

	14-Haz	20-Haz	Değişim		14-Haz	20-Haz	Değişim
BIST-100 Endeksi	10.471	10.740	% 2,6 ▲	EUR/USD	1,0700	1,0700	% 0,0 ●
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 42,98	% 43,41	43 bp ▲	USD/TL	32,6273	32,8060	% 0,5 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	277	268	-8 bp ▼	EUR/TL	35,0877	35,1962	% 0,3 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.077	1.096	% 1,8 ▲	Altın (USD/ons)	2.333	2.360	% 1,2 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,21	% 4,25	4 bp ▲	Petrol (USD/varil)	82,6	85,7	% 3,7 ▲

bp: baz puan

ABD’de bu hafta açıklanan veriler iç talebe ilişkin bir miktar ivme kaybına işaret etse de sanayi üretimi Mayıs ayında beklentilerin üzerinde artış kaydetti. Euro Alanı’nda PMI verileri zayıf seyrini sürdürürken, tüketici güveninde toparlanma devam etti. Bölgede Mayıs ayına ilişkin nihai veriler enflasyondaki iyileşme eğilimini teyit etti. İngiltere’de yıllık TÜFE enflasyonu Mayıs’ta %2 ile hedeflenen düzeye inerken, BoE para politikasındaki temkinli duruşunu korudu. Yurt içinde tüketici güven endeksi Haziran’da son altı ayın en düşük değerini aldı. Merkezi yönetim bütçesi Mayıs’ta fazla verirken, bütçe açığı yılın ilk beş ayında 471,9 milyar TL oldu. Gelecek hafta TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı yakından takip edilecek. ABD’de Mayıs ayı kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi ile birinci çeyrek nihai GSYH verileri açıklanacak.

ABD verileri iç talepte zayıf seyre işaret etti.

ABD’de Mayıs ayında perakende satışlar aylık bazda %0,1 ile beklentilerin altında artış kaydetti. Bu dönemde otomobil hariç perakende satışlar da %0,1 oranında daralarak iç talepte soğuma sinyali verdi. Daha önce satışlarda değişim olmadığını gösteren Nisan ayı verisi de aşağı yönlü revize edilerek satışların ilgili ayda %0,2 oranında düştüğüne işaret etti. Mayıs’ta yeni konut başlangıçları da beklentilerin altında kalırken, sanayi üretimi aylık bazda %0,9 ile beklentilerin oldukça üzerinde genişleyerek yılın ilk dört ayındaki zayıf görünümünü büyük ölçüde telafi etti.

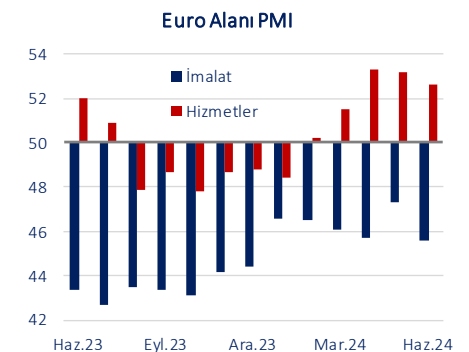
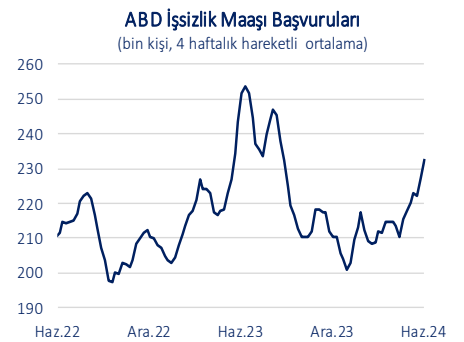
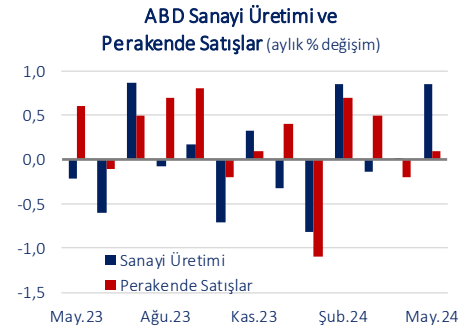
Ülkede Haziran ayına ilişkin öncü göstergeler de ekonomik aktivitede yavaşlama beklentilerini bir miktar destekledi. NY Fed imalat endeksi beklentilerin üzerinde gerçekleşmekle beraber negatif bölgedeki seyrini yedinci ayına taşıdı. Philadelphia Fed İş Endeksi ise pozitif alanda gerçekleşmesine rağmen piyasa beklentisinin altında kaldı. 15 Haziran haftasında işsizlik maaşı başvurularının dört haftalık ortalamalara göre Ağustos 2023’ten bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşmesi dikkat çekti.

Euro Alanı’nda PMI verileri beklentilerin altında kaldı.

Euro Alanı’nda Haziran ayı PMI verileri beklentilerin altında kalarak ekonomik aktivitedeki zayıf seyrin sürdüğüne işaret etti. İmalat PMI, bir önceki aya kıyasla artış beklentisine karşın 45,6 düzeyine gerileyerek 2024 yılının en düşük düzeyinde gerçekleşti. Hizmetler PMI ise eşik değer üzerinde seyrini beşinci ayına taşısa da piyasa beklentisinin oldukça altında kalarak olumsuz sinyal verdi. İlgili ayda tüketici güven endeksi ise Şubat 2022’den bu yana en yüksek seviyesine ulaşarak tüketici güveninde toparlanmanın sürdüğüne işaret etti. Mayıs ayı nihai verilerine göre TÜFE aylık ve yıllık bazda %0,2 ve %2,6 ile öncü verilere paralel artış kaydederek enflasyondaki iyileşme eğilimini teyit etti. Aynı dönemde çekirdek TÜFE de aylık bazda %0,4 ile piyasa beklentisine paralel artış kaydetti.

İngiltere’de enflasyon hedeflenen düzeye indi.

İngiltere’de yıllık TÜFE enflasyonu Mayıs’ta %2,0 ile Temmuz 2021’den sonra ilk kez hedef düzeye geriledi. Öte yandan, yıllık çekirdek TÜFE enflasyonu %3,5 seviyesinde kaydedildi. İngiltere Merkez Bankası (BoE) bu hafta



Kaynak: Datastream

gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini %5,25 düzeyinde sabit tuttu. BoE Başkanı Bailey enflasyonun kalıcı olarak hedeflenen düzeye indiğinden emin olmaları gerektiğini vurgulayarak bu nedenle politika faiz oranında değişiklik yapmadıklarını belirtti.

Çin Merkez Bankası da bu hafta yaptığı toplantısında gösterge faiz oranlarında piyasa beklentileri paralelinde değişikliğe gitmeyerek 1 ve 5 yıllık ana kredi faiz oranlarını sırasıyla %3,45 ve %3,95 seviyelerinde belirledi. Japonya'da Mayıs ayında çekirdek enflasyon beklentilerin altında kalarak BoJ'un önümüzdeki toplantısında faiz artırımını yapmayacağına yönelik beklentileri güçlendirdi.

Tüketici güven endeksi son 6 ayın en düşük seviyesine geriledi.

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, Haziran'da tüketici güven endeksi bir önceki aya göre %2,7 oranında azalarak 78,3 ile son 6 ayın en düşük değerini aldı. Böylece endeks Haziran ayında ekonomik görünüme ilişkin beklentilerin bir miktar bozulduğuna işaret etti. Endeksin alt kalemlerine bakıldığında gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi ve genel ekonomik durum beklentilerinin aylık bazda sırasıyla %4,4 ve %2,8 oranında gerilediği görüldü.

Bütçe Mayıs'ta 219,4 milyar TL fazla verdi.

Merkezi yönetim bütçe gelirleri Mayıs'ta bir önceki yılın aynı ayına göre %83,3 oranında artarak 1 trilyon TL düzeyine ulaşırken, bütçe harcamaları %83 artışla 787,7 milyar TL oldu. Böylece ilgili ayda merkezi yönetim bütçesi 219,4 milyar TL fazla verirken, yılın ilk beş aylık dönemi için bütçe açığı 471,9 milyar TL'ye geriledi. ([Bütçe Dengesi raporumuz](#))

Merkezi yönetim brüt borç stoku 7,6 trilyon TL oldu.

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan verilere göre merkezi yönetim brüt borç stoku 31 Mayıs itibarıyla yıllık bazda %61,4 artarak 7,6 trilyon TL düzeyinde gerçekleşti. Söz konusu borç stokunun 4,6 trilyon TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan, 3,0 trilyon TL tutarındaki kısmı ise Türk Lirası cinsi borçlardan oluştu. Böylece brüt borç stokunda döviz cinsi borçların payı %60,8 düzeyine geriledi.

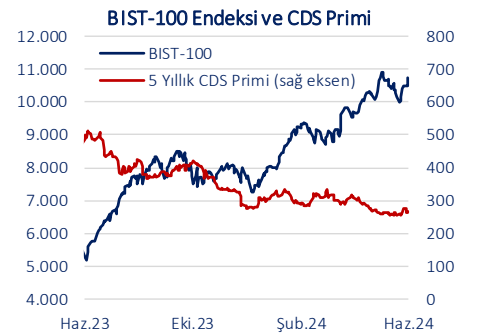
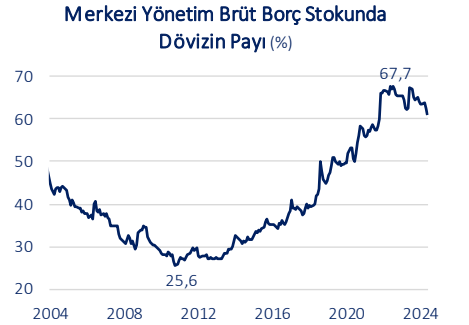
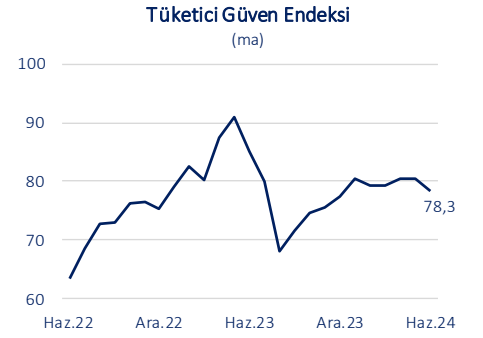
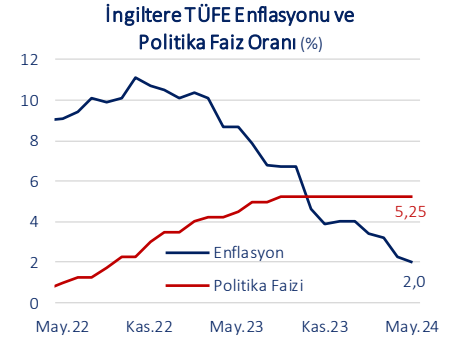
Finansal piyasalar...

ABD'de verilerin iç talepte soğuma sinyalleri vermesi piyasalarda Eylül ayına ilişkin faiz indirim beklentilerinin güçlenmesine neden oldu. Bu çerçevede, ABD borsaları bu hafta genel olarak alıcılı bir görünüm sunarken, altın fiyatları da yukarı yönlü bir seyir izledi. Haziran başında 80 USD seviyesinin altına test eden Brent türü ham petrolün varil fiyatı yükselişini bu hafta da sürdürerek Perşembe kapanışı itibarıyla 85 USD düzeyinin üzerinde gerçekleşti.

Bu hafta yurt içi piyasalar Kurban Bayramı tatili nedeniyle haftanın ilk üç günü işlem görmedi. BIST-100 endeksi Perşembe kapanışı itibarıyla 10.740 düzeyine yükselerek olumlu bir görünüm sundu. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi gerilerken, 2 yıllık tahvil getirisinde artış kaydedildi. Türk lirası ise ABD doları ve euro karşısında bir miktar değer kaybetti.

Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta yurt içinde TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı gündemde öne çıkıyor. ABD'de Mayıs ayı kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi ile birinci çeyrek nihai GSYH verileri açıklanacak.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
24 Haziran	TR Kapasite Kullanım Oranı	Haziran	-	%76,3
	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Haziran	-	105,4
25 Haziran	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Mayıs	-	%8,7
	TR Konut Fiyat Endeksi, yıllık	Nisan	-	%52,0
	ABD Tüketici Güven Endeksi	Haziran	100,0	102,0
26 Haziran	ABD Yeni Konut Satışları, aylık	Mayıs	-	-%4,7
27 Haziran	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Haziran	%50,00	%50,00
	TR Ekonomik Güven Endeksi	Haziran	-	98,2
	ABD GSYH Büyümesi, nihai, yıllık	2024 Ç1	%1,3	%1,3
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Mayıs	%0,3	%0,6
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Haziran	-14,0	-14,0
28 Haziran	TR Dış Ticaret Dengesi	Mayıs	-	-9,9 milyar USD
	ABD Çekirdek PCE, aylık	Mayıs	-	%0,2
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Haziran	-	65,6

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dr. Mustafa Kemal Gündođdu
Müdür Yardımcısı
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

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

Caner Uygur Gündođdu
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.