

	31.May	6.Haz	Değişim		31.May	6.Haz	Değişim
BIST-100 Endeksi	10.400	10.280	-% 1,2 ▼	EUR/USD	1,0841	1,0888	% 0,4 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 41,61	% 41,85	24 bp ▲	USD/TL	32,2322	32,2319	% 0,0 ●
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	257	259	2 bp ▲	EUR/TL	34,9699	35,1094	% 0,4 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.049	1.073	% 2,3 ▲	Altın (USD/ons)	2.327	2.376	% 2,1 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,51	% 4,28	-23 bp ▼	Petrol (USD/varil)	81,6	79,9	-% 2,1 ▼

bp: baz puan

ECB, 6 Haziran'da gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini beklentiler paralelinde 25 baz puan indirdi. ABD'de Mayıs'ta tarım dışı istihdam 272 bin kişi artarken, işsizlik oranı %4,0 düzeyinde gerçekleşti. Çin'de açıklanan veriler ülke ekonomisinde toparlanmanın sürdüğünü gösterdi. Yurt içinde TÜFE enflasyonu Mayıs'ta %75,45 ile Kasım 2022'den bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde İSO Türkiye İmalat PMI 48,4 düzeyine gerileyerek Nisan'ın ardından Mayıs'ta da küçülme sinyali verdi. Öncü dış ticaret verilerine göre, Mayıs'ta yıllık bazda %48,6 daralan dış ticaret açığı 6,5 milyar USD düzeyinde kaydedildi. Önümüzdeki hafta küresel gündemde Fed toplantısı ile ABD'de açıklanacak enflasyon verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise bayram haftası öncesinde yoğun bir veri gündemi izlenecek.

ECB politika faizini 25 baz puan düşürdü.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 6 Haziran'da gerçekleştirdiği toplantısında faiz oranlarını piyasa beklentileri paralelinde 25 baz puan indirdi. Böylece, 2019 yılından bu yana ilk defa faiz indirimine giden Banka ana refinansman, marjinal borç verme ve mevduat kolaylığı faizlerini sırasıyla %4,25, %4,50 ve %3,75 seviyelerine çekti. ECB Başkanı Lagarde toplantının ardından verdiği demeçte enflasyonun önümüzdeki yılda da %2'lik hedefin üzerinde kalabileceği görüşlerini teyit ederek, 2024 ve 2025 yıllarına ilişkin tahminlerini yukarı yönlü revize ettiklerini belirtti. Lagarde ayrıca, faiz oranları konusunda uzun vadeli bir yol haritası çıkarmadıklarını ifade ederek önümüzdeki süreçte faiz oranlarını belirlemek için mevcut ekonomik durumun değerlendirileceğinin de altını çizdi.

Euro Alanı'nda Mayıs'ta aylık bazda %1,0 ile beklentilerin üzerinde gerileyen ÜFE'de yıllık düşüş %5,7 düzeyinde kaydedildi. Endeksin enerji dışındaki tüm alt kalemlerinde fiyatlar aylık bazda artarken, enerji fiyatlarındaki aylık %3,6'lık gerileme ÜFE'deki düşüşte ana etken oldu.

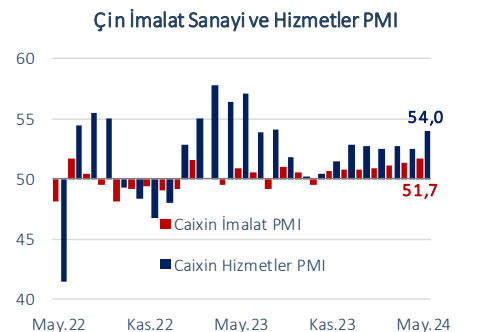
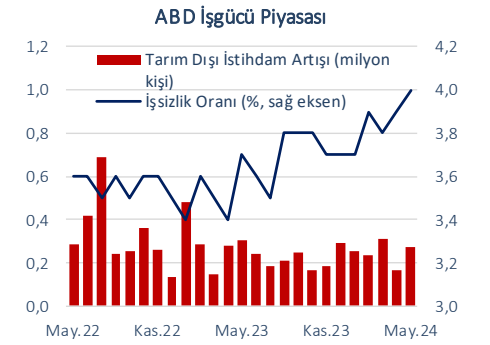
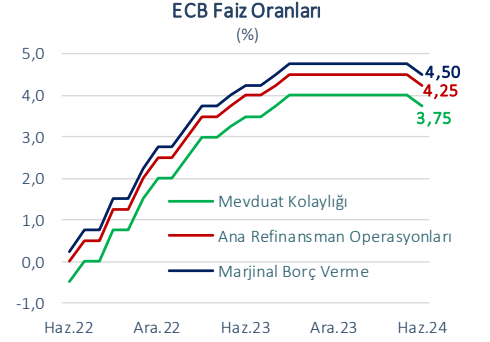
ABD'de tarım dışı istihdam artışı Mayıs'ta beklentileri aştı.

Mayıs ayında tarım dışı istihdam 272 bin kişi ile beklentilerin oldukça üstünde arttı. İstihdamdaki güçlü artışa karşılık işsizlik oranı %4 ile 2 yıldan uzun sürenin en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Mayıs'ta ortalama saatlik kazançlardaki yıllık artış oranı da Nisan ayına kıyasla hız kazanarak %4,1 düzeyine yükseldi. İşgücü piyasasına ilişkin karışık bir tablo çizen veri akışının ardından Fed'in faiz indirimleri için acele etmeyeceğine yönelik beklentiler ağırlık kazandı.

ABD'de Mayıs ayı ISM imalat endeksi 48,7 ile beklentilerin ve eşik değerinin altında kalırken, Nisan'da küçülme sinyali veren ISM hizmetler endeksi 53,8'e çıkarak tahminlerin üzerinde gerçekleşti.

Çin'de Mayıs ayı PMI verileri olumlu bir görünüm sundu.

Çin'de bu hafta açıklanan veriler ülke ekonomisindeki toparlanmanın sürdüğünü gösterilerine destek oldu. Buna göre ülkede küçük ve orta ölçekli firmaların aktivitelerine odaklanan Caixin imalat PMI Mayıs'ta 51,7 ile piyasa tahminlerini aştı. Mayıs'ta aylık bazda 1,5 puan yükselen hizmetler PMI verisi de 54,0 düzeyine ulaştı. Böylece Temmuz 2023'ten beri en yüksek değerini alan endeks genişleme eğilimini de on yedinci ayına taşımış oldu. Ülkede Mayıs ayı dış ticaret verilerine göre ihracat hacmi yıllık bazda %7,6 ile beklentilerin üzerinde genişlerken, ithalat aynı dönemde %1,8 ile daha ılımlı bir artış kaydetti.



Kaynak: ECB, Datastream

Yurt içinde yıllık TÜFE enflasyonu Mayıs'ta %75,45 oldu.

Mayıs'ta aylık bazda %3,37 ile piyasa beklentilerini bir miktar aşan TÜFE enflasyonu, yıllık bazda %75,45 ile Kasım 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Bu dönemde 12 harcama grubunun tamamında fiyatlar artarken, giyim ve ayakkabı grubu aylık bazda %9,60 ile fiyatların en hızlı yükseldiği harcama kalemi oldu. Mayıs'ta Yi-ÜFE'deki aylık artış %1,96, yıllık artış %57,68 düzeyinde gerçekleşti ([Enflasyon Gelişmeleri raporumuz](#)).

İSO Türkiye İmalat PMI Mayıs'ta 48,4 seviyesine geriledi.

İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat PMI Mayıs'ta aylık bazda 0,9 puan azalışla 48,4 düzeyine inerek Nisan'ın ardından Mayıs'ta da küçülme sinyali verdi. Yeni siparişlerde sene başından bu yana en hızlı düşüşün kaydedilmesi paralelinde üretim hacminin de önemli ölçüde gerilediği görüldü. Öte yandan, Mayıs ayında girdi maliyetleri enflasyonu son beş ayın en düşük seviyesine gerileyerek enflasyonist baskıların azaldığına işaret etti. Sektörel bazda bakıldığında PMI verisi Mayıs'ta 10 sektörün 6'sında eşik değerin altında kalırken, ana metal sanayii faaliyet koşullarının en zayıf görünüm sergilediği alt sektör oldu.

Mayıs'ta dış ticaret açığı daralmaya devam etti.

Ticaret Bakanlığı tarafından yayımlanan öncü verilere göre Mayıs'ta ihracat hacmi yıllık bazda %11,4 artışla 24,1 milyar USD düzeyine yükselirken, ithalat hacmi %10,3 azalarak 30,6 milyar USD'ye geriledi. Böylece, dış ticaret açığı geçen yılın aynı dönemine kıyasla %47,8 daralarak 6,5 milyar USD oldu. Mayıs'ta ihracatın ithalatı karşılama oranı ise yıllık bazda 15,3 puan artarak %78,7'ye yükseldi.

Otomotiv pazarı Mayıs'ta daralmaya devam etti.

Otomotiv pazarı parasal sıkılaşma adımlarının etkisiyle Nisan ayının ardından Mayıs'ta da daraldı. Bu dönemde otomobil ve hafif ticari araç satışları yıllık bazda %10,1 azalarak 100.305 adet seviyesine geriledi. Mayıs'ta otomobil satışları 2023'ün aynı ayına kıyasla %8,2 azalırken, hafif ticari araç satışları %17 geriledi. Ocak-Mayıs dönemine bakıldığında ise toplam pazarın yıllık bazda %6'lık artışla 471.743 adet düzeyine yükseldiği görüldü.

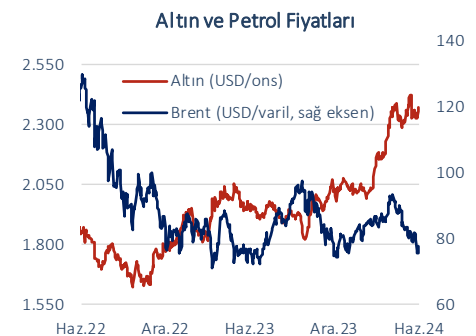
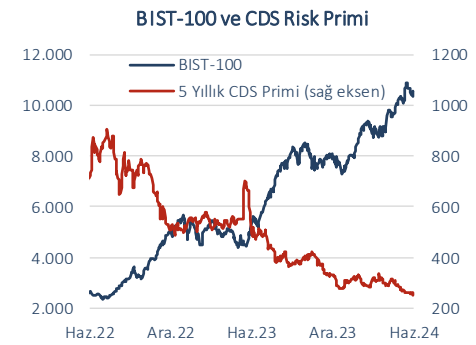
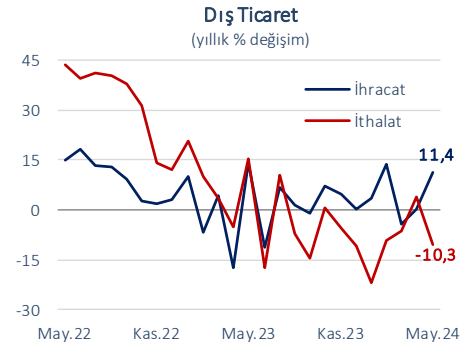
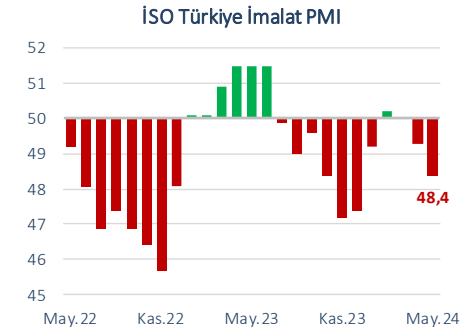
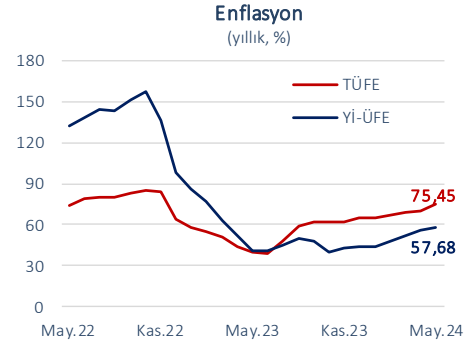
Finansal piyasalar...

Hafta boyunca veri açıklamalarının desteklediği küresel risk iştahı ABD tarım dışı istihdam verisinin ardından önemli ölçüde baskı altında kaldı. Altın fiyatlarındaki yükseliş eğilimi Cuma günü gelen sert satışlarla sona erdi. OPEC+ ülkelerinin 2 Haziran'da gerçekleştirdikleri toplantıda günlük mevcut üretim kesintilerinin süresini uzatma kararına karşılık Brent türü ham petrolün varil fiyatındaki düşüş üçüncü haftada da sürdü.

Dalgalı seyrini sürdüren BIST-100 endeksi, haftayı düşüşle tamamlamaya hazırlanıyor. Hafta içinde hisse senedi piyasalarında kazanç üzerinden vergilendirme yapılacağı yönündeki haberler endeks üzerinde baskı oluştururken, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, gündemlerinde kısıtlı bir işlem vergisinin olduğunu açıkladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi bu hafta sınırlı biçimde yükselirken, 2 yıllık gösterge tahvilin faizi %41,85 oldu. Türk lirası, ABD doları ve euro karşısında yatay seyrini sürdürdü. TL'deki nispeten istikrarlı görünüme bağlı olarak TÜFE bazlı reel efektif döviz kurundaki yükseliş Mayıs'ta devam etti. Buna göre, Mayıs'ta aylık bazda 1,65 puan artışla 61,46 seviyesine ulaşan endeks Eylül 2021'den bu yana en yüksek değerini aldı.

Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta yapılacak Fed toplantısı ile ABD'de açıklanacak enflasyon verileri küresel gündemde öne çıkıyor. Bayram tatili öncesinde yoğun bir veri gündeminin izleneceği yurt içinde Nisan ayına ilişkin ödemeler dengesi, sanayi üretimi, ticaret satış hacim endeksi ve işgücü verileri ile TCMB'nin Haziran ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçları açıklanacak.



Kaynak: Datastream, TÜİK, İSO, Ticaret Bakanlığı

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
10 Haziran	TR Cari Denge	Nisan	-6,1 mlyr USD	-4,5 mlyr USD
	TR İşsizlik Oranı	Nisan	-	%8,6
	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Nisan	-	%4,3
	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Haziran	-	-3,6
11 Haziran	TR Ticaret Satış Hacim Endeksi, yıllık	Nisan	-	%10,5
12 Haziran	Fed Toplantısı	Haziran	%5,25-5,50	%5,25-5,50
	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu, aylık	Mayıs	%0,2	%0,3
	Çin TÜFE Enflasyonu, yıllık	Mayıs	%0,3	%0,3
	Çin ÜFE Enflasyonu, yıllık	Mayıs	-%1,8	-%2,5
13 Haziran	TR Konut Satışları, yıllık	Mayıs	-	-%11,8
	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, aylık	Mayıs	%0,2	%0,5
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Nisan	-	-%1,0
14 Haziran	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Haziran	-	%43,64
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Haziran	-	69,1
	Euro Alanı Dış Ticaret Dengesi	Nisan	-	17,3 milyar Euro

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

Berkay Arık
Uzman Yardımcısı
berkay.arik@isbank.com.tr

İlker Şahin
Uzman
ilker.sahin@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.