

	24.May	30.May	Değişim		24.May	30.May	Değişim
BIST-100 Endeksi	10.677	10.481	-% 1,8 ▼	EUR/USD	1,0845	1,0832	-% 0,1 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 41,86	% 41,78	-8 bp ▼	USD/TL	32,2003	32,2042	% 0,0 ●
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	265	259	-6 bp ▼	EUR/TL	34,8769	34,8950	% 0,1 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.083	1.058	-% 2,3 ▼	Altın (USD/ons)	2.334	2.343	% 0,4 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,47	% 4,55	8 bp ▲	Petrol (USD/varil)	82,1	81,9	-% 0,3 ▼

bp: baz puan

Türkiye ekonomisi 2024 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %5,7 büyüdü. Sektörel güven endeksleri Mayıs ayında karamsar bir tablo çizerken, ekonomik güven endeksi Nisan'ın ardından Mayıs'ta da geriledi. Yurt içine yönelik portföy girişleri gücünü korurken, TCMB rezervlerindeki iyileşme sürdü. Bu hafta başlıca merkez bankalarının izleyecekleri para politikalarına ilişkin ipuçları izlenirken, ABD'de faiz indirimi beklentilerinin Kasım ayında yoğunlaştığı görüldü. ECB'nin ise gelecek hafta faiz indirimlerine başlaması bekleniyor. Gelecek hafta yurt içinde Mayıs ayına ilişkin enflasyon ve imalat sanayii PMI verileri açıklanacak. Küresel veri gündeminde ise ECB toplantısının yanı sıra ABD Mayıs ayı tarım dışı istihdam verisi öne çıkıyor.

### Türkiye ekonomisi ilk çeyrekte %5,7 oranında büyüdü.

Türkiye ekonomisi zincirlenmiş hacim endeksine göre yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %5,7 ile piyasa beklentileri paralelinde bir büyüme kaydetti. Yılın ilk çeyreğinde tüketim harcamalarının büyümeye katkısı azalırken, net ihracat 1,6 puan ile 2022 yılının üçüncü çeyreğinden bu yana ilk kez büyümeye pozitif katkı sağladı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre çeyreklik GSYH büyümesi 2023 son çeyreğine kıyasla ivme kazanarak %2,4 oldu ([Ekonomik Büyüme raporumuz](#)).

Uluslararası derecelendirme kuruluşu Fitch, hafta içinde yayımladığı raporda sıkılaştırılan parasal koşullara paralel olarak GSYH büyümesinin ivme kaybederek 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla %2,8 ve %3,0 düzeylerinde gerçekleşeceğini öngördü. Kurum ayrıca, enflasyonun yılın ikinci yarısında yavaşlayarak yılsonunda %40 seviyesine gerileyeceği öngörüsünde bulundu. Fitch'in yılsonu USD/TL tahmini ise 38 düzeyinde oldu.

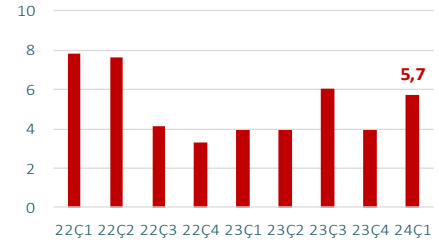
### Ekonomik güven endeksi Mayıs'ta düşüş kaydetti.

Güven endeksleri Mayıs ayında karışık bir görünüm sergiledi. Bu dönemde, tüketici güven endeksindeki sınırlı iyileşmeye karşılık reel sektör güven endeksi aylık bazda 1,1 puan düşerek 102,4 seviyesinde gerçekleşti. Mayıs ayında hizmet sektöründe yatay seyreden güven endeksi, perakende ticaret ve inşaat sektörlerinde düşüş kaydetti. Böylece ekonomik güven endeksi Mayıs'ta aylık bazda 0,8 puan azalarak 98,2 ile son 5 ayın en düşük seviyesine indi. Ayrıca, bu dönemde mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı %76,6 ile son 4 ayın en düşük seviyesine geriledi.

### Yurt dışından net portföy girişleri devam ediyor.

Ekonomi politikasındaki normalleşme paralelinde yurt içine yönelik yabancı yatırımcı ilgisinin ve portföy akımlarının sürdüğü görülüyor. TCMB'nin yayımladığı menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışı yerleşiklerin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış DiBS portföyü 24 Mayıs haftasında 1,9 milyar USD, son dört haftada ise 7,3 milyar USD arttı. Sermaye girişlerindeki artışa paralel TCMB rezervlerindeki iyileşme de devam etti. 24 Mayıs haftasında TCMB'nin brüt rezervleri 3,1 milyar USD, net rezervleri 6,5 milyar USD artarken, son dört haftadaki artış brüt rezervlerde 18,2 milyar USD'ye, net rezervlerde 26,3 milyar USD'ye ulaştı.

GSYH Büyümesi  
(yıllık % değişim)



Ekonomik Güven Endeksi



TCMB Rezervleri  
(milyar USD)



Kaynak: TÜİK, TCMB, Datastream

### ECB'nin gelecek hafta faiz indirimlerine başlaması bekleniyor.

Euro Alanı'nda Mayıs'ta TÜFE öncü verilere göre yıllık bazda %2,6 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, enerji ve gıda kalemlerin hariç tutulduğu çekirdek enflasyon %2,9'a yükseldi. Mayıs ayında enflasyonda yaşanan hızlanmaya karşılık uygulanan sıkı para politikası ile orta vadeli hedefi olan %2'ye yaklaştırmayı başaran ECB'nin 6 Haziran'da yapacağı toplantısında politika faizini indirmesi bekleniyor. Hafta içinde açıklamada bulunun ECB yetkilisi Olli Rehn'in enflasyonun %2'lik hedefe doğru yaklaştığına işaret ederek Haziran ayında faiz indiriminin mümkün olabileceğini ifade etmesi de bu yöndeki beklentilere destek oldu. ECB'nin yılı üç faiz indirimiyle kapatacağını fiyatlayan piyasalar, diğer iki olası indirimin Eylül ve Aralık toplantılarında yapılmasını bekliyor.

### ABD'de ilk faiz indiriminin Kasım'da yapılacağı fiyatlanıyor.

Faiz indirim beklentilerinin Kasım ayında yoğunlaştığı ABD'de, Fed yetkililerinin yaptıkları açıklamalar takip edildi. İşgücü piyasasındaki güçlü görünüm sayesinde ülke ekonomisinin dirençli kaldığı tespitinde bulunan Minneapolis Fed Başkanı Kashkari, enflasyonun %2'lik hedefe doğru ilerlediğinden emin olmak için daha fazla kanıt gerektiğini söyledi. New York Fed Başkanı Williams da enflasyonun uzun vadeli hedef olan %2'nin üzerinde seyrettiğine vurgu yaparak, faiz indiriminin yapılacağı tarih için hedeflere ulaşılma başarısının belirleyici olacağını belirtti.

Ülkede Nisan ayında kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu aylık bazda %0,3, yıllık bazda %2,7 ile beklentilerin bir miktar altında gerçekleşti. Bu dönemde Fed'in yakından izlediği çekirdek PCE fiyat endeksi aylık bazda %0,2, yıllık bazda %2,8 yükseldi.

ABD'de yılın ilk çeyreğine ilişkin yıllıklandırılmış büyüme verisi %1,6'dan %1,3'e revize edildi. Ülkede tüketici güven endeksi Mayıs'ta üç ay ardından artarak 102 seviyesine yükseldi. Bu dönemde tüketicilerin 12 ay sonrası için ortalama enflasyon beklentisinin %5,4 düzeyinde gerçekleşmesi dikkat çekti. Öte yandan, ABD'de beklenen konut satışlarının Nisan'da aylık bazda %7,7 daralması yüksek faiz oranlarının konut piyasası üzerindeki baskısının sürdüğüne işaret etti.

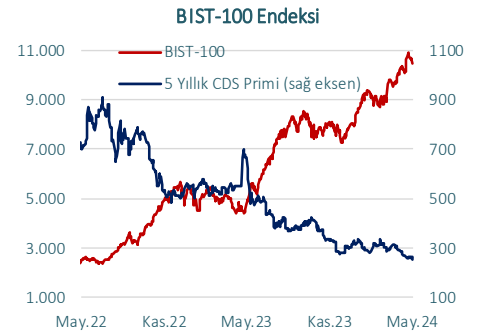
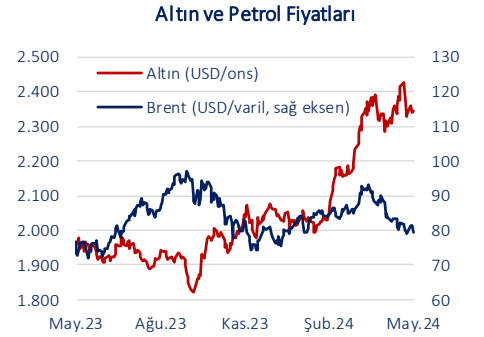
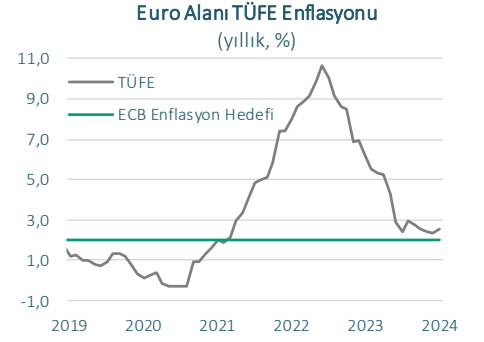
### Finansal piyasalar...

Bu hafta Fed yetkililerinin faiz oranlarının bir süre daha yüksek kalmasının uygun olacağı yönündeki şahin açıklamalarının etkisiyle, küresel hisse senedi piyasalarında satış baskısının arttığı izlendi. Altının ons fiyatı Perşembe kapanışı itibarıyla %0,4 artışla 2.343 USD düzeyinde kaydedilirken, Brent türü ham petrolün varil fiyatı jeopolitik gelişmeler ve hafta sonu gerçekleşecek OPEC+ toplantısına yönelik beklentiler doğrultusunda 84,2 USD seviyesine yükselse de 30 Mayıs kapanışı itibarıyla %0,3 gerileyerek 81,2 USD oldu.

Önceki hafta bankacılık sektörüne gelen alımlarla tarihi zirvesini gören BIST-100 endeksi bu hafta genel olarak satıcı bir seyir izledi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi ve gösterge tahvil faizindeki düşüş devam etti. Türk lirası ise ABD doları ve euro karşısında yatay seyrini korudu.

### Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta yurt içinde Mayıs ayına ilişkin TÜFE enflasyonu ve imalat sanayii PMI verileri ile ABD'de tarım dışı istihdam verileri açıklanacak. Haftaya ayrıca, ECB toplantısı takip edilecek.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
3 Haziran	TR TÜFE Enflasyonu, aylık	Mayıs	%3,00	%3,18
	TR Yi-ÜFE Enflasyonu, aylık	Mayıs	-	%3,60
	TR İmalat Sanayii PMI	Mayıs	-	49,3
	Almanya HCOB İmalat Sanayii PMI, nihai	Mayıs	45,4	45,4
	Euro Alanı HCOB İmalat Sanayii PMI, nihai	Mayıs	47,4	47,4
	ABD ISM İmalat Sanayii PMI	Mayıs	-	49,2
4 Haziran	Almanya İşsizlik Oranı	Mayıs	%5,9	%5,9
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Nisan	-	%0,8
5 Haziran	Çin Caixin Hizmetler PMI	Mayıs	-	52,5
	Almanya HCOB Hizmetler PMI, nihai	Mayıs	53,9	53,9
	Euro Alanı HCOB Hizmetler PMI, nihai	Mayıs	53,3	53,3
	Euro Alanı ÜFE Enflasyonu, aylık	Nisan	-	-%0,4
6 Haziran	Avrupa Merkez Bankası Toplantısı	Haziran	-	-
	ABD Dış Ticaret Dengesi	Nisan	-	-69,4 milyar USD
7 Haziran	TR Hazine Nakit Dengesi	Mayıs	-	-237,0 milyar TL
	Almanya Dış Ticaret Dengesi	Nisan	-	22,3 milyar EUR
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, çeyreklik, revize	2024 Ç1	%0,3	%0,3
	ABD Tarım Dışı İstihdam	Mayıs	-	175 bin kişi
	ABD İşsizlik Oranı	Mayıs	-	%3,9

## 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

Oktay Erkan Temizkan  
Uzman Yardımcısı  
erkan.temizkan@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.