

|                                | 27.May  | 3.Haz   | Değişim  |                    | 27.May  | 3.Haz   | Değişim  |
|--------------------------------|---------|---------|----------|--------------------|---------|---------|----------|
| BIST-100 Endeksi               | 2.439   | 2.601   | % 6,7 ▲  | EUR/USD            | 1,0727  | 1,0718  | -% 0,1 ▼ |
| 2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi | % 27,71 | % 27,08 | -63 bp ▼ | USD/TL             | 16,1807 | 16,4126 | % 1,4 ▲  |
| Türkiye 5 Yıllık CDS Primi     | 707     | 710     | 3 bp ▲   | EUR/TL             | 17,4081 | 17,5964 | % 1,1 ▲  |
| MSCI GOÜ Borsa Endeksi         | 1.043   | 1.061   | % 1,7 ▲  | Altın (USD/ons)    | 1.853   | 1.851   | -% 0,1 ▼ |
| ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi     | % 2,74  | % 2,94  | 20 bp ▲  | Petrol (USD/varil) | 119,4   | 119,7   | % 0,2 ▲  |

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD'nin istihdam verileri, OPEC+ toplantısı, ve Euro Alanı'na ilişkin enflasyon verileri takip edildi. Fed yetkililerinin faiz artırımlarının devamını destekleyen açıklamaları, Euro Alanı'nda yüksek düzeyde seyretmeye devam eden enflasyon göstergeleri ve petrol fiyatlarında artan oynaklık piyasaların seyrinde etkili oldu. Yurt içinde ise, GSYH ve enflasyon verileri ön plana çıktı. Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %7,3 ile piyasa beklentileri paralelinde büyürken, Mayıs'ta aylık TÜFE artışı %2,98 ile son 7 ayın en düşük düzeyinde gerçekleşti. Bu hafta küresel piyasalarda ABD ve Çin'in Mayıs ayı enflasyon verileri ile ECB'nin Haziran toplantısı öne çıkıyor. Yurt içinde ise, Nisan ayı istihdam ve Mayıs ayı Hazine nakit dengesi verileri açıklanacak.

### ABD'de öncü göstergeler karışık sinyaller vermeye devam ediyor.

ABD'de fabrika siparişleri Nisan'da aylık bazda %0,3 ile tahminlerden yavaş büyürken, tüketici güven endeksi Mayıs'ta son 3 ayın en düşük seviyesine geriledi. Mayıs'ta beklentileri aşan ISM imalat endeksi de tedarik zinciri ve fiyatlandırma sorunlarına işaret alt endeksleri nedeniyle imalat sektörüne ilişkin endişe yarattı. Bu dönemde, tarım dışı istihdam artışının 390 bin kişi ile beklentileri aşması ise, ülkede iktisadi faaliyetin seyrine ilişkin belirsizlikleri artırdı.

Geçtiğimiz hafta Fed yetkilileri, enflasyonda yavaşlama gözlenene kadar 50 baz puanlık faiz artışlarına devam etmenin uygun olduğu görüşünü dile getirdi. Çarşamba günü Fed tarafından yayımlanan Bej Kitap raporunda, ekonomik aktivitenin Nisan ayı ortasından bu yana ılımlı artış kaydettiği belirtildi. Raporda; enflasyon ve faiz oranlarındaki artış, Rusya Ukrayna savaşı ve pandemi kaynaklı sorunlar hanehalkını ve iş planlarını etkileyen temel unsurlar olarak sıralandı. Raporda ABD'nin bazı bölgeleri için resesyon endişelerinin dile getirilmesi dikkat çekti.

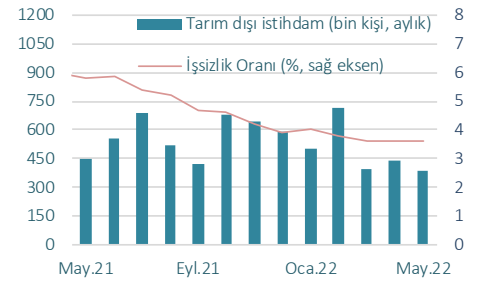
### Euro Alanı'nda yıllık TÜFE enflasyonu Mayıs'ta %8,1'e yükseldi.

Euro Alanı'nda yıllık TÜFE artışı Mayıs'ta %8,1 ile tarihi yüksek seviyeye ulaştı. Böylece, tüketici enflasyonu yaklaşık son bir yıllık dönemde aralıksız yükselmiş oldu. Bölgede, üretici fiyatları enflasyonu da Nisan ayında piyasa beklentilerinin altında kalmasına rağmen yıllık bazda %37,2 ile tarihi yüksek seviyelerdeki seyrini sürdürdü. Enflasyon endişelerini artıran söz konusu veriler, ECB'nin parasal sıkılaştırma adımlarını hızlandırabileceği beklentilerini destekledi.

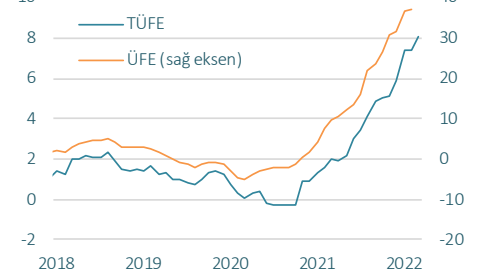
### AB ülkeleri Rusya'ya yönelik petrol ambargosu üzerinde anlaştı.

Geçtiğimiz hafta AB ülkeleri, Rusya'dan gerçekleştirilen petrol ithalatının büyük çoğunluğunu bu yılın sonuna kadar azaltma konusunda anlaştılar. Söz konusu yaptırımların deniz yoluyla taşınan petrole hemen uygulanacağı belirtildi. Bu gelişme petrol fiyatları üzerinde yukarı yönde baskı yaratsa da geçtiğimiz hafta gerçekleştirilen OPEC+ toplantısına yönelik beklentiler söz konusu baskıları bir miktar dengeledi. Nitekim, OPEC+ toplantısında Temmuz ve Ağustos ayları için planlanan günlük petrol üretim artışı %50 oranında yükseltilerek 648 bin varile çıkarıldı. Söz konusu gelişmelere bağlı olarak oynaklığın yükseldiği petrol fiyatları haftayı yatay tamamladı. Öte yandan, bu hafta başında Çin'de salgın önlemlerinin gevşetileceğine yönelik haberlerin etkisiyle petrol fiyatlarının yeniden yükselişe geçtiği izleniyor.

### ABD İşgücü Piyasası Göstergeleri



### Euro Alanı Enflasyonu (yıllık, %)



### Brent Ham Petrol Fiyatı (USD/varil)



Kaynak: Datastream

## Türkiye ekonomisi ilk çeyrekte yıllık bazda %7,3 büyüdü.

Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde zincirlenmiş hacim endeksine göre yıllık bazda %7,3 ile piyasa beklentileri paralelinde büyürken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre de bir önceki çeyreğe göre %1,2 büyümeye kaydetti. İlk çeyrekte kaydedilen güçlü büyüme performansında özel tüketim harcamalarının katkısı öne çıkarken, net ihracatın büyümeye katkısı 3,5 puan ile güçlü kalmaya devam etti. Öncü göstergeler yılın ilk çeyreğinde tüketim talebinin öne çekilmesinin etkisiyle hızlı bir büyüme sergileyen ekonomik aktivitenin, ikinci çeyrekte bir miktar ivme kaybettiğine işaret ediyor ([Ekonomik Büyüme raporumuz](#)).

## Yurt içinde TÜFE Mayıs'ta yıllık bazda %73,5 arttı.

Mayıs ayında TÜFE bir önceki aya göre %2,9 ile %4,8 olan piyasa beklentilerinin oldukça altında artış kaydetti. Yıllık enflasyon ise %73,5'e yükselerek 24 yılın zirvesine çıktı. Bu dönemde yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu da yükselişini sürdürerek %132,2 ile son 28 yılın en yüksek düzeyine çıktı. Haziran başında meskenlerde kullanılan doğalgazın fiyatı %30 artırılırken, sanayide kullanılan doğalgazın fiyatı da yükseltildi. Ayrıca, mesken abonelerine uygulanan elektrik tarifesi %15, sanayi kesimi ve ticarethanelerde kullanılan elektrik tarifesi de kullanım miktarlarına bağlı olarak kademeli olarak yükseltildi. Doğalgaz, elektrik ve akaryakıt fiyatlarındaki artışlar ile yapılan ÖTV düzenlemelerinin yanı sıra son haftalarda TL'de gözlenen değer kaybı enflasyondaki artışın önümüzdeki dönemde de devam edeceğine işaret ediyor ([Enflasyon Gelişmeleri raporumuz](#)).

## İmalat sanayii PMI Mayıs'ta yatay seyretti.

Yurt içinde imalat PMI Mayıs'ta bir önceki aya göre değişim göstermeyerek 49,2 düzeyinde gerçekleşti. Böylece, son üç aydır eşik değerinin altında kalan endeks imalat sektöründe faaliyet koşullarındaki bozulmanın sürdüğüne işaret etti. Bu dönemde, talepte devam eden durağanlık nedeniyle yeni siparişler ve üretim alt endeksleri yavaşlamaya devam ederken, yeni ihracat siparişleri endeksinde son iki yılın en hızlı düşüşü kaydedildi.

## Dış ticaret açığı Mayıs'ta yıllık bazda %157 arttı.

Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan geçici dış ticaret verilerine göre Mayıs ayında ihracat yıllık bazda %15,2 artışla 19 milyar USD olurken, ithalat %43,8 artışla 29,7 milyar USD'ye yükseldi. Bu dönemde dış ticaret açığı, enerji ithalatındaki yükselişin etkisiyle geçen yılın aynı dönemine göre %157 artarak 10,7 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı da %64 seviyesine geriledi.

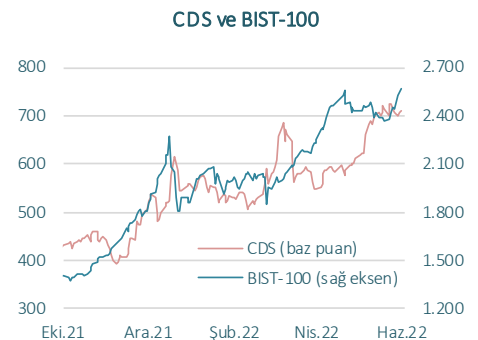
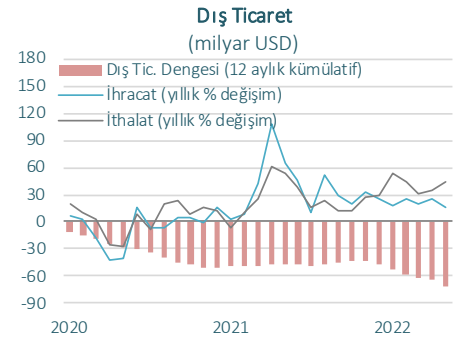
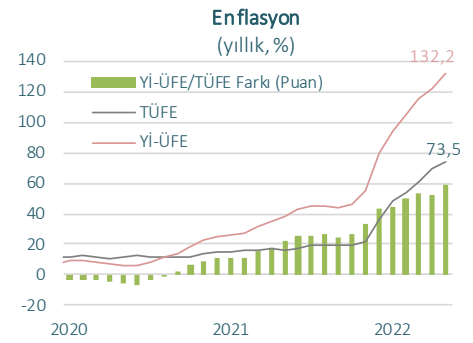
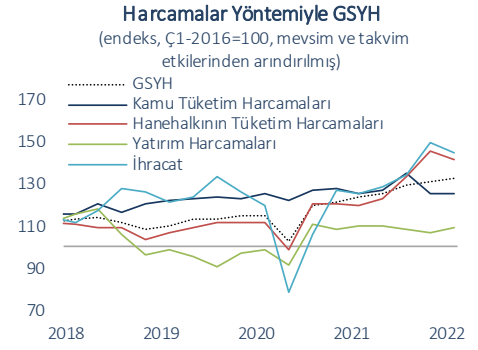
## Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz haftaya yükselişle başlayan küresel piyasalar, Fed yetkililerinin faiz artışlarını destekleyen açıklamaları ve Euro Alanı'nda yayımlanan enflasyon verilerinin ardından dalgalı bir seyir izledi. ABD'nin 10 yıllık tahvil faizi haftalık bazda hızlı yükselerek %2,94 seviyesine çıktı.

BIST-100 endeksi geçtiğimiz hafta artış eğilimini koruyarak haftalık bazda %6,7 yükseldi. ABD doları küresel piyasalarda değer kazanırken, USD/TL haftalık bazda %1,4 artarak son 6 ayın en yüksek seviyelerine çıktı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 700 baz puanının üzerindeki seyrini korudu.

## Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasalarda ABD ve Çin'in Mayıs ayı enflasyon verileri ile ECB'nin Haziran ayı toplantısı ön plana çıkıyor. Yurt içinde ise Nisan ayı istihdam verilerinin yanı sıra Mayıs ayına ilişkin Hazine nakit dengesi takip edilecek.



Kaynak: Datastream, TCMB, TÜİK

## Veri Gündemi

|            |   | Dönemi  | Piyasa Beklentisi | Önceki          |
|------------|---|---------|-------------------|-----------------|
| 6 Haziran  | TR Reel Efektif Döviz Kuru                | Mayıs   | -                 | 57,05           |
|            | Çin Caixin Hizmetler PMI                  | Mayıs   | 41,4 (G)          | 36,2            |
| 7 Haziran  | TR Hazine Nakit Dengesi                   | Mayıs   | -                 | -43,7 milyar TL |
|            | Euro Alanı Sentix Güven Endeksi           | Haziran | -20,0             | -22,6           |
| 8 Haziran  | Euro Alanı GSYH Büyüme, revizyon, yıllık  | 2022 Ç1 | %5,1              | %5,1            |
| 9 Haziran  | ECB Toplantısı                            | Haziran | -                 | -               |
|            | Çin Dış Ticaret Dengesi                   | Mayıs   | 58 milyar USD     | 51,1 milyar USD |
| 10 Haziran | TR İşsizlik Oranı                         | Nisan   | -                 | %11,5           |
|            | ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu, yıllık     | Mayıs   | %8,3              | %8,3            |
|            | ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü | Haziran | 58,2              | 58,4            |
|            | Çin Tüketici Fiyat Enflasyonu, yıllık     | Mayıs   | -                 | %2,1            |

(G) Gerçekleşme

## 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

Kaan Tuncalı  
Uzman Yardımcısı  
kaan.tuncali@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.