

	15.May	21.May	Değişim		15.May	21.May	Değişim
BIST-100 Endeksi	14.368	13.164	-% 8,4 ▼	EUR/USD	1,1625	1,1618	-% 0,1 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 42,37	% 43,83	146 bp ▲	USD/TL	45,4901	45,5719	% 0,2 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	242	259	17 bp ▲	EUR/TL	52,9189	53,0990	% 0,3 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.668	1.676	% 0,4 ▲	Altın (USD/ons)	4.538	4.544	% 0,1 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,60	% 4,58	-1 bp ▼	Petrol (USD/varil)	109,3	102,6	-% 6,1 ▼

bp: baz puan

Bu hafta küresel piyasaların seyrinde, ABD ve İran arasında gerçekleşen barış görüşmelerine dair iyimser beklentiler etkili oldu. ABD'de bu hafta açıklanan veriler üretim tarafında Orta Doğu'daki gerilim kaynaklı öne çekilen talebin de etkisiyle olumlu bir görünüm sunarken, Fed'in Nisan toplantısına ilişkin tutanaklarında, enflasyonun kalıcı şekilde hedefin üzerinde seyretmesi halinde ilave faiz artışlarının gündeme gelebileceği değerlendirildi. Euro Alanı'na ilişkin veri akışı zayıf görünümü teyit etti. Avrupa Komisyonu, Euro Alanı büyüme tahminini 2026 yılı için %0,9'a indirirken, enflasyon tahminini %3,0'a yükseltti. Yurt içinde Mayıs ayına ilişkin sektörel güven endeksleri ve enflasyon beklentileri karışık bir görünüm sundu. 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri piyasa katılımcılarında artarken, reel kesim ve hanehalkında azaldı. Ayrıca, imalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı Mayıs'ta aylık bazda 0,1 puan artarak %74,1 düzeyinde gerçekleşti. Önümüzdeki hafta küresel piyasalarda Orta Doğu'daki gelişmelere ek olarak ABD'de Nisan ayı çekirdek PCE verisi yakından izlenecek. Yurt içinde ise bayram tatili sebebiyle sakin bir veri gündemi bulunuyor.

ABD'de öncü PMI verileri stok artışının desteği ile yükseldi.

ABD'de Mayıs ayına ilişkin imalat PMI öncü verisi 55,3 ile Mayıs 2022'den bu yana en yüksek değerini aldı. Bu gelişmede, artan girdi maliyetleri nedeniyle öne çekilen satın alma faaliyetleri ve stok artışları etkili oldu. Hizmetler PMI 50,9 ile büyüme bölgesinde kalmakla birlikte, fiyat artışları ve Orta Doğu kaynaklı belirsizliklerin özellikle dış talep üzerindeki olumsuz etkilerinin sürdüğü görüldü.

29 Nisan'da sona eren Fed toplantısına ilişkin yayımlanan tutanaklarda, Fed yetkililerinin önemli bir bölümünün enflasyonun kalıcı şekilde %2 hedefinin üzerinde seyretmesi halinde ilave faiz artışlarının yeniden gündeme gelebileceğini değerlendirdiği görüldü. Ayrıca bazı üyelerin, Fed'in yönlendirmelerinde gevşeme sinyallerinden kaçınması ve gerektiğinde yeniden faiz artırımı seçeneğini masada tutması gerektiğini savunduğu ifade edildi. Tutanaklarda işgücü piyasasının kısa vadede istikrarlı seyrini koruyacağı öngörülürken, jeopolitik gelişmeler paralelinde artan maliyet baskılarının yanı sıra ülkede ekonomik aktivitenin güçlü görünümünü korumasının enflasyonist baskıları artırdığına dikkat çekildi.

Euro Alanı'nda açıklanan veriler olumsuz bir tablo çizdi.

Euro Alanı'nda açıklanan öncü verilere göre imalat PMI Mayıs'ta aylık bazda 0,8 puan azalarak 51,4 ile beklentilerin altında gerçekleşirken, hizmetler PMI aylık bazda 46,4 ile yaklaşık son 5 yılın en düşük düzeyine geriledi. Böylece, bileşik endeks 47,5'e inerek Ekim 2023'ten bu yana en olumsuz performansını sergiledi. İmalat sanayiinde yeni siparişlerdeki düşüş ve stok biriktirme kaynaklı talep desteğinin zayıflaması ivme kaybında belirleyici olurken, hizmetler tarafında ihracat siparişlerindeki gerilemeye ek olarak yüksek fiyat baskıları zayıf görünümde etkili oldu. Bölgede tüketici güveni de Mayıs'ta -19,0 değerini alarak tarihsel ortalamaların altındaki seyrini sürdürdü.

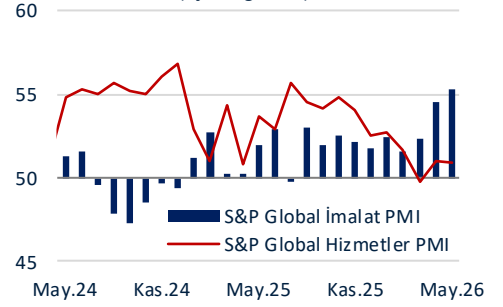
Avrupa Komisyonu, Avrupa Ekonomik Tahminleri 2026 İlkbahar Raporu'nu yayımladı. Raporda, Orta Doğu'daki çatışmanın enerji fiyatları ve enflasyon üzerinde yarattığı baskıların bölgedeki ekonomik aktiviteyi sınırladığını belirtildi. Bu doğrultuda, Euro Alanı'na ilişkin 2026 büyüme tahmini %1,2'den %0,9'a, 2027 tahmini %1,4'ten %1,2'ye revize edildi. Euro Alanı enflasyon tahmini ise 2026 için %1,9'dan %3,0'a 2027 için %2,0'dan %2,3'e yükseltildi.

Asya ekonomilerine ilişkin veriler takip edildi.

Çin'de Mart'ta %5,7 artış kaydeden sanayi üretimi, Nisan'da yıllık bazda %4,1 artarak üretim artışının sürdüğüne ancak hızının azaldığına işaret etti. Nisan ayında perakende satışların %0,2 ile Aralık 2022'den bu yana en zayıf performansını sergilemesi de talep koşullarında yavaşlama sinyalleri verdi.

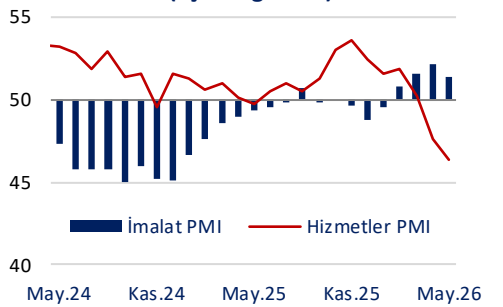
ABD PMI Verileri

(eşik değer=50)



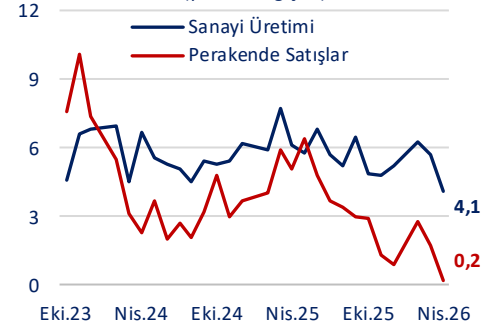
Euro Alanı PMI

(eşik değer=50)



Çin'de Ekonomik Aktivite

(yıllık % değişim)



Kaynak: Datastream

Çin Merkez Bankası, piyasa beklentileriyle uyumlu olarak Mayıs ayı toplantısında gösterge niteliğindeki kredi faiz oranlarında değişiklik yapmadı. Böylece, ülkede 1 ve 5 yıllık kredi faiz oranları sırasıyla %3,0 ve %3,5 düzeylerinde sabit kaldı.

Japonya ekonomisi 2026 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,5 ile beklentilerin 0,1 puan üzerinde büyürken, son çeyreğe ilişkin %0,3'lük veri %0,2'ye revize edildi. Böylece ülkenin yıllıklandırılmış büyümesi bu dönemde %2,1 ile beklentilerin ve önceki dönemin üzerinde gerçekleşti. Orta Doğu'daki gelişmelerin olumsuz etkilerinin ülkede ilk çeyrek büyüme verilerine beklendiği ölçüde yansımada izlenirken, söz konusu etkilerin ikinci çeyrekte belirginlik kazanacağı değerlendiriliyor.

Yurt içinde tüketici güven endeksi Mayıs'ta sınırlı yükseldi.

Tüketici güven endeksi Mayıs'ta aylık bazda 0,3 puan artarak 85,8 düzeyine yükseldi. Alt endekslerden mevcut dönemde hanenin maddi durum beklentisinde bozulma izlenirken, gelecek 12 aylık döneme ilişkin ekonomik durum alt endeksinde iyileşme kaydedildi. Aynı dönemde mevsim etkilerinden arındırılmış reel kesim güven endeksi 2,4 puan artışla 101,0 seviyesinde gerçekleşti. Sektörel bazda bakıldığında, inşaat sektöründe güven aylık bazda %1,7 azalarak 82,1'e, hizmet sektöründe de %0,6 azalarak 109,0 seviyesine geriledi. Perakende ticaret güven endeksi ise iki aylık düşüşün ardından %0,8 artışla 112,5'e yükseldi.

Sektörel enflasyon beklentileri karışık bir görünüm sundu.

TCMB tarafından yayımlanan Sektörel Enflasyon Beklentileri'nin Mayıs ayı sonuçlarına göre, 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentileri Mayıs'ta bir önceki aya kıyasla, piyasa katılımcılarında 0,4 puan artarak %23,82 düzeyine yükselirken, reel sektörde 0,6 puan azalarak %33,1'e ve hanehalkında 2,1 puan azalarak %49,51'e geriledi. Ayrıca, Hanehalkı Beklenti Anketi'ne göre gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı, bir önceki aya göre 1,0 puan artarak %15,6'ya yükseldi. Katılımcıların gelecek 12 ay için fiyatların en çok artmasını beklediği ürün/hizmet grupları ise gıda ile yakıt ve enerji olmaya devam etti.

Kapasite kullanım oranı Mayıs'ta %74,1 oldu.

İmalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı (KKO) Mayıs'ta aylık bazda 0,1 puan artarak %74,1 oldu. Bu dönemde KKO'da en yüksek artış 4,3 puan ile başka yerde sınıflandırılmamış makine ve ekipman imalatında gerçekleşirken, en hızlı düşüş 5,5 puan ile motorlu kara taşıtlarının imalatında kaydedildi.

Nisan'da merkezi yönetim brüt borç stoku 14,8 trilyon TL oldu.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın verilerine göre merkezi yönetim borç stoku Nisan sonu itibarıyla yıllık bazda %37,3 artarak 14,8 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. Borç stokunun 7,0 trilyon TL tutarındaki kısmı TL cinsi, 7,7 trilyon TL tutarındaki kısmı ise döviz cinsi borçlardan oluştu.

Finansal piyasalar...

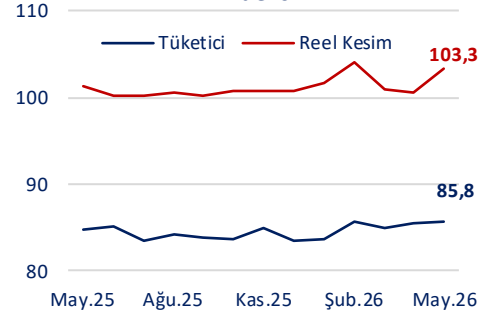
Orta Doğu'da taraflar arasında yakın zamanda barış sağlanabileceğine dair iyimserliğin arttığı haftada, İran'ın Hürmüz Boğazı'ndan aralarında petrol tankerlerinin de bulunduğu çeşitli gemilerin geçişine izin verdiği haberlerinin etkisiyle Brent petrolün varil fiyatı Perşembe kapanışı itibarıyla %6,1'lik düşüşle 102,6 USD'ye geriledi. MSCI dünya ve gelişmekte olan ülke borsa endeksleri sırasıyla %0,8 ve %0,4 yükseldi.

Yurt içi gündemin etkisiyle satış baskının etkili olduğu BIST-100 endeksi %8,4 düşüşle 13.164 düzeyine gerilerken, Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 17 baz puan artışla 259 puan seviyesine yükseldi.

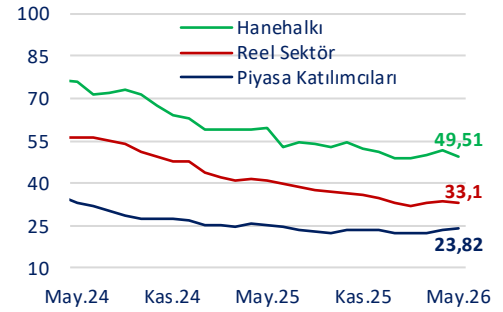
Gelecek haftanın gündemi...

Önümüzdeki hafta küresel piyasalarda ABD ile İran arasındaki barış görüşmelerine ilişkin gelişmelerin ana gündem maddesi olmayı sürdürmesi beklenirken, ABD'de Nisan ayı çekirdek PCE verisi yakından izlenecek. Yurt içinde ise bayram tatili nedeniyle sakin bir veri gündemi bulunuyor.

Tüketici ve Reel Kesim Güven Endeksi



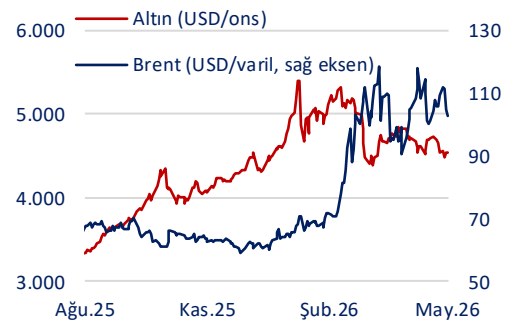
Sektörel Enflasyon Beklentileri (12 ay sonrası, %)



BIST-100 ve CDS



Altın ve Petrol Fiyatları



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
25 Mayıs	TR Ekonomik Güven Endeksi	Mayıs	-	96,4
26 Mayıs	ABD Tüketici Güven Endeksi	Mayıs	-	92,8
	ABD Dallas Fed İmalat Endeksi	Mayıs	-	-2,30
28 Mayıs	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Mayıs	-	-19,0
	ABD Çekirdek PCE, aylık	Nisan	-	%0,3
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Nisan	-	%0,8
	ABD GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	Ç1	-	%2,0
	ABD Yeni Konut Satışları, aylık	Nisan	-	682 bin adet
29 Mayıs	Almanya TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Mayıs	-	%2,90

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Aslı Göksun Şat Sezgin
Müdür Yardımcısı
asli.sat@isbank.com.tr

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

Onuray Günaydın
Uzman Yardımcısı
onuray.gunaydin@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.