü teyit etti. Nisan’da gerileyen fabrika siparişleri ile Mayıs’ta yaklaşık 2,5 yılın en düşük değerini alan ISM imalat PMI verileri de yılın ikinci çeyreğinde yatırım harcamalarında düşüş sinyali verdi. Mayıs’ta tarım dışı istihdam artışı 75 bin kişi ile beklentilerin oldukça altında kalırken, ortalama saatlik ücretlerdeki yıllık artış %3,1’e geriledi. İşsizlik oranı da %3,6 düzeyindeki seyrini sürdürdü. Küresel ticarete ilişkin kaygıların arttığı bir ortamda açıklanan son veriler, Fed’in yıl sonundan önce faiz indirimine gidebileceği yönündeki beklentileri güçlendirdi. Geçen hafta ABD dolarının küresel piyasalarda değer kaybettiği izlendi.

Euro Alanı’nda ekonomik veriler zayıf bir tablo çizdi.

Tüketici enflasyonu ve perakende satışlar Euro Alanı’nda iç talebe ilişkin olumsuz bir görünüm sergilerken, eşik değerinin altındaki seyrini sürdüren imalat PMI verisi üretim aktivitesindeki zayıflığın sürdüğüne işaret etti. Haziran ayı toplantısında faizleri değiştirmeyen Avrupa Merkez Bankası (ECB), faiz oranlarında en azından 2020’nin ortalarına kadar değişiklik öngörülmediğini açıkladı. Bölge ekonomisi için 2019 yılı büyüme tahminini %1,1’den %1,2’ye yükselten ECB, 2020 büyüme tahminini ise %1,6’dan %1,4’e indirdi.


Çin’de resmi veriler üretimde daralmaya işaret etti.

Çin’de resmi PMI verisi Mayıs’ta 49,4 seviyesine inerek imalat sanayiinde daralmaya işaret etti. Ticaret savaşlarıyla ilgili gelişmelerin ihracat siparişleri yoluyla imalat sanayi verilerine yansımaları, büyümenin yılın ikinci çeyreğinde ivme kaybedebileceğine yönelik endişeleri artırdı.



Kaynak: Datastream

Türkiye ekonomisi resesyondan çıktı.

Türkiye ekonomisi zincirlenmiş hacim endeksine göre 2019'un ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,6 daraldı. Öte yandan, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre bir önceki çeyreğe göre %1,3 büyüyen ekonomi, teknik olarak **resesyondan çıktı** ([Ekonomik Büyüme raporumuz](#)). 

Dış ticaret açığı daralmaya devam etti.

Nisan ayında ihracat yıllık bazda %4,6 artarken, ithalat %15,1 azaldı. Dış ticaret açığı önceki yılın aynı ayına göre %55,6 gerileyerek 3 milyar USD seviyesinde gerçekleşti. Geçici dış ticaret verilerine göre, Türkiye'nin ihracatı Mayıs'ta yıllık bazda %12,2 artarak 16 milyar USD'ye yükseldi ([Dış Ticaret Dengesi raporumuz](#)).

TÜFE artışı Mayıs'ta beklentilerin altında gerçekleşti.

Mayıs'ta TÜFE aylık bazda %0,95 artarken, yıllık bazda %18,71 seviyesine indi. Gıda ve alkolsüz içecekler ile ev eşyası hariç tüm ana harcama gruplarında fiyatlar aylık bazda artış kaydetti. Yıllık Yi-ÜFE enflasyonu da aynı dönemde %28,71 düzeyine geriledi ([Enflasyon Gelişmeleri raporumuz](#)).

İmalat sanayiinde ivme kaybı sürüyor.

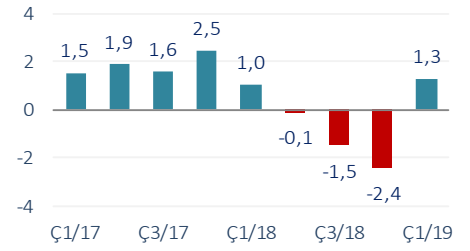
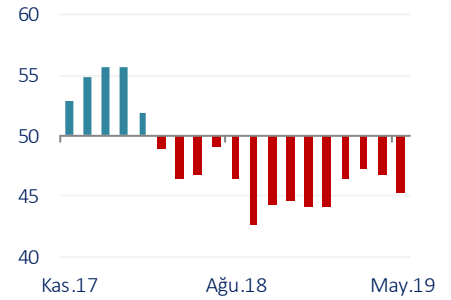
Sanayi üretimine yönelik öncü göstere niteliğinde olan imalat PMI Mayıs'ta 45,3'e geriledi. TL'deki değer kaybının girdi maliyetleri ve iç talep üzerinde olumsuz etki yarattığı görülürken, bu dönemde özellikle Avrupa kaynaklı ihracat siparişlerinde yavaşlama dikkat çekti.

Yurt içi piyasalarda olumlu seyir...

Bayram tatili sebebiyle geçtiğimiz hafta 3,5 gün kapalı olan yurt içi piyasalar, ABD-Türkiye ilişkilerinin geleceğine ilişkin iyimser beklentiler paralelinde olumlu bir görünüm sergiledi. Piyasaların kapalı olduğu Çarşamba günü 5,66'ya kadar gerileyen USD/TL, haftayı 5,83 seviyesinden tamamladı. Risk algısındaki iyileşmenin etkisiyle Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 14 baz puan düşüşle 470'e geriledi.

Bu haftanın gündemi...

Yoğun bir veri akışının izleneceği bu hafta, küresel piyasalarda sanayi üretimi ve enflasyon verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise odak noktasını TCMB'nin faiz kararı ile ödemeler dengesi verileri oluşturuyor.

Mevsim ve Takvim Etkilerinden Arındırılmış GSYH
(çeyreklik % değişim)**Türkiye İmalat PMI****Döviz Kurları****Veri Gündemi**

Tarih	Veri	Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
10 Haziran	12 Ay Vadeli Kuponsuz Devlet Tahvili İhracı	Haziran	-	-
	5 Yıl Vadeli TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili İhracı	Haziran	-	-
	İngiltere GSYH Büyümesi, aylık	Nisan	-	-%0,1
11 Haziran	2 Yıl Vadeli Sabit Kuponlu Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı	Haziran	-	-
	6 Yıl Vadeli Değişken Faizli Devlet Tahvilinin Yeniden İhracı	Haziran	-	-
12 Haziran	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı	Haziran	-	%24
	Hazine iç Borç Ödemesi (9,9 milyar TL)	Haziran	-	-
	ABD TÜFE, yıllık	Mayıs	%1,9	%2,0
	Çin TÜFE, yıllık	Mayıs	%2,7	%2,5
13 Haziran	Euro Alanı Sanayi Üretimi, aylık	Nisan	-%0,3	-%0,3
14 Haziran	TR Ödemeler Dengesi	Nisan	-	-
	ABD Sanayi Üretimi, aylık	Mayıs	%0,1	-%0,5
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Mayıs	%0,6	-%0,2
	Çin Sanayi Üretimi, yıllık	Mayıs	%5,5	%5,4

Kaynak: TÜİK, Datastream

Sektörlerdeki Gelişmeler

Türkiye'ye gelen ziyaretçi sayısı arttı.

Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı Nisan'da geçen yılın aynı ayına göre %24 arttı. Ocak-Nisan döneminde de yabancı ziyaretçi sayısındaki yıllık artış %12,2 düzeyinde gerçekleşti. Yılın ilk dört aylık döneminde en fazla ziyaretçi gönderen ilk beş ülke sırasıyla Almanya, Bulgaristan, Rusya, İran ve Gürcistan oldu. Bu dönemde Rusya'dan gelen ziyaretçi sayısındaki artışın ivme kaybettiği izleniyor. İran'dan gelen ziyaretçi sayısı ise geçen yılın aynı dönemine göre %35 oranında geriledi.

Konut stokunun erimesinin 3 yılı bulacağı öngörülüyor.

Sektör yetkililerinin yaptıkları değerlendirmelere göre Türkiye'deki mevcut konut stokunun 3 yıl içinde eritileceği öngörülüyor. Ülkenin demografik yapısına bağlı olarak yılda 650 bin civarı konuta ihtiyaç duyulduğuna dikkat çeken yetkililer, yeni inşaat faaliyetlerindeki azalmanın da stokların erimesine katkıda bulunacağını ifade ediyor.

Mayıs ayında ekonomiye duyulan güven azaldı.

TÜİK verilerine göre Ekonomik Güven Endeksi Mayıs'ta bir önceki aya göre %8,5 oranında azalarak 77,5'e geriledi. İlk dört ay boyunca art arda artış kaydeden endeksin Mayıs ayında kaydettiği düşüşte, tüketici güven endeksindeki sert gerileme etkili oldu. Bu dönemde ayrıca, alt kalemlerden inşaat ve hizmetler sektörlerine ait güven endekslerinde belirgin bozulmalar izlendi.

Neden Önemli ?

GSYH'nin en az iki çeyrek üst üste daralması olarak tanımlanan **resesyon**, "ekonomik büyümenin belirli bir süre negatif veya yavaş olması" durumunu ifade etmektedir. Resesyon dönemlerinde genel ekonomik faaliyette gözlenen daralma toplam ticaret hacmi, istihdam, tüketim ve yatırım harcamaları ile reel gelirler gibi çok sayıda ekonomik değişken üzerinden izlenebilmektedir.

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem
Bařekonomist
izlem.erdem@isbank.com.tr

Hatice Erkiletliođlu
Müdür Yardımcısı
hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

Alper Gürler
Birim Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Aslı Şat Sezgin
Uzman
asli.sat@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.