

## ABD'de Uluslararası Ticaret Mahkemesi Trump'ın tarifelerini iptal etti.

### Ekonomik güven endeksi Mayıs'ta 96,7 oldu.

ABD'de Manhattan merkezli bir federal mahkeme olan Uluslararası Ticaret Mahkemesi, Donald Trump tarafından açıklanan ek gümrük vergilerini engelleme kararı aldı. Mahkeme, Trump'ın tarife uygulamalarında yasal yetkisini aştığına hükmederken, karara yönelik bürokratik süreci tamamlaması için Trump yönetimine 10 gün süre verdi. Beyaz Saray yetkilileri ise atanmış yargıçların ulusal bir acil duruma ilişkin bağlayıcı kararlar alamayacağını ifade etti. Trump yönetiminin ayrıca kararı yüksek mahkemeye taşıma hakkı bulunuyor. Öte yandan karara konu olan tarifelerin bir çoğunun da halihazırda askıya alınmış olduğu değerlendiriliyor.

Piyasalarda dün Fed'in son toplantısının tutanakları ve teknoloji şirketi NVIDIA'nın birinci çeyrek bilanço açıklaması takip edildi. Fed tutanakları hem enflasyon hem de ekonomik aktivite ve istihdam üzerindeki risklerin artmakta olduğuna işaret etti. Fed, belirsizliklerin artışı nedeniyle tedbirli duruşunu koruyacağı sinyalini verirken piyasalarda Fed'in faiz indirim beklentileri bir miktar ötelendi. ABD borsaları ise dün bir miktar gerilese de federal mahkemenin kararına paralel olarak sabah saatlerinde Asya piyasalarında olumlu bir görünüm hakim. Petrol fiyatları da küresel talebe ilişkin iyimser beklentilerin bir miktar güçlenmesiyle yükselirken, ons altın fiyatları 3.300 seviyesinin altına geriledi.

Almanya'da açıklanan mevsimsellikten arındırılmış işgücü verilerine göre işsizlik oranı %6,3 ile piyasa beklentisine paralel gerçekleşse de işsiz sayısında öngörülenin üzerindeki artış istihdam piyasasına ilişkin endişeleri destekledi. 3 milyon kişi ile 2013 yılından beri en yüksek düzeyine ulaşan işsiz sayısı, ülkede ekonomik aktivitenin yanında işgücü piyasasının da baskı altında olduğunu teyit etti. Öte yandan ülkede açıklanan Nisan ayı ithalat fiyatları, paritedeki yükselişin desteğiyle aylık bazda %1,7 ile beklendenen hızlı gerileyerek enflasyona ilişkin olumlu sinyal verdi. Böylece Euro Alanı'nın en büyük ekonomisi Almanya'da açıklanan veriler, ECB'nin faiz indirimlerine devam edecek alanı olduğunu teyit etti.

TÜİK tarafından yayımlanan ve reel kesim, tüketici ve sektörel güven endekslerinin birleşik göstergesi olan ekonomik güven endeksi Mayıs'ta hafif bir artışla 96,7 düzeyine yükseldi. Böylece endeks Nisan ayının ardından Mayıs'ta da eşik değerini altında değer aldı. Bu dönemde tüketici güven endeksinin yanı sıra hizmet, perakende ve inşaat sektörü güven endeksleri destekleyici bir görünüm sunarken reel kesim güven endeksi ekonomik güveni sınırlandırdı.

Dün, BIST-100 endeksi %0,39 gerileyerek günü 9.178 düzeyinde tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 308 baz puan seviyesine yükseldi. Türk lirası, USD karşısında değer kaybetti. 2 ve 10 yıl vadeli gösterge tahvillerin getirileri de sırasıyla %45,23 ve %33,02 seviyelerinde kaydedildi.

Bugün küresel piyasaların odağında ABD GSYH verisi yer alacak. Yurt içinde Nisan ayına ilişkin nihai dış ticaret verileri açıklanacak.

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

Caner Uygur Gündoğdu

uygar.gundogdu@isbank.com.tr

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	3.846	0,60 ↓
MSCI GOÜ	1.164	0,02 ↓
MSCI Japonya Hariç Asya*	612	0,31 ↑
Dow Jones	42.099	0,58 ↓
S&P 500	5.889	0,56 ↓
Euro Stoxx 50	5.378	0,68 ↓
Shanghai*	3.364	0,71 ↑
Nikkei*	38.363	1,70 ↑

(\*) TSİ 08:30 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,1292	0,32 ↓
USD/JPY	144,87	0,34 ↑

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	64,9	1,26 ↑
Altın (USD/ons)	3.290	0,33 ↓

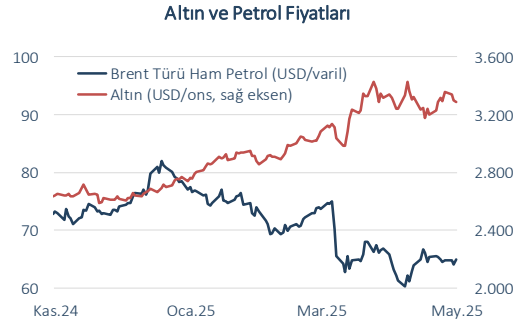
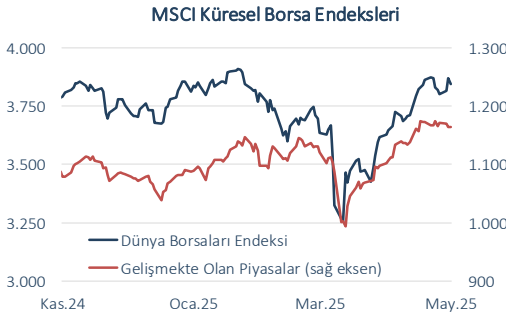
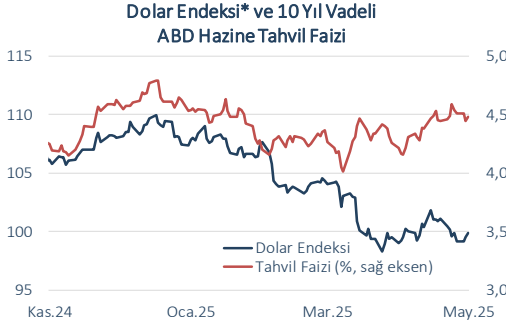
Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%4,48	4 bp ↑
VIX	19,31	0,3 p ↑
CDS-TR (5-Y)	308	4 bp ↑

(\*) 10-Y

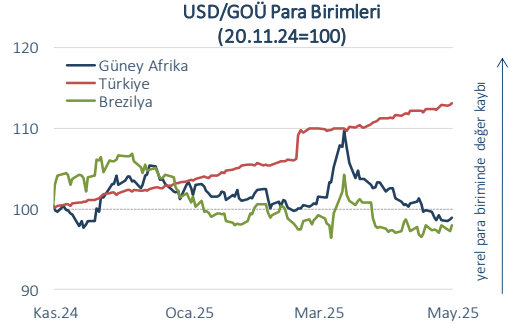
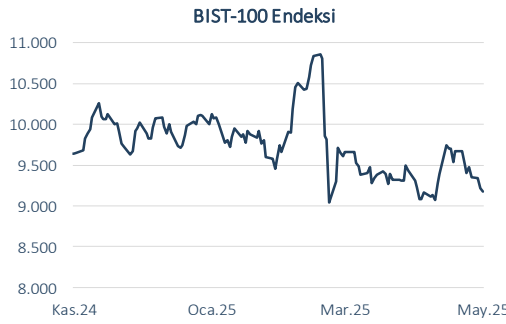
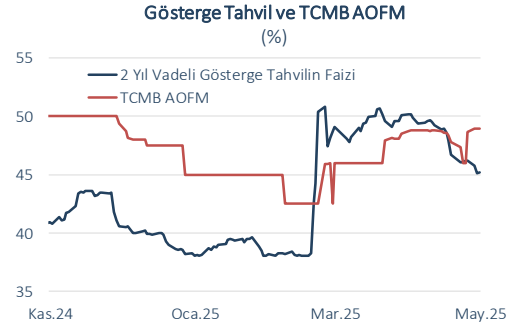
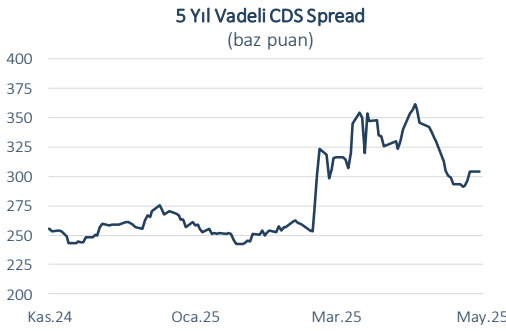
Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	9.178	0,39 ↓
USD/TL	38,9900	0,08 ↑
Euro/TL	44,0589	0,17 ↓
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%45,23	9 bp ↑
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%33,02	2 bp ↓

Dün	Veri Gündemi				Bugün		
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
-	-	-	-	ABD GSYH Büyümesi, revizyon, yıllık	2025 Ç1	-%0,3	-%0,3
				ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık	Nisan	-%1,0	%6,1
Yurt İçi	Yurt İçi						
Ekonomik Güven Endeks	Mayıs	-	96,7	Dış Ticaret Dengesi	Nisan	-	-7,2 milyar USD

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.