

	20.May	27.May	Değişim		20.May	27.May	Değişim
BIST-100 Endeksi	2.372	2.439	% 2,8 ▲	EUR/USD	1,0560	1,0727	% 1,6 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 27,08	% 27,36	28 bp ▲	USD/TL	15,8951	16,1807	% 1,8 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	715	707	-8 bp ▼	EUR/TL	16,7973	17,4081	% 3,6 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.035	1.043	% 0,8 ▲	Altın (USD/ons)	1.846	1.853	% 0,4 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 2,79	% 2,74	-5 bp ▲	Petrol (USD/varil)	112,6	119,4	% 6,1 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan öncü PMI verileri Mayıs’ta düşüş kaydederken, 2022 yılının ilk çeyreğine ilişkin GSYH verisi de aşağı yönlü revize edildi. Euro Alanı’nda da Mayıs ayı öncü imalat ve hizmetler PMI verilerinin gerilemesi küresel ölçekte ekonomik aktivitenin ivme kaybettiğine yönelik görüşleri destekliyor. Geçtiğimiz hafta Türkiye’nin kredi notuna ilişkin değerlendirme yayımlaması beklenen Moody’s herhangi bir açıklamada bulunmazken, yayımladığı Küresel Makroekonomik Görünüm Raporu’nda ekonomik büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etti. Yurt içinde geçtiğimiz hafta piyasaların odağında yer alan PPK toplantısında politika faiz oranını beklentiler paralelinde %14 düzeyinde tutan TCMB, Cuma günü Finansal İstikrar Raporu’nu yayımladı. Bu hafta küresel piyasalarda Mayıs ayına ilişkin nihai PMI verileri ve ABD’nin istihdam verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise Mayıs ayına ilişkin enflasyon, öncü dış ticaret ve PMI verileri ile ilk çeyrek GSYH büyümesi yakından izlenecek.

#### ABD’de öncü göstergeler ekonomik aktivitede zayıflama sinyalleri veriyor.

ABD’de 2022’nin ilk çeyreğine ilişkin GSYH daralması yıllıklandırılmış verilere göre yıllık bazda %1,4’ten %1,5’e revize edildi. Ülkede yeni konut satışları fiyatlardaki ve faiz oranlarındaki artışların etkisiyle Nisan’da yıllıklandırılmış bazda %16,6 azalarak Nisan 2020’den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde kişisel tüketim harcamaları ve dayanıklı tüketim malı siparişlerindeki artışlar da ivme kaybetti. Mayıs ayına ilişkin öncü imalat PMI verisi 57,5’e gerileyerek son 3 ayın, hizmetler PMI da 53,5 ile son 4 ayın en düşük seviyesine indi. Michigan tüketicisi güven endeksi de bu dönemde 58,4 düzeyine gerileyerek son 11 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Öncü gösterge niteliğinde olan söz konusu verilerin son dönemde zayıf bir görünüme işaret etmesi ülkede iktisadi faaliyetin öngörülenden daha hızlı yavaşlayabileceğine dair endişeleri artırıyor.

#### Fed geçtiğimiz hafta Mayıs ayı toplantısına ilişkin tutanaklarını yayımladı.

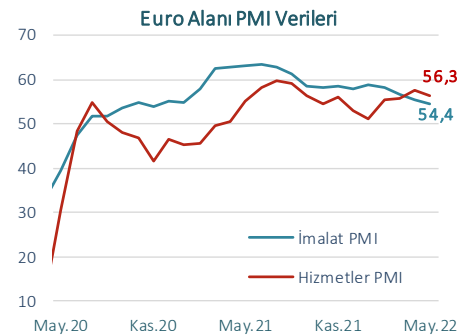
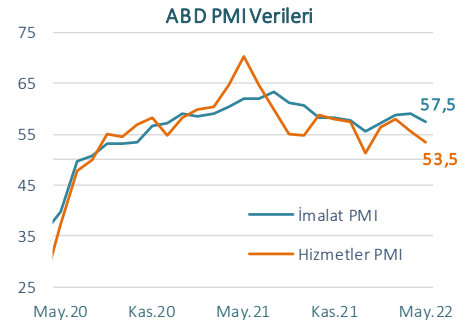
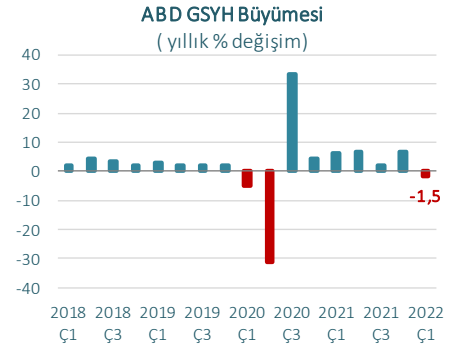
Fed’in Mayıs ayı toplantısının tutanaklarında Fed üyelerinin çoğunluğunun önümüzdeki iki toplantıda 50’şer baz puanlık faiz artışını desteklediği görülürken, 2023 yılının ortasına kadar politika faizinde ilave 125 baz puanlık artış yapılabileceği vurgulandı. Tutanaklarda, para politikasında uygun sıkılaştırma ile işgücünde güçlü görünüm korunarak enflasyondaki %2’lik hedefe ulaşılabilmesi belirtildi.

#### Euro Alanı’nda öncü PMI verileri Mayıs’ta gerileme kaydetti.

Euro Alanı’nda imalat PMI, Mayıs ayı öncü verilerine göre Nisan ayındaki 55,5 seviyesinden 54,4’e gerileyerek son 18 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Hizmetler PMI bu dönemde 56,3’e gerilemekle birlikte yüksek seyrine devam etti. Hizmetler sektöründeki yoğun talebin ekonomik aktiviteyi desteklemeye devam ettiği gözlenirken, önümüzdeki dönemde ekonomik aktivitedeki ivme kaybı ve yaşam maliyetlerindeki artışın sektördeki büyümeyi baskılayabileceği değerlendiriliyor.

#### Moody’s küresel ekonomik büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etti.

Moody’s, 2022-2023 yılı Küresel Makro Ekonomik Görünüm raporunun Mayıs ayı güncellemesini yayımladı. Rusya-Ukrayna savaşının devam etmesi ve Çin ekonomisinin beklenenden daha yavaş büyümesinin küresel ekonomik aktivite üzerinde risk oluşturduğuna dikkat çekilen raporda, 2022 yılına ilişkin büyüme tahminleri gelişmiş ekonomiler için %2,6’ya, gelişmekte olan ekonomiler için %3,8’e indirildi. Türkiye ekonomisine yönelik 2022 ve 2023 yılı büyüme tahminlerini %3,5 ve %4 olarak koruyan Moody’s, 2022 yılsonu için enflasyon tahminini ise bir önceki raporda açıklanan %35 seviyesinden %52,1’e yükseltti. Öte yandan, Cuma günü



Kaynak: Datastream

Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirme yayımlaması beklenen Moody's herhangi bir açıklamada bulunmadı.

#### TCMB politika faizini %14'te tuttu.

TCMB 26 Mayıs tarihli toplantısında, politika faizini beklentiler paralelinde %14 seviyesinde tuttu. Toplantı sonrası yayımlanan metinde, makroihtiyati politika setinin ek tedbirlerle kararlı bir şekilde uygulanacağı, tüm politika araçlarında kalıcı ve güçlendirilmiş liralasmayı teşvik eden geniş kapsamlı bir politika çerçevesinin gözden geçirildiği ve değerlendirme süreçleri tamamlanan teminat ve likidite politika adımlarının devreye alınacağı vurgulandı.

TCMB'nin Cuma günü yayımlanan yılın ilk Finansal İstikrar Raporu'nda, ihracattaki canlı seyir ve turizm sektöründeki toparlanmaya karşın küresel emtia fiyatlarındaki yükseliş ve artan oynaklığın cari işlemler açığındaki iyileşmeyi geciktirdiğine değinilirken reel sektörün borçluluk oranının emsal ülkelere kıyasla olumlu yönde ayrıştığı ifade edildi. Ayrıca, son dönemde hızlanan kredi büyümesinde, yükselen girdi maliyetlerinin işletme sermayesi ihtiyacını artırmasının etkili olduğu belirtildi.

#### Ekonomik Güven Endeksi Mayıs'ta arttı.

Şubat ayından itibaren düşüş kaydeden ekonomik güven endeksi, Mayıs'ta aylık bazda %2,1 artarak 96,7 seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde, hizmet sektörü güven endeksi %6,1 ile en hızlı yükselen alt endeks olurken reel kesim ve inşaat sektörü güven endekslerinin gerilemeye devam ettiği görüldü.

#### Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı Nisan'da %226 arttı.

Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın verilerine göre, Nisan ayında Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı yıllık bazda %226 artarak 2,6 milyon kişi düzeyinde gerçekleşti. Nisan'da Almanya'dan gelen ziyaretçi sayısı önceki yılın aynı dönemine göre 6 kat arttı. Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçiler içinde ilk sıraya yükselen Almanya'yı, Bulgaristan ve İngiltere takip etti. Rusya ve Ukrayna'dan gelen ziyaretçi sayısında ise yıllık bazda sırasıyla %16,6 ve %43,7 düşüş kaydedildi. Ocak-Nisan döneminde Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı yaklaşık 7,5 milyon kişi ile bir önceki yılın aynı dönemine göre %172,5 artarak birlikte pandemi etkisinin görülmediği 2019 yılının aynı dönemine göre %14,4 daha düşük gerçekleşti.

#### Finansal piyasalar...

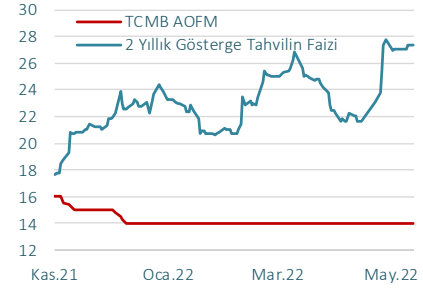
ABD'de genel olarak beklentilerin altında kalan iktisadi verilerin takip edildiği geçtiğimiz hafta, Fed yetkililerinin önümüzdeki iki toplantıda yapılması planlanan 50'er baz puanlık faiz artırımının ardından faiz artırımlarının yeniden değerlendirilebileceğine ilişkin sinyaller vermesi küresel ölçekte finansal piyasaları destekledi. ABD borsaları haftayı kazançla kapatırken, haftaya 103 seviyesinin üzerinde başlayan DXY endeksi haftayı 101,7 seviyesinden tamamladı.

Küresel piyasalardaki olumlu görünüme paralel olarak BIST-100 endeksi de geçtiğimiz haftayı %2,8 artışla 2.439 puandan tamamladı. Hafta içinde 16,45 düzeyine kadar yükselen USD/TL ise ABD dolarının küresel piyasalarda değer kaybetmesinin etkisiyle hafif gerilemesine rağmen haftayı %1,8'lik yükselişle 16,18 düzeyinden kapattı. EUR/TL kuru da geçtiğimiz hafta %3,6 artarak haftanın son işlem gününü 17,41 seviyesinden tamamladı.

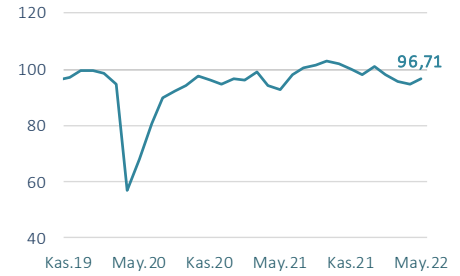
#### Bu haftanın gündemi...

Bu hafta yoğun bir veri gündeminin takip edileceği küresel piyasalarda Mayıs ayına ilişkin nihai PMI verileri takip edilecek. Ayrıca ABD'de Mayıs ayı istihdam verileri, Euro Alanı'nda ise enflasyon verileri yakından izlenecek. Bu hafta yurt içinde Mayıs ayına ilişkin imalat PMI, enflasyon ve öncü dış ticaret verilerinin yanı sıra yılın ilk çeyreğine ilişkin GSYH büyüme verileri takip edilecek.

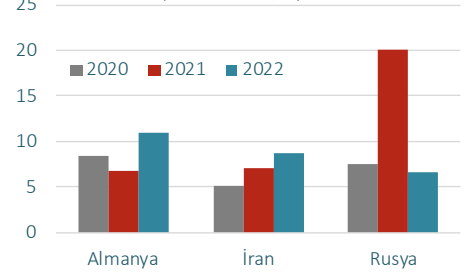
Gösterge Tahvil ve TCMB AOFM (%)



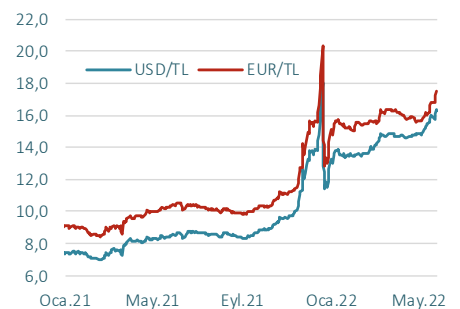
Ekonomik Güven Endeksi



Yabancı Ziyaretçilerin Milliyetlere Göre Payı (Ocak-Nisan, %)



Döviz Kurları



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
30 Mayıs	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Mayıs	-21,1	-21,1
31 Mayıs	TR GSYH Büyümesi, yıllık	2022 Ç1	%7,1	%9,1
	TR Dış Ticaret Dengesi	Nisan	-	-8,170 milyar USD
	ABD Tüketici Güven Endeksi	Mayıs	103,9	107,3
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Mayıs	%7,7	%7,4
1 Haziran	TR İmalat Sanayi PMI	Mayıs	-	49,2
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Mayıs	54,5	55,4
	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Mayıs	-	57,5
	ABD ADP Özel Sektör İstihdamı	Mayıs	280 bin	247 bin
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Mayıs	54,4	54,4
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Nisan	%6,7	%6,8
	Çin Caixin İmalat Sanayi PMI, nihai	Mayıs	-	46,0
2 Haziran	TR Dış Ticaret Dengesi, öncü	Mayıs	-	-6,102 milyar USD
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Nisan	%0,8	%2,2
	Euro Alanı Üretici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Nisan	%38,6	%36,8
3 Haziran	TR TÜFE Enflasyonu, yıllık	Mayıs	-	%69,97
	TR Yİ-ÜFE Enflasyonu, yıllık	Mayıs	-	%121,82
	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Mayıs	320 bin	428 bin
	ABD İşsizlik Oranı	Mayıs	%3,5	%3,6
	ABD ISM Hizmetler PMI	Mayıs	56,4	57,1
	ABD Hizmetler PMI, nihai	Mayıs	-	53,5
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Mayıs	56,3	56,3
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Nisan	%0,3	-%0,4

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dr. Mustafa Kemal Gündođdu  
Müdür Yardımcısı  
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

H. Erhan Gül  
Birim Müdürü  
erhan.gul@isbank.com.tr

İrem Turan Taş  
Uzman Yardımcısı  
irem.turan@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.