

| | 19.Haz | 25.Haz | Değişim | | 19.Haz | 25.Haz | Değişim |
|--------------------------------|---------|---------|----------|--------------------|---------|---------|----------|
| BIST-100 Endeksi | 14.735 | 14.260 | -% 3,2 ▼ | EUR/USD | 1,1468 | 1,1369 | -% 0,9 ▼ |
| 2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi | % 41,12 | % 40,79 | -33 bp ▼ | USD/TL | 46,4289 | 46,5046 | % 0,2 ▲ |
| Türkiye 5 Yıllık CDS Primi | 219 | 221 | 1 bp ▲ | EUR/TL | 53,2568 | 53,0078 | -% 0,5 ▼ |
| MSCI GOÜ Borsa Endeksi | 1.786 | 1.756 | -% 1,7 ▼ | Altın (USD/ons) | 4.160 | 4.026 | -% 3,2 ▼ |
| ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi | % 4,45 | % 4,39 | -6 bp ▼ | Petrol (USD/varil) | 80,6 | 75,3 | -% 6,6 ▼ |

bp: baz puan

ABD ve İnan arasında Haziran ayı ortasında sağlanan mutabakatın ardından bu hafta ABD'nin İnan menşeli petrol ve petrol ürünlerinin ticaretine izin vermesi ve Hürmüz Boğazı'ndaki trafiğin artması arz kesintisi endişelerini azaltarak petrol fiyatlarının hızlı gerilemesini sağladı. ABD'de kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksindeki yıllık artış oranı Mayıs'ta %4,1 ile 3 yılın en yüksek düzeyinde açıklandı. Fed'in faiz artırımı beklentilerindeki güçlenme paralelinde dolar endeksi (DXY) son bir yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Altının ons fiyatı ise dolardaki yükselişle birlikte haftalık bazda %3 geriledi. Yurt içinde sektörel enflasyon beklentileri ve güven endeksleri veri gündeminde öne çıktı. Haziran ayında hanehalkının 12 ay sonrasına ilişkin yıllık TÜFE enflasyonu beklentisi geçtiğimiz aya kıyasla 3,38 puan azalarak %46,13 olurken, tüketici güveni Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Önümüzdeki hafta küresel veri gündeminde PMI verileri, ABD'de açıklanacak tarım dışı istihdam verisi, Euro Alanı'nda TÜFE enflasyonu öne çıkıyor. Yurt içinde de Cuma günü Haziran ayı enflasyon verileri açıklanacak.

ABD ve İnan arasında süren görüşmelere dair iyimserlik büyük ölçüde korunuyor.

ABD ve İnan arasında Haziran ayı ortasında sağlanan mutabakatı takiben devam eden görüşmelere ilişkin genel olarak olumlu değerlendirmelerin yapıldığı haftada ABD'nin, İnan menşeli petrol ve petrol ürünlerinin ticaretine 60 gün geçici süreyle izin vermesi Hürmüz Boğazı'ndaki trafiği artırdı. Brent türü ham petrolün varil fiyatı bugün gün içerisinde 72,1 USD ile Orta Doğu'daki gerilimin yükseldiği 28 Şubat öncesi seviyelerini gördü. Söz konusu görünüme rağmen nükleer denetim ve Hürmüz Boğazı'ndan ücret alınıp alınmaması gibi henüz sonuca ulaşılmayan müzakere maddeleri ile ilgili çelişkili açıklamaların yapıyor olması ise görüşmelerde ilerlemenin süreceğine dair iyimserliği sınırlandırıyor. Dün Umman açıklarında bir kargo gemisine saldırı gerçekleştirildiğine yönelik haberler de Hürmüz Boğazı'nın güvenliğine ilişkin endişeleri yeniden gündeme getirdi.

Fed'in faiz artırımı beklentilerini güçlendiren veri açıklamaları...

Bu hafta ABD'de öncü PMI verileri, ilk çeyrek GSYH'sinin nihai verisi ve kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi veri gündeminde öne çıktı. Ülkede 2026 yılı ilk çeyrek büyüme oranı nihai olarak %1,6'dan %2,1'e revize edildi. Revizyonda ithalat verilerindeki aşağı yönlü güncelleme belirleyici oldu. Haziran ayına ilişkin öncü imalat ve hizmetler PMI verileri de iktisadi faaliyete ilişkin olumlu sinyaller verdi. Bu dönemde imalat PMI 55,7 ile piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşerek Mayıs 2022'den bu yana, hizmetler PMI da 51,3 ile dört ayın en yüksek seviyesinde açıklandı.

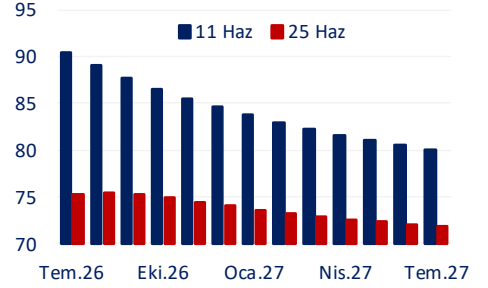
Bu hafta PCE enflasyonu verisi de yakından takip edildi. Mayıs'ta PCE enflasyonu aylık bazda %0,4 ile %0,5 düzeyindeki beklentilerin altında kalsa da, yıllık bazda %4,1 ile Nisan 2023'ten bu yana en yüksek düzeyine ulaştı. Yıllık çekirdek PCE enflasyonu da aylık bazda yükseliş eğilimini sürdürerek %3,4 oldu. Enerji fiyatlarındaki yükselişin öncesinde Şubat ayında yıllık çekirdek PCE enflasyonu %3,0 düzeyinde bulunuyordu.

Fed'in faiz artırımı ihtimalindeki güçlenme eğilimi ABD dolarının diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısındaki değerini gösteren dolar endeksinde (DXY) yükseliş beraberinde getiriyor. DXY 24 Haziran'da 101,6 ile bir yılı aşkın sürenin en yüksek seviyesine çıkarken tahvil faizlerinde gerileme izlendi. Hisse senedi piyasalarında ise faiz artırımı beklentilerinin yanı sıra teknoloji hisselerinde etkili olan düzeltme hareketlerine de bağlı olarak olumsuz bir seyir kaydedildi. MSCI dünya ve gelişmekte olan ülkeler haftalık bazda sırasıyla %1,5 ve %1,7 düştü. Doların güçlenmesiyle birlikte altının ons fiyatı da bu hafta %3,2 gerileyerek Perşembe kapanışı itibarıyla 4.026 USD seviyesinde bulunuyor.

Euro Alanı ekonomisine ilişkin veriler...

Euro Alanı'nda Haziran ayına ilişkin öncü imalat sanayi PMI aylık bazda 0,3 puan gerilese de 51,3 düzeyinde gerçekleşerek sektörde büyümenin sürdüğüne işaret etti. Aynı döneme ilişkin hizmetler PMI aylık bazda 1,2 puan yükselerek 48,9 olmakla birlikte art arda 3. ayında da 50 eşik düzeyinin altında gerçekleşti. Bölgenin en büyük ekonomisi Almanya'da ise Haziran ayında imalat sanayi PMI verisi önceki aya göre 0,1 puan düşüşle 50 seviyesinde daralma sınırında kaydedilirken, hizmetler PMI 46,8 ile eşik düzeyin altındaki seyrini sürdürdü.

Brent Petrol Vadeli Fiyatları (USD/varil)



ABD 10-Y Hazine Tahvili ve Dolar Endeksi



ABD Çekirdek PCE Fiyat Endeksi



Kaynak: Datastream

Hanehalkının enflasyon beklentisinde iyileşme...

12 ay sonrasına ilişkin yıllık TÜFE enflasyonu beklentisi Haziran ayında hanehalkında 3,38 puan azalarak %46,1'e gerilerken, reel sektörde %33,1 seviyesinde sabit kaldı. Piyasa katılımcılarının 12 ay sonrasına yönelik enflasyon beklentisi ise daha önce %23,8 olarak açıklanmıştı.

Tüketici güveni Haziran'da artış gösterdi.

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre tüketici güven endeksi Haziran'da aylık bazda %2,5 artarak 87,9 seviyesine yükseldi ve Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek değerini aldı. Alt endeksler incelendiğinde, mevcut dönemde hanenin maddi durumu endeksi aylık bazda %4,5 yükselirken, gelecek 12 aylık döneme ilişkin hanenin maddi durum beklentisi endeksinde de %1,9'luk artış kaydedildi.

Yabancı ziyaretçi girişlerinde yıllık bazda Mayıs'ta da düşüş kaydedildi.

Kültür ve Turizm Bakanlığı tarafından yayımlanan, cari denge için önem arz eden yabancı ziyaretçi verilerine göre, Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı Mayıs ayında yıllık bazda %3,6 azalarak 4,9 milyon kişi oldu. Böylece yabancı ziyaretçi sayısı üst üste ikinci ayında da geriledi. Ülke dağılımına bakıldığında, Mayıs ayında ziyaretçilerin %14,4'ünü Rusya, %14,1'ini Almanya ve %10,2'sini İngiltere'den gelenler oluşturdu. Yabancı ziyaretçi sayısı sıralamasında Mayıs itibarıyla 5. sırada yer alan İran'dan gelen turist sayısı Mayıs ayında yıllık %0,3, Mart-Mayıs döneminde yıllık %33,8 azaldı.

TCMB'nin brüt rezervlerinde toparlanma...

19 Haziran haftasında TCMB'nin brüt toplam rezervi haftalık bazda 5,1 milyar USD artarak 157,2 milyar USD, net rezervi 6,9 milyar USD artarak 52,0 milyar USD oldu. Bu dönemde swap hariç net rezervler de 34,6 milyar USD oldu. Ayrıca, aynı hafta yurt dışı yerleşikler hisse senedi piyasasında 465,7 milyar USD net alım gerçekleşti.

Yurt içi finansal piyasalar...

BIST-100 endeksi gelişmekte olan ülke borsalarındaki düşüşe paralel olarak bu hafta %3,2 geriledi. 2 yıllık gösterge tahvil faizi haftalık bazda 33 baz puan düşüşle Perşembe kapanışı itibarıyla %40,79 seviyesinde kaydedildi. Böylece Mayıs ayı sonundan bu yana 2 yıl vadeli tahvil faizinde yaşanan düşüş dün itibarıyla 295 baz puan oldu. Aynı dönemde USD/TL %0,2 yükselirken, EUR/TL EUR/USD paritesindeki düşüşe paralel %0,5 geriledi.

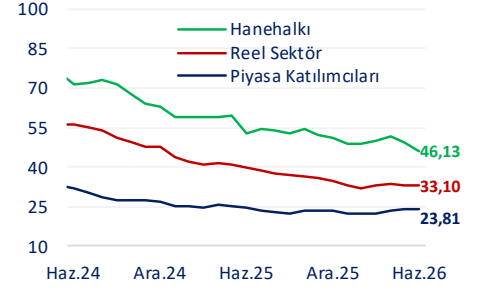
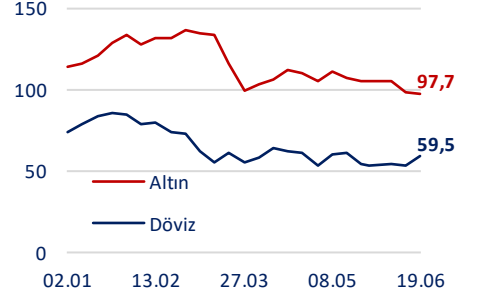
Gelecek haftanın gündemi...

Önümüzdeki hafta da yoğun bir veri gündemi izlenecek. Dünya genelinde PMI verilerinin yanı sıra ABD'de istihdam, tüketici güven endeksi ve fabrika siparişleri verileri ile Euro Alanı Haziran ayı öncü TÜFE enflasyonu açıklanacak. Yurt içinde ise en önemli gündem maddesi Haziran ayı enflasyon verileri olacak.

Veri Gündemi

| | | Dönemi | Piyasa Beklentisi | Önceki |
|------------|--|---------|-------------------|-----------------|
| 29 Haziran | Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai | Haziran | - | -17,7 |
| | TR Ekonomik Güven Endeksi | Haziran | - | 97,20 |
| 30 Haziran | ABD Tüketici Güven Endeksi | Haziran | - | 93,10 |
| | JOLTS Açık İş Pozisyonları, adet | Mayıs | - | 7,62 milyon |
| | Çin NBS İmalat Sanayi PMI | Haziran | 50,1 | 50,0 |
| | Çin NBS Hizmetler PMI | Haziran | - | 50,1 |
| | Almanya TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık | Haziran | - | %2,60 |
| | İngiltere GSYH Büyümesi, yıllık, nihai | 2026 Ç1 | - | %1,1 |
| | TR İşsizlik Oranı | Mayıs | - | %8,2 |
| | TR Dış Ticaret Dengesi, nihai | Mayıs | - | -8,5 milyar USD |
| 1 Temmuz | ABD ADP Özel Sektör İstihdamı | Haziran | - | 122 bin kişi |
| | ABD İmalat Sanayi PMI, nihai | Haziran | - | 55,7 |
| | ABD ISM İmalat Sanayi PMI | Haziran | - | 54,0 |
| | Çin RatingDog İmalat Sanayi PMI | Haziran | 51,7 | 51,8 |
| | Euro Alanı HCOB İmalat Sanayi PMI, nihai | Haziran | 51,3 | 51,3 |
| | Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık | Haziran | - | %3,2 |
| | TR İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Sanayi PMI | Haziran | - | 49,8 |
| 2 Temmuz | ABD Tarım Dışı İstihdamı | Haziran | - | 172 bin kişi |
| | ABD İşsizlik Oranı | Haziran | - | %4,3 |
| | ABD Fabrika Siparişleri, aylık | Mayıs | - | %4,8 |
| | Euro Alanı İşsizlik Oranı | Mayıs | - | %6,3 |
| 3 Temmuz | Çin RatingDog Hizmetler PMI | Haziran | - | 54,4 |
| | Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai | Haziran | - | 48,9 |
| | TR TÜFE Enflasyonu, aylık | Haziran | - | %1,71 |
| | TR Yİ-ÜFE Enflasyonu, aylık | Haziran | - | %2,75 |

Kaynak: Datastream, TÜİK, TCMB, KTB

Sektörel Enflasyon Beklentileri
(12 ay sonrası, %)**TCMB Brüt Rezervleri**
(milyar USD)**Türkiye Hazine Tahvili Faizleri**
(%)

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Gamze Can
Müdür Yardımcısı
gamze.can@isbank.com.tr

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

Nurgül Türkmen
Uzman Yardımcısı
nurgul.turkmen@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.