

	4.Haz	11.Haz	Değişim		4.Haz	11.Haz	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.433	1.461	% 1,9 ▲	EUR/USD	1,2165	1,2106	-% 0,5 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 18,90	% 18,82	-8 bp ▼	USD/TL	8,6563	8,3818	-% 3,2 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	403	369	-34 bp ▼	EUR/TL	10,5460	10,1533	-% 3,7 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.382	1.382	% 0,0 ●	Altın (USD/ons)	1.890	1.877	-% 0,7 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,56	% 1,46	-10 bp ▼	Petrol (USD/varil)	71,9	72,7	% 1,1 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD’de açıklanan enflasyon verileri ile Avrupa Merkez Bankası’nın (ECB) toplantısı yakından takip edildi. ABD’de enflasyon beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, ECB piyasa beklentilerine paralel olarak para politikasında değişikliğe gitmedi. Fed yetkililerinin daha önceki değerlendirmelerine ek olarak ECB Başkanı Lagarde’in yaptığı açıklamaların ardından ABD başta olmak üzere küresel ölçekte enflasyona ilişkin endişelerin hafiflemesiyle küresel risk iştahının olumlu seyrini sürdürdüğü görüldü. Yurt içi piyasalarda NATO Zirvesi öncesinde oluşan iyimser beklentilerin olumlu etkileri görüldü. Cuma günü gün içinde 8,28 TL seviyelerine kadar gerileyen USD/TL hafta boyunca %3,2 gerileyerek 8,38 TL seviyesinden haftayı tamamladı. Sanayi üretimi Nisan’da baz etkisiyle yıllık bazda %66 oranında artarken, aylık bazda son bir yıllık dönemde ilk kez geriledi. Cari işlemler açığı Nisan’da 1,7 milyar USD ile beklentilerin altında gerçekleşti. Bu hafta Fed’in ve TCMB’nin toplantılarının yanı sıra NATO Zirvesinin ardından yapılacak açıklamalar yakından takip edilecek.

Küresel enflasyona ilişkin veriler yakından takip ediliyor.

Geçen hafta dünyanın en büyük iki ekonomisi olan ABD ve Çin’de Mayıs ayı enflasyon verileri açıklandı. ABD’de tüketici fiyatları Mayıs ayında salgın kısıtlamalarının kaldırılmasının ardından artan talebin ve çip krizi kaynaklı ikinci el motorlu taşıt fiyatlarında yarattığı artışın etkisiyle hızlı yükseldi. Ülkede TÜFE aylık bazda %0,6, yıllık bazda %5 artarak Ağustos 2008’den bu yana en hızlı yükselişini kaydetti. Gıda ve enerji fiyatlarının dâhil edilmediği çekirdek TÜFE enflasyonu da yıllık bazda %3,8’e ulaştı.

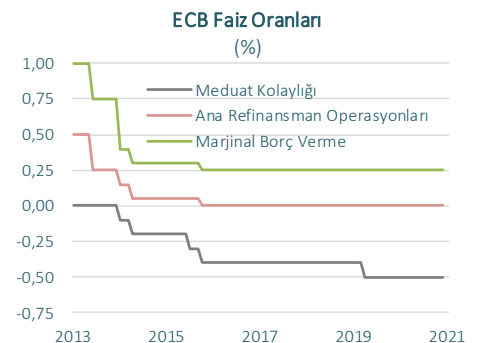
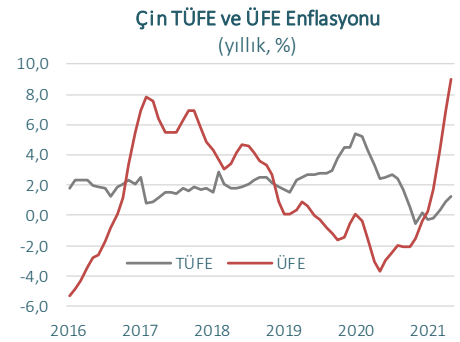
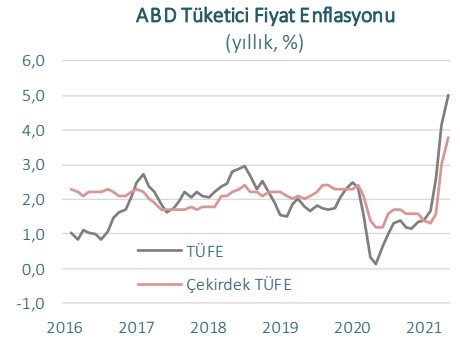
Çin’de yıllık TÜFE enflasyonu aynı dönemde %1,3 ile son 8 ayın en yüksek seviyesine ulaşmasına rağmen Çin Merkez Bankası’nın %3’lük hedefinin altında kalmayı sürdürdü. Ülkede üretici fiyatları ise yıllık bazda %9 ile Eylül 2008’den bu yana en hızlı artışını sergiledi. Sanayi üretiminde ve ihracatta dünyada en yüksek paya sahip olan Çin’de üretici fiyatlarının seyri küresel enflasyon açısından önem arz ediyor.

ECB varlık alımlarını hızlandırmaya devam edeceğini açıkladı.

ECB 10 Haziran’da gerçekleştirdiği toplantısında piyasa beklentileri paralelinde faiz oranlarında değişikliğe gitmezken, 1,85 trilyon euro büyüklüğündeki Pandemi Acil Varlık Alım Programı (PEPP) kapsamında gerçekleştirdiği alımlarının yılın ilk aylarına kıyasla daha hızlı yapmaya devam edeceğini açıkladı. ECB Başkanı Lagarde, Bölge’de Mayıs ayında %2’ye ulaşan yıllık TÜFE enflasyonun geçici faktörler ve enerji fiyatlarındaki artışın etkisiyle yılın ikinci yarısında yükselmeye devam edeceğini, sonrasında ise geçici etkilerin ortadan kalkmasıyla enflasyonun zayıflayacağını öngördüklerini belirtti. ECB 2021 büyüme tahminini %4’ten %4,6’ya, 2022 tahminini %4,1’den %4,7’ye yükseltirken, enflasyon tahminlerini de 2021 ve 2022 için sırasıyla %1,9 ve %1,5’e çıkardı.

Dünya Bankası 2021 yılı ekonomik büyüme tahminlerini revize etti.

Dünya Bankası 2021 yılına ilişkin ekonomik büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize etti. Kuruluş, küresel ekonomik büyüme tahminini 2021 yılı için %4,1’den %5,6’ya, 2022 yılı için %3,8’den %4,3’e yükseltirken, 2023 yılı büyüme tahminini %3,1 olarak açıkladı. Dünya Bankası, Türkiye ekonomisi için %5 olarak açıkladığı 2021 yılı büyüme tahminini değiştirmede. Öte yandan, IMF’nin 4. Madde kapsamında gerçekleştirdiği gözden geçirme çalışmaları sonucunda hazırladığı raporda yer alan tahminlere göre Türkiye ekonomisinin 2021 yılında %5,8, 2022 yılında bir miktar ivme kaybederek %3,3 büyüyeceği öngörülüyor. IMF’nin



Kaynak: Datastream

yılsonu enflasyon tahminleri ise 2021 yılı için %16,5'e, 2022 için %14'e yükseldi.

Yurt içinde sanayi üretimi Nisan ayında baz etkisiyle yıllık %66 oranında genişledi.

Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi düşük baz etkisine bağlı olarak Nisan'da yıllık bazda %66 arttı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi ise aylık bazda %0,9 daralarak son 1 yıllık dönemde ilk kez geriledi. Yılın ilk dört aylık döneminde takvim etkisinden arındırılmış endekste yıllık yükseliş %22,6 oldu.

Otomotiv üretimi Mayıs ayında artmaya devam etti.

Otomotiv Sanayii Derneği tarafından yayımlanan verilere göre, adet bazında toplam otomotiv üretimi Mayıs ayında yıllık bazda %31,2, otomotiv ihracatı da %16,8 arttı. Yılın ilk 5 aylık döneminde geçen yılın aynı dönemine göre ise toplam üretim %28,2, ihracat da %18 arttı.

Cari açık Ocak-Nisan döneminde 9,6 milyar USD oldu.

Geçtiğimiz yılın Nisan ayında 5,3 milyar USD olan cari açık, bu yılın aynı ayında 1,7 milyar USD ile piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Bu gelişmede, Nisan 2020'ye göre dış ticaret açığındaki daralmanın yanı sıra taşımacılık ve seyahat gelirlerindeki artışa paralel olarak hizmetler dengesi kaynaklı girişlerin artması etkili oldu. 2021'in ilk dört aylık döneminde cari açık yıllık bazda %32,3 daralarak 9,6 milyar USD'ye geriledi. 12 aylık kümülatif açık da 32,7 milyar USD düzeyinde gerçekleşti ([Ödemeler Dengesi raporum uz](#)).

TCMB Haziran ayı Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarını yayımladı.

TCMB tarafından adı Piyasa Katılımcıları Anketi olarak değiştirilen beklenti anketinin Haziran ayı sonuçlarına göre, Mayıs anketinde %13,81 olan 2021 sonu yıllık TÜFE artışı tahmini %14,46'ya yükselerek enflasyon beklentilerindeki bozulmanın devam ettiğine işaret etti. Önceki anket döneminde 8,71 TL olan yılsonu USD/TL beklentisi de 8,95 TL düzeyine yükselirken, yılsonu büyüme beklentisi %4,3'ten %4,9'a yükseldi.

İşsizlik oranı Nisan'da %13,9 oldu.

Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı Nisan'da bir önceki aya göre 0,9 puan artarak %13,9 oldu. Bu dönemde toplam istihdam aylık bazda 193 bin kişi azalırken, istihdam oranı %44,2'ye geriledi. Nisan'da zamana bağlı eksik istihdam, işsizler ve potansiyel işgücünün toplamının işgücü ve potansiyel işgücünün toplamına oranını ifade eden atıl işgücü oranı bir önceki aya göre 1,7 puan artarak %27,4 oldu.

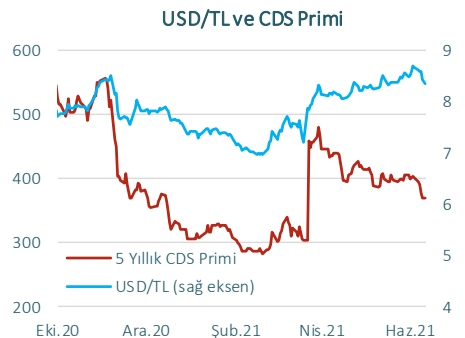
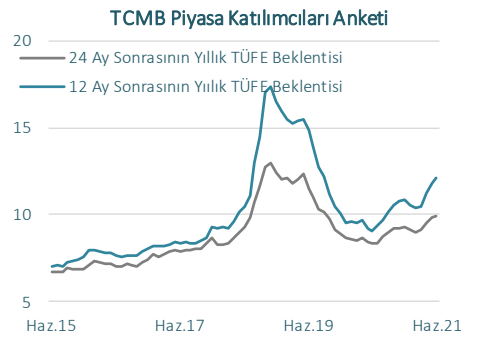
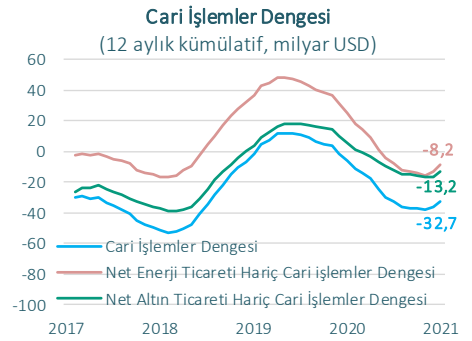
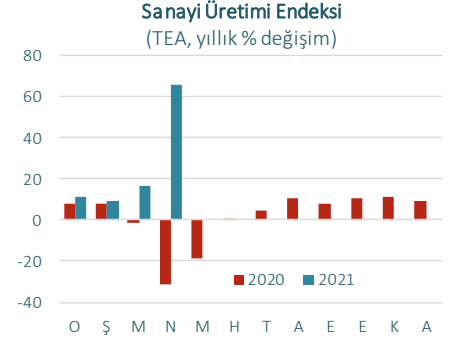
Küresel piyasalar...

Geçtiğimiz hafta boyunca küresel piyasaların gündeminde ABD'de açıklanan enflasyon verisi yer aldı. Haftaya yükselişle başlayan ancak izleyen günlerde gerileyen ABD 10 yıl vadeli Hazine tahvili faizi beklentilerin üzerinde açıklanan enflasyon verisine rağmen düşmeye devam ederek haftayı 10 baz puan düşüşle %1,46 seviyesinden tamamladı. Bu gelişmede, Fed yetkililerinin ve ECB Başkanı Lagarde'ın yapmış olduğu açıklamaların piyasalara hakim olan enflasyon endişelerini azalttığı görüldü.

NATO Zirvesi öncesinde oluşan iyimserlik yurt içi piyasalarda hissedildi. BIST-100 endeksi haftalık bazda %1,9 yükselerek 1.461 puana ulaştı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi haftalık bazda 34 baz puan düşerek 369 baz puana geriledi. Haftaya 8,65 TL seviyelerinde başlayan USD/TL haftayı %3,2 düşüşle 8,38 TL seviyesinden tamamladı.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta finansal piyasaların gündeminde hafta başında yapılacak olan NATO Zirvesi, Çarşamba günü tamamlanacak olan Fed toplantısı ve Perşembe günü gerçekleştirilecek TCMB toplantısı yer alıyor.



Kaynak: Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
14 Haziran	TR Ödemeler Dengesi İstatistikleri	Nisan	-1,7 milyar USD (G)	-3,4 milyar USD
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Nisan	%39,3 (G)	%11,5
15 Haziran	TR Bütçe Dengesi	Mayıs	-	-16,9 milyar TL
	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Haziran	22,0	24,3
	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Mayıs	%6,3	%6,2
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Mayıs	-%0,8	%0,0
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Mayıs	%0,6	%0,7
	ABD Kapasite Kullanım Oranı	Mayıs	%75,0	%74,6
16 Haziran	ABD Fed Toplantısı	Haziran	%0-0,25	%0-0,25
	ABD Yeni Konut Başlangıçları	Mayıs	1,630 milyon	1,569 milyon
	Çin Sanayi Üretimi, yıllık	Mayıs	%9,0	%9,8
	Çin Perakende Satışlar, yıllık	Mayıs	%13,6	%17,7
17 Haziran	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Haziran	%19,0	%19,0
	ABD Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Haziran	31,0	31,5
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, yıllık	Mayıs	%2,0	%1,6
18 Haziran	BoJ Toplantısı	Haziran	-%0,1	-%0,1

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem
Bölüm Müdürü ve Bařekonomist
izlem.erdem@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Müdür Yardımcısı
erhan.gul@isbank.com.tr

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

Salih Zeki Atılgan
Uzman Yardımcısı
zeki.atilgan@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.