

	3.Haz	10.Haz	Değişim		3.Haz	10.Haz	Değişim
BIST-100 Endeksi	2.601	2.543	-% 2,2 ▼	EUR/USD	1,0718	1,0515	-% 1,9 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 25,57	% 25,81	24 bp ▲	USD/TL	16,4126	17,0718	% 4,0 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	710	815	105 bp ▲	EUR/TL	17,5964	18,0091	% 2,3 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.061	1.055	-% 0,6 ▼	Altın (USD/ons)	1.851	1.871	% 1,1 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 2,94	% 3,16	22 bp ▲	Petrol (USD/varil)	119,7	122,0	% 1,9 ▲

bp: baz puan

OECD, 2022 yılına ilişkin küresel büyüme tahminlerini aşağı yönlü güncelledi. ABD’de yıllık TÜFE enflasyonu yükselişini Mayıs ayında sürdürerek %8,6 düzeyine ulaşırken, Euro Alanı’nda bu yılın ilk çeyreğine ilişkin yıllık büyüme %5,1’den %5,4’e revize edildi. Geçen haftaki toplantısında faiz oranını değiştirmeyen Avrupa Merkez Bankası (ECB), Temmuz ayında faiz artışı sinyali verdi. Yurt içinde cari açık Nisan’da 2,74 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Aynı dönemde, sanayi üretim endeksi yıllık bazda %10,8 yükselirken, işsizlik oranı %11,3 düzeyinde gerçekleşti. Geçen hafta, ekonomi yönetimi tarafından yeni tedbirler de açıklandı. Küresel piyasalarda Fed toplantısının öne çıktığı bu hafta, ABD ve Euro Alanı’nda Mayıs ayına ilişkin enflasyon verileri yayımlanacak. Yurt içinde ise, Mayıs ayı bütçe dengesi istatistikleri ile TCMB’nin Piyasa Katılımcıları Anketi takip edilecek.

### OECD küresel büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etti.

OECD, geçtiğimiz hafta yayımladığı Ekonomik Görünüm Raporu’nda, küresel büyüme tahminini 2022 yılı için %4,5’ten %3’e, 2023 için de %3,2’den %2,8’e indirdi. Rusya-Ukrayna savaşının küresel ekonomi üzerindeki olumsuz etkilerine işaret edilen raporda, OECD ülkeleri için yıllık enflasyonun 2022’de %8,5 seviyesine ulaşmasının ardından 2023 yılında %6 düzeyine gerileyeceği öngörüldü. Türkiye için 2022 yılı büyüme tahminini %3,3’ten %3,7’ye yükselten OECD, yılsonu TÜFE enflasyonu beklentisini de %23,9’dan %72’ye revize etti.

### ABD’de yıllık TÜFE enflasyonu %8,6 düzeyine ulaştı.

ABD’de tüketici fiyatları Mayıs’ta aylık bazda %1 ile beklentilerin üzerinde yükseldi. Böylece, yıllık TÜFE enflasyonu %8,6 seviyesine ulaştı. Ülkede işsizlik maaşına başvuran kişi sayısı da 4 Haziran ile biten haftada 229 bin kişi ile yaklaşık son bir yılın en yüksek düzeyinde gerçekleşti.

### Euro Alanı ekonomisi ilk çeyrekte %5,4 oranında büyüdü.

Euro Alanı’nda daha önce çeyreklik bazda %0,3 düzeyinde açıklanan bu yılın ilk çeyreğine ilişkin büyüme oranı %0,6’ya; yıllık büyüme oranı da %5,1’den %5,4’e revize edildi. Bu dönemde, kamu ve tüketim harcamalarındaki düşüşe karşılık, ihracattaki artışın büyümeyle olumlu yönde etkilediği gözlemlendi.

Haziran ayı toplantısında piyasa beklentisi paralelinde faiz oranlarını değiştirmeyen ECB, Temmuz ayı toplantısında 25 baz puanlık faiz artışının sinyalini verdi. Yapılan açıklamada varlık alım programının 1 Temmuz’da sonlandırılacağı belirtilirken, faiz artışlarına Eylül ayından sonra da kademeli bir şekilde devam edebileceği ifade edildi. Euro Alanı ekonomisine ilişkin 2022 yılı enflasyon tahminini %5,1’ten %6,8’e, 2023 tahminini de %2,1’den %3,5’e yükselten ECB; büyüme tahminlerini ise bu yıl için %3,7’den %2,8’e, 2023 yılı için %2,8’den %2,1’e revize etti.

### Yurt içinde işsizlik oranı %11,3’e yükseldi.

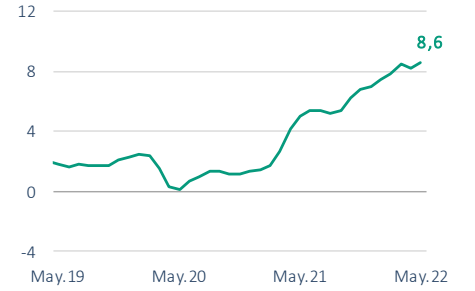
Nisan ayında mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı aylık bazda 0,1 puan artışla %11,3 düzeyine yükseldi. Bu dönemde, istihdam oranı bir önceki aya göre 0,6 puan artarak %47,1’e ulaşırken, işgücüne katılım oranı 0,7 puan yükselişle %53,1 seviyesine çıktı. Zamana bağlı eksik istihdam, işsizler ve potansiyel işgücü toplamının işgücü ve potansiyel işgücünün toplamına oranını ifade eden atıl işgücü oranı Nisan’da bir önceki aya göre 0,7 puan azalarak %21,7 düzeyine geriledi.

### OECD Tahminleri

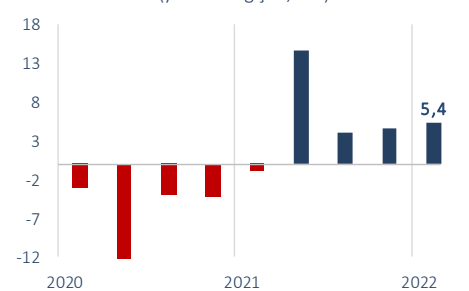
	Haziran Tahminleri (%)		Değişim* (% puan)	
	2022	2023	2022	2023
<b>Büyüme</b>				
<b>Dünya</b>	<b>4,5</b>	<b>2,8</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,4</b>
ABD	2,5	1,2	-1,2	-1,2
Euro Alanı	2,6	1,6	-1,7	-0,9
İngiltere	3,6	0,0	-1,1	-2,1
Japonya	1,7	1,8	-1,7	0,7
Çin	4,4	4,9	-0,7	-0,2
Rusya	-10,0	-4,1	-12,7	-5,4
Türkiye	3,7	3,0	0,4	-0,9

(\*) Aralık 2021 tahminlerinden farkı

### ABD TÜFE Enflasyonu (yıllık, %)



### Euro Alanı’nda GSYH Büyümesi (yıllık % değişim, ma)



Kaynak: Datastream, OECD

### Sanayi üretimi aylık bazda değişmedi.

Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi Nisan ayında yıllık bazda %10,8 ile beklentilerin üzerinde artış kaydederken, takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi aylık bazda değişim kaydetmedi. Aynı dönemde, perakende satış hacmi yıllık bazda %14,7 ile son 6 ayın en hızlı yükselişini sergiledi.

### Nisan'da cari açık 2,74 milyar USD oldu.

Cari işlemler açığı Nisan'da yıllık bazda %80,7 genişleyerek 2,74 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Geçtiğimiz yılın Nisan ayında 2,7 milyar USD olan ve küresel ölçekte enerji fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle Nisan 2022 itibarıyla 6,3 milyar USD düzeyine ulaşan net enerji ithalatı, cari açığa yıllık bazda kaydedilen genişlemede belirleyici oldu. Öte yandan, turizm ve taşımacılık gelirlerindeki yükseliş paralelinde net hizmet gelirlerinin yıllık bazda 1,5 milyar USD artması, cari açığı genişlemeyi sınırlandırdı ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre, Mayıs ayında Hazine 149,2 milyar TL nakit fazlası verdi. Böylece Ocak-Mayıs döneminde nakit fazlası 82,4 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Mayıs'ta faiz dışı nakit fazlası da 164,8 milyar TL oldu.

### Yurt içinde açıklanan düzenlemeler yakından takip edildi.

Geçtiğimiz hafta başında açıklanan düzenlemeler kapsamında TCMB tarafından, TL İşlemleri ve Döviz Piyasaları Uygulama Talimatı'nda, 24 Haziran'dan itibaren geçerli olmak üzere TÜFE'ye endeksli kıymetlerin iskonto oranı %15'ten %30'a çıkartılırken, tüm swap işlemleri için uygulanan teminat blokajının minimum %45'inin DİBS sepetinden oluşmasına; bankalararası para piyasasında DİBS teminat bulundurma koşulunun %45 olarak belirlenmesine karar verildi. 9 Haziran'da açıklanan kararlar kapsamında da TL cinsi ticari kredilere %10 oranında uygulanan zorunlu karşılık oranının %20'ye çıkarıldığı ve bankaların YP yükümlülükler için ilave olarak TL cinsinden uzun vadeli sabit faizli menkul kıymet tesis edileceği açıklandı.

Hazine ve Maliye Bakanlığı, yalnızca gerçek kişilerin kullanımına sunulacak şekilde Gelire Endeksli Senet (GES) ihraç edileceğini, talep toplama işleminin 15-22 Haziran tarihlerinde gerçekleştirileceği senetlerde dönemsel getiri oranının %5,32, yıllık bileşik getiri oranının %23,04 olacağını açıkladı. SPK ise yurt içinde gerçekleştirilen halka arzlarda yurt dışından fon teminini özendirmek ve şirketlerin yurt dışında sermaye piyasası aracı ihracı yoluyla fon temin etmesini teşvik etmek amacıyla, ilgili ihraçlarda SPK tarafından tahsil edilen ücretlerde indirim yapıldığı duyuruldu. Buna ek olarak, Borsa İstanbul bünyesinde Emtia Pazarı kurulduğu ve altın sertifikası ihracına ilişkin çalışmalara başlandığı ifade edildi.

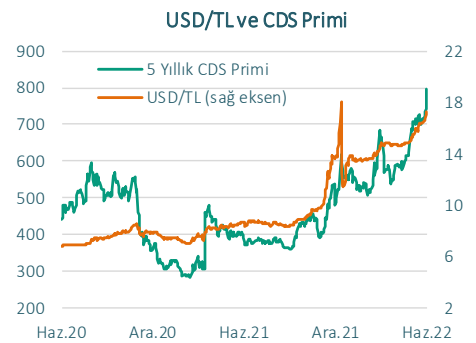
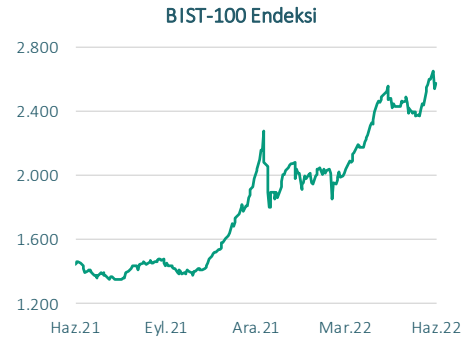
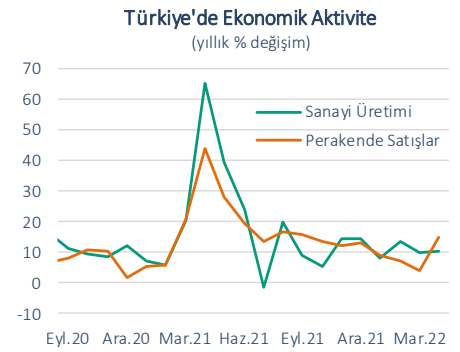
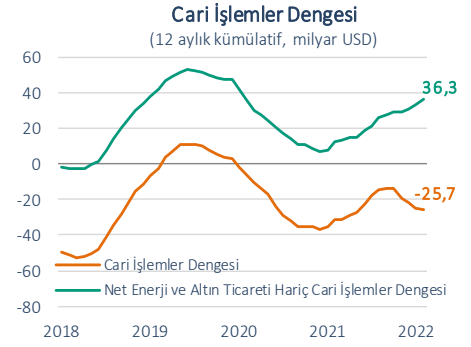
BDDK tüketici kredilerine ilişkin genel vade sınırını, kredi tutarı 50 bin TL'nin üzerinde olan krediler için 24 ay, 100 bin TL'nin üzerinde olan krediler için 12 ay olarak belirledi. Limiti 25 bin TL'nin üzerinde olan kredi kartları için asgari ödeme tutarının dönem borcunun %40'ı olarak uygulanmasına karar verildi. Yabancı yatırımcıya tahsisli swap imkanı sunmak için çalışma yapıldığını açıkladı. Tüketici kredilerinden alınan BSMV oranı %5'ten %10'a yükseltildi.

### Küresel piyasalarda aşağı yönlü bir seyir izlendi.

Geçtiğimiz hafta, küresel hisse senedi piyasalarında aşağı yönlü bir seyir izlendi. ABD Hazine tahvili faizi haftanın son işlem gününde %3,16 ile Kasım 2018'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Yurt içi piyasalarda da genel olarak olumsuz bir görünüm hâkim oldu. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi Cuma günü 831 düzeyine yükselirken, USD/TL haftalık bazda %4 artışla kapanışta 17,1 düzeyinde gerçekleşti.

### Bu haftanın gündemi...

Küresel piyasalarda Fed toplantısının öne çıktığı bu hafta, yurt içinde Mayıs ayı bütçe dengesi istatistikleri ve TCMB'nin Haziran ayı Piyasa Katılımcıları Anketi takip edilecek.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki	
13 Haziran	TR Cari Denge	Nisan	-2,74 mlyr USD (G)	-5,55 mlyr USD	
	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Nisan	%10,8 (G)	%9,8	
	TR Perakende Satış Hacmi, yıllık	Nisan	%14,7 (G)	%2,7	
14 Haziran	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Mayıs	%10,9	%11,0	
15 Haziran	TR Bütçe Dengesi	Mayıs	-	-50,2 mlyr TL	
	TR Konut Satışları, yıllık	Mayıs	-	-	
	Fed Toplantısı	Haziran	%1,25-1,5	%0,75-1,0	
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Mayıs	%0,2	%0,9	
	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Haziran	5,0	-11,6	
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Nisan	-%1,1	-%0,8	
	Çin Perakende Satışlar, yıllık	Mayıs	-%7,3	-%11,1	
	Çin Sanayi Üretimi, yıllık	Mayıs	-%0,5	-%2,9	
	16 Haziran	TR Konut Fiyat Endeksi	Nisan	-	-
		ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Mayıs	1,7 milyon	1,72 milyon
		ABD Philadelphia Fed İş İklimi Endeksi	Haziran	5,5	2,6
17 Haziran	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Haziran	-	%57,92	
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Mayıs	%0,4	%1,1	
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, yıllık	Mayıs	%8,1	%8,1	

(G) Gerçekleşme

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

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

Aslı Göksun Şat  
Müdür Yardımcısı  
asli.sat@isbank.com.tr

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

Ahmet Berat Ocak  
Uzman Yardımcısı  
berat.ocak@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.