

	17-May	23-May	Değişim		17-May	23-May	Değişim
BIST-100 Endeksi	10.644	10.793	% 1,4 ▲	EUR/USD	1,0870	1,0813	-% 0,5 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 42,50	% 42,27	-23 bp ▼	USD/TL	32,1987	32,1585	-% 0,1 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	266	264	-2 bp ▼	EUR/TL	35,0010	34,8047	-% 0,6 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.100	1.091	-% 0,8 ▼	Altın (USD/ons)	2.415	2.328	-% 3,6 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,42	% 4,48	6 bp ▲	Petrol (USD/varil)	84,0	81,4	-% 3,1 ▼

bp: baz puan

Perşembe günü gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini %50 düzeyinde koruyan TCMB, parasal aktarım mekanizmasını desteklemek ve likidite fazlasını sterilize etmek adına yeni kararlar aldı. Tüketici güven endeksi Mayıs'ta yatay görünümünü sürdürürken, Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısının Nisan'da yıllık bazda %8,7 oranında arttığı açıklandı. Mayıs ayı öncü PMI verilerinin ekonomik aktivitede canlı bir görünüme işaret ettiği ABD'de, Fed'in son toplantısına ilişkin tutanaklar ve Fed yetkililerinin hafta içerisinde yaptığı temkinli açıklamalar küresel risk iştahını baskıladı. Euro Alanı'nda da öncü PMI verileri Mayıs ayında iktisadi faaliyetteki toparlanmanın sürdüğünü gösterdi. Önümüzdeki hafta yurt içinde ilk çeyrek büyüme verileri yakından takip edilecek. Küresel piyasalarda ise ABD Nisan ayı kişisel tüketim harcamaları (PCE) ile Euro Alanı enflasyon verileri gündemde öne çıkıyor.

Politika faizinde değişikliğe gitmeyen TCMB, zorunlu karşılıklarda artırıma gitti.

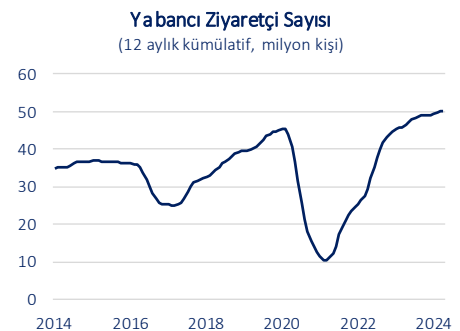
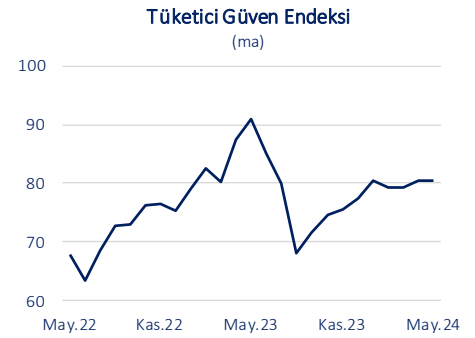
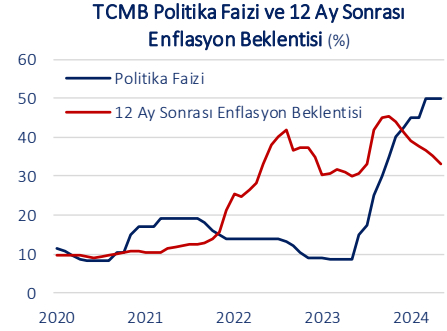
TCMB 23 Mayıs'ta gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentileri paralelinde %50 düzeyinde tuttu. Karar metninde aylık enflasyonun ana eğiliminin Nisan ayında sınırlı bir zayıflama kaydettiği, yakın dönem yurt içi talep göstergelerinin de ilk çeyreğe kıyasla yavaşlamaya işaret ettiği belirtildi. Bununla beraber tüketim mali ithalatındaki artışın cari dengedeki iyileşmeyi sınırladığına dikkat çekildi. PPK toplantısının ardından TCMB makro finansal istikrarın korunması, parasal aktarım mekanizmasının desteklenmesi ve likidite fazlasının piyasadan çekilmesi amacıyla bir dizi düzenleme açıkladı. Buna göre tesis edilecek zorunlu karşılık (ZK) oranı kısa vadeli TL mevduat için %8'den %12'ye, uzun vadeli TL mevduat için %0'dan %8'e yükseltildi. ZK oranları kısa vadeli KKM'de %25'ten %33'e, uzun vadeli KKM'de ise %10'dan %22'ye yükseltildi. Ek olarak, KKM'den TL mevduata geçiş için yenileme dâhil toplam hedef %75'e indirildi. Ayrıca, tüzel kişi KKM ile gerçek ve tüzel kişi YUVAM hesapları bir sonraki hesaplama döneminden itibaren geçerli olacak şekilde toplam hedef hesaplamasından çıkarılırken, toplam hedefin sağlanması halinde KKM için tesis edilen zorunlu karşılıklara uygulanan faiz oranı politika faizinin %40'ına düşürüldü. TCMB ayrıca yabancı para kredilere aylık %2 büyüme sınırı getirilmesine ve sınırın aşıldığı durumlarda aşan kredi tutarı kadar TL cinsi zorunlu karşılığın bir yıl boyunca bloke olarak tesis edilmesine karar verildiğini açıkladı.

Tüketici güvenindeki yatay görünüm korundu.

TÜİK tarafından yayımlanan verilere göre Mayıs'ta tüketici güven endeksi %0,1'lik sınırlı artışla 80,51 seviyesinde kaydedildi. Böylece tüketici güven endeksinin yılın başından bu yana sergilediği yatay görünüm devam etti. Mayıs ayında mevcut dönemde hanenin maddi durumu ve gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisine ilişkin alt endekslerin iyileştiği izlenirken, gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mali alma düşüncesine ilişkin alt endekste düşüşün sürdüğü görüldü.

Yabancı ziyaretçi sayısı Nisan'da yıllık bazda %8,7 yükseldi.

Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı Nisan'da 3,61 milyon kişi ile bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %8,7 yükseldi. Böylece yılın ilk 4 ayında Türkiye'ye gelen toplam yabancı ziyaretçi sayısı %11,7 artışla 10,65 milyon kişiye ulaştı. Yılın ilk 4 ayında yabancı ziyaretçi sayısında 1,12 milyon kişi ile Almanya ilk sırada yer alırken, Almanya'yı 1,08 milyon kişi ile Rusya ve 950 bin kişi ile İran izledi.



Kaynak: TCMB, TÜİK, KTB, Datastream

Merkezi yönetim brüt borç stoku Nisan'da 7,5 trilyon TL oldu.

Merkezi yönetim brüt borç stoku 30 Nisan itibarıyla yıllık bazda %63,2 artarak 7,5 trilyon TL düzeyinde gerçekleşti. Söz konusu borç stokunun 4,7 trilyon TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan, 2,8 trilyon TL tutarındaki kısmı ise Türk Lirası cinsi borçlardan oluştu. Böylece brüt borç stokunda döviz cinsi borçların payı %62,5 oldu.

ABD'de Fed tutanakları piyasalarda risk iştahını baskıladı.

Fed'in 1 Mayıs'ta sona eren toplantısının tutanakları, enflasyonun orta vadede %2 hedefine döneceğine yönelik beklentilerin korunduğunu ancak, bu sürecin daha önce düşünülen uzun sürebileceği görüşünün ağır bastığını gösterdi. Metinde bazı katılımcıların gerektiği takdirde ilave sıkılaştırma adımları atılmasını istemeleri dikkat çekti. Fed üyelerinin hafta içinde verdiği temkinli mesajlar da izlendi. Atlanta Fed Başkanı Bostic, enflasyonun %2 düzeyindeki hedef doğrultusunda hareket edip etmediğinden emin olabilmek için bir miktar zamana ihtiyaç duyulduğunu söyledi. Fed başkan yardımcılarında Barr 2024'ün ilk çeyreğinde gerçekleşen enflasyonun para politikasında olası bir gevşeme için yeteri kadar güven sağlamadığını dile getirirken, Jefferson enflasyondaki yavaşlamanın kalıcı olduğunu söylemek için henüz çok erken olduğu yorumunda bulundu.

Faiz indirim beklentisinin en erken sonbahar aylarına ötelendiği ABD'de bu hafta açıklanan veriler ise ekonomik aktivitedeki canlılığın sürdüğünün sinyalini verdi. Mayıs ayı imalat ve hizmetler öncü PMI verileri sırasıyla 50,9 ve 54,8 düzeylerinde gerçekleşerek beklentileri aşarken, haftalık işsizlik maaşı başvuruları 215 bin kişi düzeyinde gerçekleşerek işgücü piyasasındaki güçlü görünümün sürdüğünü gösterdi.

Euro Alanı'nda Mayıs PMI verileri...

Euro Alanı'nda Mayıs ayı imalat öncü PMI verisi 47,4 ile Şubat 2023'ten bu yana en yüksek düzeyine ulaştı. Aynı dönemde hizmetler öncü PMI da 53,3 seviyesinde gerçekleşerek sektördeki büyüme eğiliminin dördüncü aya taşındığına işaret etti. Bu dönemde tüketici güven endeksi ise -14,3 ile piyasa beklentilerinin bir miktar altında gerçekleşti.

İngiltere'de TÜFE Nisan'da beklentileri aştı.

4 Temmuz'da erken seçime gitme kararının alındığı İngiltere'de açıklanan verilere göre yıllık TÜFE enflasyonu Nisan'da %2,3 ile Temmuz 2021'den bu yana en düşük değerini alsa da ülkede aylık enflasyonun %0,3 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Enflasyonist baskıların beklenen ölçüde hafiflediğini gösteren veri, İngiltere Merkez Bankası'nın faiz indirimlerine en erken sonbaharda başlayacağı yönündeki öngörülerini destekledi.

Finansal piyasalar...

ABD'de Fed tutanaklarının ve Fed yetkililerinin temkinli açıklamalarının ardından sıkı para politikası duruşunun beklenenden daha uzun sürebileceğine yönelik beklentilerin kuvvetlenmesiyle ABD borsaları başta olmak üzere küresel piyasalar haftayı düşüşle tamamladı. Jeopolitik gelişmelerle önceki hafta tarihi zirvesini test eden altın fiyatları ve petrol fiyatları bu hafta düşüş kaydetti.

Bu hafta yurt içi piyasalar gelişmekte olan ülke piyasalarından olumlu ayrıştı. Hafta içerisinde rekor tazeleyen BIST-100 endeksi Perşembe kapanışı itibarıyla 10.793 düzeyinde gerçekleşti. USD cinsi BIST-100 endeksi de hafta içinde 345,2 USD ile 2015'ten bu yana en yüksek düzeyini test etti.

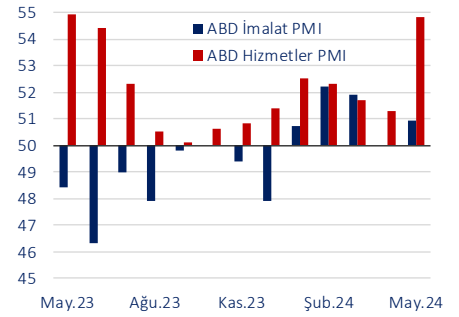
Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta yurt içinde yılın ilk çeyreğine ilişkin GSYH verisi, ABD'de Nisan ayı kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi ve Euro Alanı'nda Mayıs ayı öncü TÜFE verileri açıklanacak.

Merkezi Yönetim Brüt Borç Stokunda
Dövizin Payı (%)



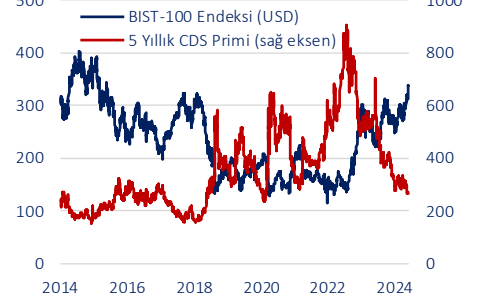
ABD PMI Verileri



Euro Alanı Tüketici Güveni



BIST-100 Endeksi ve CDS Primi



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
27 Mayıs	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Mayıs	-	106,1
	TR Kapasite Kullanım Oranı	Mayıs	-	%76,7
28 Mayıs	ABD Tüketici Güven Endeksi	Mayıs	95,9	97,0
29 Mayıs	Almanya TÜFE Enflasyonu, öncü, aylık	Mayıs	%0,2	%0,5
30 Mayıs	TR Dış Ticaret Dengesi	Nisan	-	-7,34 milyar USD
	TR Ekonomik Güven Endeksi	Mayıs	-	99,0
	ABD GSYH Büyümesi, revizyon, yıllık	2024 Ç1	%1,5	%1,6
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Nisan	%6,5	%6,5
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Mayıs	-14,0	-14,3
31 Mayıs	TR GSYH Büyümesi, yıllık	2024 Ç1	-	%4,0
	ABD Çekirdek PCE, aylık	Nisan	%0,3	%0,3
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Mayıs	%2,5	%2,4
	Çin NBS İmalat Sanayi PMI	Mayıs	50,5	50,4
	Çin NBS Hizmetler PMI	Mayıs	-	51,2

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

İlker Şahin
Uzman
ilker.sahin@isbank.com.tr

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

Caner Uygur Gündoğdu
Uzman Yardımcısı
uygar.gundogdu@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.