

## Fed politika faizini %3,50-%3,75 aralığında tuttu.

### Bugün BoE toplantısı yakından takip edilecek.

Fed, Haziran ayı toplantısında politika faizini piyasa beklentileri paralelinde değiştirmeyerek %3,50-%3,75 aralığında tuttu. Yeni Başkan Kevin Warsh liderliğinde gerçekleştirilen ilk para politikası toplantısında alınan karar, Fed'in enflasyon görünümüne ilişkin temkinli duruşunu koruduğuna işaret etti. Toplantı sonrasında yayımlanan metinde fiyat istikrarının sağlanmasına yönelik kararlılık vurgulanırken, önceki metinlerde yer alan "ek faiz ayarlamaları" ifadesinin çıkarılması dikkat çekti. Başkan Warsh, toplantının ardından yaptığı açıklamalarda fiyat istikrarının Fed'in temel önceliği olmaya devam ettiğini ve fiyat baskılarını kalıcı olarak kontrol altına almak için gerekli adımların atılacağını belirtti. Warsh ayrıca, para politikası çerçevesini güçlendirmek amacıyla Fed bünyesinde iletişim, bilanço yönetimi, veri analizi ve enflasyon dinamiklerine odaklanan çalışma grupları oluşturulacağını da açıkladı. Bununla birlikte Fed üyelerinin güncellenen projeksiyonları, enflasyon risklerine ilişkin endişelerin yeniden öne çıktığını gösterdi. Üyelerin 2026 yılı büyüme beklentisi %2,4'ten %2,2'ye inerken, yılsonu çekirdek PCE enflasyonu tahminini %2,7'den %3,3'e yükseldi. Aynı döneme ilişkin işsizlik oranı tahmini %4,4'ten %4,3'e çekildi. Ayrıca oylamaya katılan 18 FOMC üyesinin 9'unun yıl içerisinde en az bir faiz artışı öngörmesi, para politikasında yukarı yönlü risklerin tamamen ortadan kalkmadığına işaret etti. 2027 yılına ilişkin çekirdek PCE enflasyonu beklentisinin de yukarı yönlü revize edilmesi, Fed'in enflasyonla mücadele sürecinde sıkı para politikası duruşunu beklenenden daha uzun süre sürdürebileceğine yönelik beklentileri güçlendirdi.

ABD'de perakende satışlar Mayıs'ta aylık bazda %0,9 ile %0,5'lik piyasa beklentilerinin üzerinde genişledi. Nisan ayı verisi ise daha önce açıklanan %0,5 seviyesinden %0,4'e revize edildi. Mayıs'ta perakende satışlarındaki genişlemede İran savaşı nedeniyle petrol fiyatlarındaki hızlı yükseliş ve akaryakıt satışlarının aylık bazda %3,4 artması belirleyici oldu. Bununla birlikte, yüksek vergi iadeleri ve hisse senedi piyasalarındaki yükselişin de tüketici harcamalarını desteklediği değerlendiriliyor. Böylelikle ilgili dönemde ülkede perakende satışlardaki yıllık artış %6,9 ile Ocak 2023'ten bu yana en yüksek seviyesinde kaydedildi. Ülkede hisse senedi piyasaları Fed'in şahin mesajlarıyla dün satıcı bir seyir izledi. Brent türü ham petrolün varil fiyatı %0,7 artarak 79,6 USD oldu. Altının ons fiyatı ise %1,7 değer kaybederek 4.259 USD'ye indi.

Euro Alanı'nda nihai verilere göre aylık TÜFE enflasyonu Mayıs'ta %0,1 düzeyinde gerçekleşerek öncü veriyi teyit ederken, yıllık TÜFE enflasyonu enerji ve hizmet fiyatlarındaki artışın etkisiyle %3,2 ile Eylül 2023'ten beri en yüksek düzeyinde gerçekleşti. İngiltere'de ise yıllık TÜFE enflasyonu Nisan'ın ardından Mayıs'ta da %2,8 ile Mart 2025'ten bu yana en düşük seviyesini korudu.

TÜİK tarafından yayımlanan verilere göre hizmet üretim endeksi Nisan'da aylık bazda %0,6 azalırken, yıllık bazda %2,2 artış kaydetti. Bu dönemde bilgi ve iletişim (%2,6) ile mesleki, bilimsel ve teknik (%0,5) hizmetleri dışında tüm alt kalemlerde üretim bir önceki aya göre geriledi. Nisan'da inşaat üretim endeksi ise aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,7 ve %2,1 genişledi. İlgili dönemde üretim aylık bazda bina inşaatında (%0,9), bina dışı yapıların inşaatında (%1,4) artarken, özel inşaat faaliyetlerinde %0,5 azaldı.

BIST-100 endeksi dün %0,5'lik düşüşle günü 14.421 seviyesinde tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 1 baz puan artarak günü 220 baz puan düzeyinde kapattı. 2 ve 10 yıl vadeli tahvillerin faiz oranları sırasıyla %41,51 ve %33,26 olurken, Türk lirası USD karşısında bir miktar değer kaybetti.

Bugün küresel piyasaların gündeminde İngiltere Merkez Bankası BoE'nin toplantısı öne çıkıyor. Yurt içinde ise Mayıs ayına ilişkin konut ve iş yeri satış istatistikleri açıklanacak.

Dün	Veri Gündemi				Bugün		
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
Fed Toplantısı	Haziran	%3,50-%3,75	%3,50-%3,75	BoE Toplantısı	Haziran	%3,75	%3,75
ABD Perakende Satışlar, aylık	Mayıs	%0,5	%0,9				
Yurt İçi	Yurt İçi						
Hizmet Üretim Endeksi, yıllık	Nisan	-	%2,2	Konut ve İş Yeri Satış İstatistikleri	Mayıs	-	-
İnşaat Üretim Endeksi, yıllık	Nisan	-	%2,1				

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

Berkay Arık

berkay.arik@isbank.com.tr

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	4.806	0,79 ↓
MSCI GOÜ	1.783	0,41 ↑
MSCI Japonya Hariç Asya*	919	0,37 ↑
Dow Jones	51.493	0,98 ↓
S&P 500	7.420	1,21 ↓
Euro Stoxx 50	6.300	0,68 ↑
Shanghai*	4.101	0,16 ↓
Nikkei*	71.217	1,88 ↑

(\*) TSİ 08:30 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,1499	0,93 ↓
USD/JPY	160,33	0,05 ↓

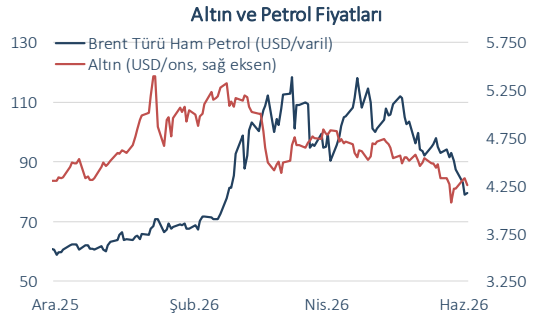
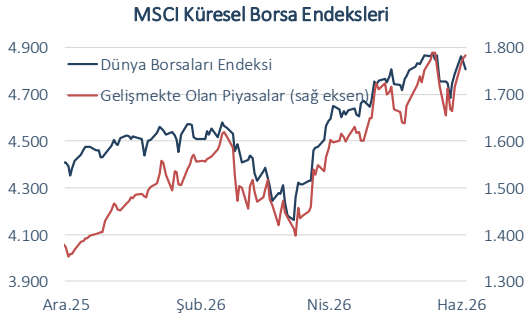
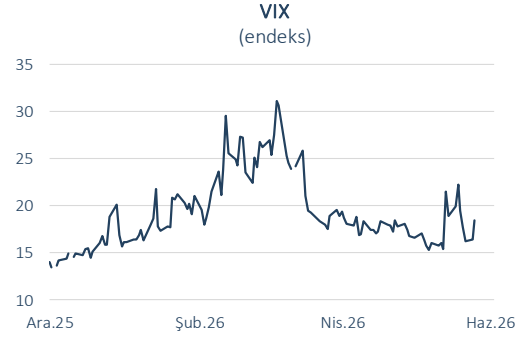
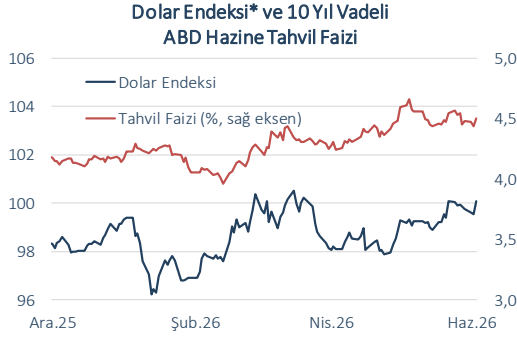
Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	79,6	0,75 ↑
Altın (USD/ons)	4.259	1,67 ↓

Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%4,46	4 bp ↑
VIX	18,44	2,0 p ↑
CDS-TR (5-Y)	220	1 bp ↑

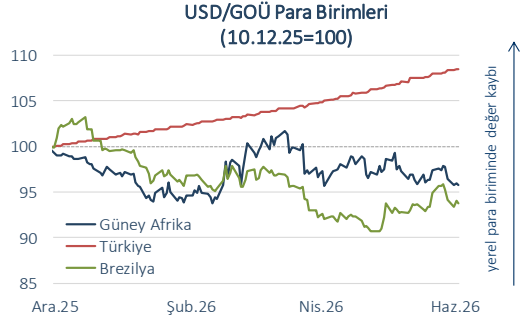
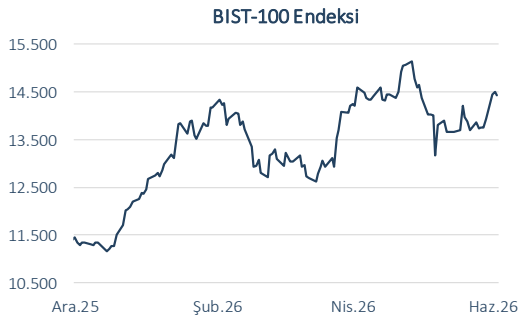
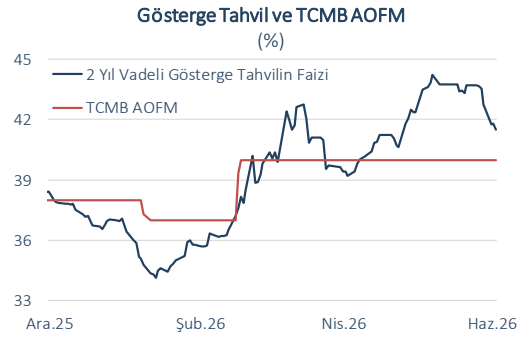
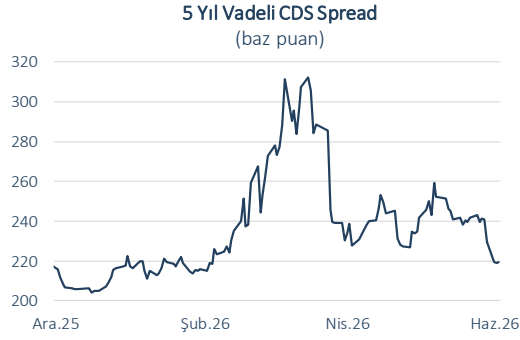
(\*) 10-Y

Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	14.421	0,50 ↓
USD/TL	46,3388	0,11 ↑
Euro/TL	53,4367	0,62 ↓
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%41,92	41 bp ↑
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%33,26	3 bp ↑

Küresel Piyasalar



Yurt İçi Piyasalar



(\*) Endeksteeki artış ABD dolarının gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kazandığını gösterir.  
Kaynak: Datastream, Reuters

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.