

	7.Haz	13.Haz	Değişim		7.Haz	13.Haz	Değişim
BIST-100 Endeksi	10.139	10.392	% 2,5 ▲	EUR/USD	1,0800	1,0735	-% 0,6 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 42,16	% 43,16	100 bp ▲	USD/TL	32,2430	32,2788	% 0,1 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	260	266	6 bp ▲	EUR/TL	34,8270	34,6931	-% 0,4 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.073	1.076	% 0,2 ▲	Altın (USD/ons)	2.293	2.303	% 0,5 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,43	% 4,24	-19 bp ▼	Petrol (USD/varil)	79,6	82,8	% 3,9 ▲

bp: baz puan

Yurt içinde cari işlemler açığı Nisan'da beklentilerin altında kalırken, sanayi üretimi zayıf bir performans sergiledi. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, yılsonu enflasyon ve kur beklentileri geriledi. Fed politika faizini beklentiler paralelinde değiştirmeyenken, Fed üyelerinin 2024 yılı için faiz indirim beklentilerinin 3'ten 1'e indiği dikkat çekti. Öte yandan, ülkede Mayıs ayına ilişkin açıklanan veriler enflasyonist baskıların hafiflediğini gösterdi. Euro Alanı'nda Nisan'da sanayi üretimi beklentilerin üzerinde geriledi. Önümüzdeki hafta Perşembe gününe dek yurt içi piyasalar bayram tatili nedeniyle kapalı olacak. Tatil ertesinde Mayıs ayına ilişkin bütçe verileri ve Haziran ayı tüketici güven endeksi açıklanacak. ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak olan öncü PMI verileri ile ABD sanayi üretimi verisi küresel gündemde öne çıkıyor.

Piyasanın yılsonu kur beklentilerindeki iyileşme devam etti.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre enflasyon ve kur beklentileri Haziran'da da iyileşme eğilimini korudu. Ankete göre piyasanın yılsonu TÜFE beklentisi bir önceki aya göre 0,12 puanlık sınırlı gerilemeyle %43,52 seviyesinde oluştu. Bir önceki anket döneminde 38,77 seviyesinde bulunan yılsonu USD/TL beklentisinin Haziran'da 37,75 seviyesine gerilmesi dikkat çekerken, katılımcıların 2024 ve 2025 yıllarına ilişkin büyüme tahminleri değişim göstermeyerek sırasıyla %3,3 ve %3,7 düzeylerinde kaldı.

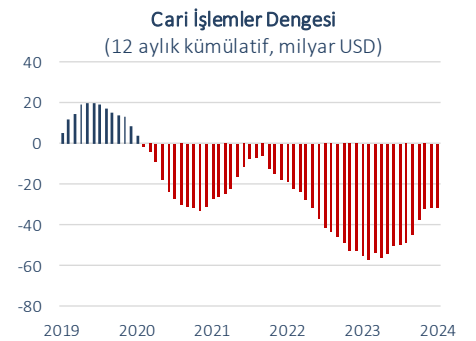
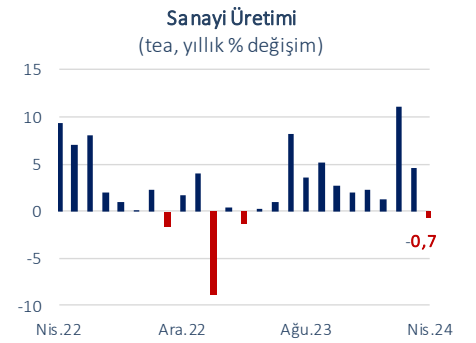
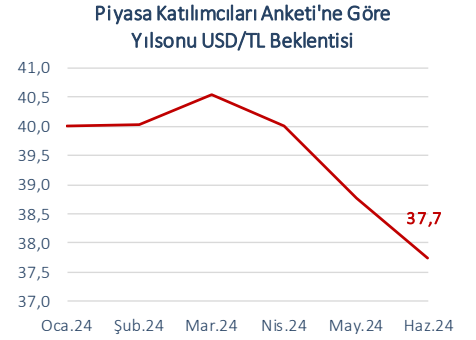
Sanayi üretimi Nisan'da geriledi.

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Nisan'da yıllık bazda %0,7 daralma kaydederek yaklaşık bir yılın ardından ilk kez azaldı. Nisan'da mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi de aylık bazda %4,9 ile Şubat 2023'ten bu yana en sert aylık düşüşü kaydetti. Sanayi üretiminde yıllık bazda yaşanan kayıpta imalat sanayi, sermaye malı ve dayanıksız tüketim malı üretimindeki düşüşler etkili olurken, aylık bazda tüm ana üretim gruplarında üretimin azaldığı görüldü. Nisan'da işsizlik oranı bir önceki aya göre 0,1 puan azalarak %8,5 düzeyine indi. Bu dönemde işgücüne katılım oranı aylık bazda değişim göstermeyerek %54,2 oldu.

Ticaret satış hacim endeksi de Nisan'da aylık bazda %4,6 oranında daraldı. Bu ayda toptan satış hacmi Mart ayına kıyasla %5,7, motorlu kara taşıtları satış hacmi %4,7, perakende satış hacmi de %1,8 düşüş kaydetti. Bu ayda iç talebin seyri açısından önem arz eden perakende satış hacmi aylık bazda satışların %0,7 arttığı gıda, içecek ve tütün sektörü dışında diğer tüm sektörlerde geriledi. Satış hacimlerinde yaşanan kayba bağlı olarak Nisan ayında ciro endeksi de aylık bazda %0,3 ile son 14 ayın en düşük artışını kaydetti.

Nisan'da cari açık beklentilerin altında kaldı.

Cari işlemler hesabı Nisan ayında 5,3 milyar USD ile piyasa beklentilerinin altında açık verdi. Bu ayda, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının 7,6 milyar USD ile Temmuz 2023'ten bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşmesi, aylık cari açığın aynı dönemin en yüksek düzeyine çıkmasına neden oldu. Diğer taraftan, altın ve enerji hariç cari işlemler hesabının 497 milyon USD ile Mayıs 2023'ten bu yana ilk kez açık vermesi de dikkat çekti. Nisan ayında 12 aylık kümülatif cari açık 31,5 milyar USD oldu. ([Ödemeler Dengesi Raporumuz.](#))



Konut satışları Mayıs'ta geriledi.

Yurt içinde Mayıs'ta bir önceki yılın aynı ayına göre %2,4 daralan konut satışları konut talebindeki azalış eğiliminin sürdüğüne işaret etti. Bu ayda yüksek faiz oranlarının baskıladığı ipotekli satışlar yıllık bazda %63,9 azalırken, diğer satışlar %17,3 oranında artış kaydetti. Böylece konut satışları yılın ilk beş ayında yıllık bazda %3,4'lük azalışla 465 bin 761 adet oldu.

Fed üyeleri bu yıl için tek faiz indirimi öngördü.

Fed, 13 Haziran'da sona eren toplantısında beklentiler paralelinde politika faizinde bir değişime gitmedi. Fed üyelerinin 2024 yılında faiz indirim beklentileri 3'ten 1'e inerken, 2024 yılsonu çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonuna ilişkin öngörüler de Mart ayına kıyasla 0,2 puanlık artışla %2,8 oldu. Fed Başkanı Powell, toplantı sonrasında yaptığı açıklamada enflasyon görünümünün sunduğu belirsizliğe işaret ederek sıkı para politikası duruşunun korunacağını söyledi.

ABD'de enflasyon verileri beklentilerin altında kaydedildi.

ABD'de Mayıs'ta tüketici fiyatları enerji fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle aylık bazda artacağı beklentilerine karşılık değişim göstermedi. Gıda ve enerji fiyatları hariç tutularak hesaplanan çekirdek TÜFE'de de aylık artış %0,2 ile piyasa beklentilerin altında gerçekleşti. Ülkede yıllık enflasyon TÜFE ve çekirdek TÜFE'de sırasıyla %3,3 ve %3,4 ile beklentilerin 0,1 puan altında açıklandı. Mayıs ayında üretici fiyatları da aylık bazda %0,1 artacağı beklentilerine karşılık %0,2 geriledi. Enerji ve gıda fiyatları hariç tutularak hesaplanan çekirdek ÜFE de aylık bazda %0,3 artacağı beklentisine karşılık bir değişim göstermedi.

Fed'in yeni projeksiyonlarının tek faiz indirimine işaret etmesine rağmen enflasyon tarafında kaydedilen olumlu görünümün etkisiyle piyasaların faiz indirim beklentileri arttı. Buna göre piyasaların 2024 yılı için 50 baz puanlık faiz indirim beklentisinin olasılığı %70'in üzerinde bulunuyor.

Euro Alanı'nda Nisan'da sanayi üretimi geriledi.

Euro Alanı'nda Nisan'da sanayi üretimi yıllık bazda %3,0 ile beklentilerin üzerinde gerileme kaydetti. Aylık bazda sanayi üretimi %0,2 artacağı beklentilerine karşılık %0,1 azalırken, endeksin alt kalemlerine bakıldığında yıllık bazda genele yayılan bir zayıflama gözlemlendi. Yatırımcı güvenini ölçen Sentix güven endeksi ise, Haziran'da 0,3 ile piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşerek Bölgede yatırımcı güvenindeki toparlanmanın art arda sekizinci ayda da sürdüğüne işaret etti.

Çin'de TÜFE Mayıs'ta geriledi.

Çin'de Mayıs ayında tüketici fiyatları aylık bazda yatay seyredeceği beklentilerine karşılık %0,1 azaldı. Yıllık TÜFE de %0,3 ile yatay seyrine devam etti. Üretici fiyatları ise bu dönemde yıllık bazda %1,4 ile beklentilerin bir miktar altında düşüş kaydetti.

Finansal piyasalar...

Küresel piyasalarda bu hafta Fed toplantısı ve enflasyon verileri yakından takip edildi. Fed üyelerinin şahin beklentilerine rağmen beklentilerin altında gelen enflasyon verilerinin etkisiyle ABD hisse senedi piyasalarında genel olarak olumlu bir hava hâkim oldu. ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvilinin faizi %4,24 düzeyine geriledi. Küresel piyasalardaki olumlu seyrin paralelinde yurt içinde de risk iştahı olumlu seyretti. BIST-100 endeksi haftayı yükseliş ile tamamladı.

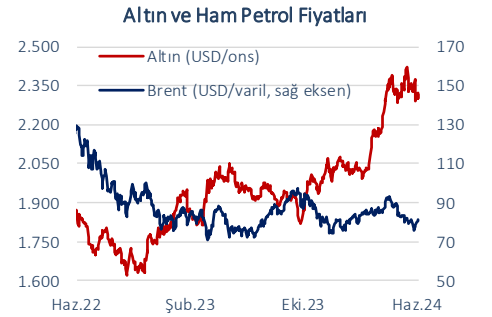
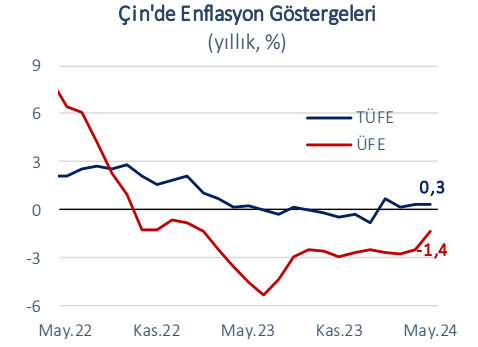
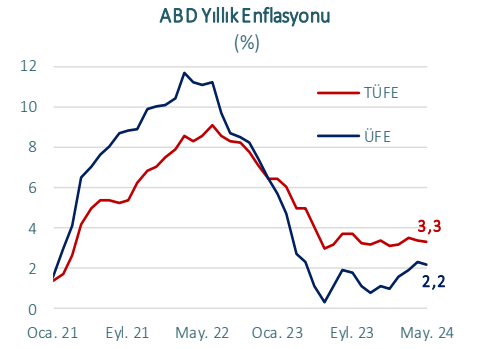
Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta yurt içinde Mayıs ayına ilişkin bütçe verileri ve Haziran ayı tüketici güven endeksi açıklanacak. ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak olan öncü PMI verileri de küresel gündemde öne çıkıyor.

Fed Tahminleri

	Haziran Tahminleri (%)		Değişim* (% puan)	
	2024	2025	2024	2025
Büyüme	2,1	2,1	0,0	0,0
PCE Enflasyonu	2,6	2,3	0,2	0,1
Çekirdek PCE	2,8	2,3	0,2	0,1
Politika Faiz Oranı	5,1	4,1	0,5	0,2
İşsizlik Oranı	4,0	4,2	0,0	0,1

(*) Mart ayı tahminlerinden farkı



Kaynak: Fed, PBoC, BIST, Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki	
17 Haziran	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Haziran	-	-15,6	
	Çin Perakende Satışlar, yıllık	Mayıs	%3,0	%2,3	
	Çin Sanayi Üretimi, yıllık	Mayıs	%6,0	%6,7	
18 Haziran	ABD Perakende Satışlar, aylık	Mayıs	%0,3	%0,0	
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Mayıs	%0,2	%0,0	
	ABD Kapasite Kullanım Oranı	Mayıs	%78,6	%78,4	
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, aylık	Mayıs	%0,6	%0,6	
19 Haziran	İngiltere TÜFE Enflasyonu, aylık	Mayıs	-	%0,3	
20 Haziran	TR Tüketici Güven Endeksi	Haziran	-	80,5	
	TR Bütçe Dengesi	Mayıs	-	-177,8 milyar TL	
	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Mayıs	-	-7,5 trilyon TL	
	ABD Yeni Konut Başlangıçları adet	Mayıs	1,38 milyon	1,36 milyon	
	ABD Philadelphia Fed İş Endeksi	Haziran	4,5	4,5	
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Haziran	-13,5	-14,3	
	Çin Merkez Bankası Toplantısı	Haziran	-	%3,45	
	21 Haziran	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Haziran	-	51,3
		ABD Hizmetler PMI, öncü	Haziran	-	54,8
		ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Mayıs	4,10 milyon	4,14 milyon
Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü		Haziran	48,0	47,3	
Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü		Haziran	53,6	53,2	

(G) Gerçekleşme

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

Oğulcan Delil
Uzman Yardımcısı
ogulcan.delil@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.