

	6.Haz	12.Haz	Değişim		6.Haz	12.Haz	Değişim
BIST-100 Endeksi*	9.487	9.520	% 0,4 ▲	EUR/USD	1,1394	1,1583	% 1,7 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi*	% 44,93	% 45,01	8 bp ▲	USD/TL	39,2141	39,3244	% 0,3 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	297	291	-5 bp ▼	EUR/TL	44,6972	45,5929	% 2,0 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.183	1.203	% 1,7 ▲	Altın (USD/ons)	3.310	3.384	% 2,2 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,51	% 4,36	-15 bp ▼	Petrol (USD/varil)	66,5	69,4	% 4,3 ▲

bp: baz puan

*5 Haziran verisidir

Bu hafta küresel piyasaların odağında ABD ile Çin arasında süregelen ticaret anlaşması görüşmelerine yönelik açıklamalar ve Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimler yer aldı. ABD Başkanı Trump anlaşma sürecinde nihai onay aşamasına geldiğini belirtirken, Çin tarafı da görüşmelerin olumlu geçtiğini ifade etti. ABD'de açıklanan Mayıs ayı enflasyon verileri piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Çin'de üretici ve tüketici fiyatlarındaki yıllık gerileme ülkede deflasyonist baskıların sürdüğüne işaret etti. Yurt içinde sanayi üretimi Nisan'da aylık bazda %3,1 ile son bir yılın en sert düşüşünü kaydetti. Yoğun bir veri gündeminin izleneceği gelecek hafta TCMB'nin yanı sıra Fed'in ve Çin Merkez Bankası'nın toplantıları piyasaların odağında yer alacak. Yurt içinde ayrıca ödemeler ve bütçe dengesi verileri ile TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçları açıklanacak.

Trump, Çin ile ticaret anlaşması sağlandığını açıkladı.

Bu hafta küresel piyasaların odağında gümrük vergilerine ve ihracat kısıtlamalarına ilişkin ABD ve Çin arasında devam eden müzakereler yer aldı. ABD Başkanı Trump, Çin ile ticaret anlaşmasında nihai onay aşamasına geldiğini belirtti. ABD tarafından yapılan açıklamalara göre söz konusu anlaşma Çin'in hâlihazırda ihracatını önemli ölçüde kısıtladığı nadir toprak elementlerini ABD'ye tedarik etmesini ve ABD'nin de buna karşılık olarak Çinli öğrencilerin ABD'deki üniversitelerde eğitim görmelerine izin vermesini öngörüyor. Ayrıca, gümrük vergisi oranlarının ABD'nin Çin'den ithalatı için %55, Çin'in ABD'den ithalatı için %10 olarak uygulanması planlanıyor. Çin tarafından yapılan açıklamalarda da görüşmelerin olumlu geçtiği belirtilse de, yeni gümrük vergisi oranlarına ilişkin net bir ifade yer almadı.

ABD'de Mayıs ayında enflasyon göstergeleri olumlu bir görünüm sundu.

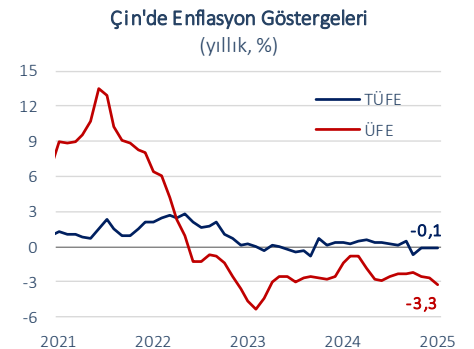
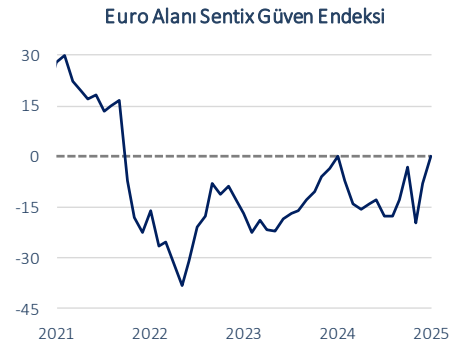
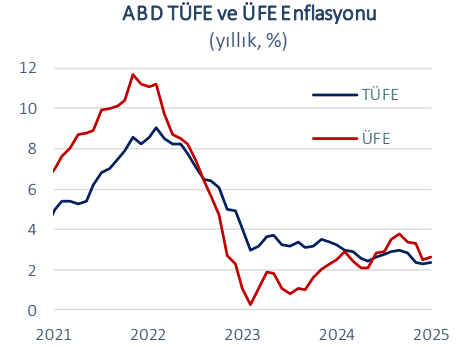
ABD'de Mayıs'ta aylık TÜFE artışı %0,1 ile tahminlerin altında gerçekleşti. Nisan'da %2,3 ile 4 yılı aşkın sürenin en düşük seviyesinde kaydedilen yıllık TÜFE enflasyonu, Mayıs'ta %2,4 düzeyinde gerçekleşerek olumlu seyrini korudu. Çekirdek TÜFE'deki artışlar aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,1 ve %2,8 oldu. Aynı dönemde üretici fiyatları aylık bazda %0,1 ile piyasa beklentisinin altında, önceki yılın aynı dönemine göre de beklentiye paralel (%2,6) artış kaydetti. Olumlu enflasyon verilerinin ardından Fed'in faiz indirimlerine yönelik beklentiler güçlenirken, Başkan Trump Fed'i 100 baz puanlık bir faiz indirimi yapmaya çağırdı.

Euro Alanı'nda güven endeksi son bir yılın en yüksek düzeyine ulaştı.

Euro Alanı'nda Sentix güven endeksi Haziran ayında -6,0 düzeyindeki piyasa beklentilerine karşılık 0,2 seviyesinde gerçekleşerek Haziran 2024'ten bu yana ilk kez pozitif bölgeye çıktı. Endeksin bu dönemde önceki aya göre 8,3 puanlık hızlı bir artış kaydetmesi, Nisan ayında ABD ile ekonomik ilişkilere yönelik endişelerin artmasıyla ciddi miktarda gerileyen yatırımcı güveninin Mayıs'ta başlayan toparlanma sürecine devam ettiğine işaret etti.

Çin'de deflasyonist baskılar sürüyor.

Çin'de tüketici fiyatları Mayıs'ta aylık bazda %0,2 ile beklentiler paralelinde geriledi. TÜFE'deki yıllık %0,1'lik gerilemenin yanı sıra üretici fiyatlarındaki yıllık düşüşün de %3,3 ile beklentilerin üzerinde ve Temmuz 2023'ten bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşmesi ülkede deflasyonist baskıların sürdüğüne işaret etti. Ticaret savaşlarına yönelik gelişmelerin yakından izlendiği Mayıs ayında Çin'de ihracat yıllık bazda %4,8 artarken, ithalat %3,4 oranında geriledi. Böylece bu dönemde ülkenin dış ticaret fazlası 103,2 milyar USD oldu.



Kaynak: TCMB, TÜİK, HMB, Datastream

Japonya ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %0,2 daraldı.

Japonya'da 2025 yılının ilk çeyreğine ilişkin revize edilen büyüme verileri öncü verilere göre nispeten daha olumlu bir tablo çizdi. Buna göre ülke ekonomisi çeyreklik olarak %0,2'lik daralma beklentilerine karşılık değişim kaydetmezken, yıllıklandırılmış olarak %0,2 ile sınırlı düzeyde daraldı. Ticaret savaşlarına yönelik süregelen belirsizliklerin ülkenin ihracat performansını olumsuz yönde etkileyerek sermaye yatırımlarında da zayıflamaya neden olabileceği değerlendiriliyor.

Yurt içinde sanayi üretim endeksi Nisan'da aylık bazda geriledi.

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre sanayi üretim endeksi Nisan ayında %3,1 oranında geriledi. Böylelikle endeks, Ocak-Nisan döneminde Mart ayı hariç tüm aylarda daralmış oldu. Nisan'da madencilik ve taş ocaklığı ile imalat sanayi sektörleri bir önceki aya göre sırasıyla %2,5 ve %3,4 azalırken, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü %0,2 ile ılımlı yükseldi. Nisan'da imalat sanayiini oluşturan 24 alt sektörün 15'inde üretimin gerilediği görüldü. Bu dönemde üretimi aydan aya yüksek dalgalanmalar sergileyen diğer ulaşım araçlarının imalatındaki %30'luk azalış dikkat çekti. Sanayi üretiminde son dönemde gözlenen zayıflamaya rağmen takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi düşük bazın da etkisiyle yıllık bazda %3,3 arttı.

Hazine nakit dengesi Mayıs'ta 247,1 milyar TL fazla verdi.

Hazine nakit dengesi Mayıs'ta 247,1 milyar TL fazla verirken, faiz dışı fazla 348,6 milyar TL ile bu yılın en yüksek düzeyinde kaydedildi. Bu dönemde gelirler ve giderler sırasıyla 1,3 trilyon TL ve 1,1 trilyon TL oldu. Böylece, Ocak-Mayıs döneminde Hazine nakit açığı 838,1 milyar TL'ye inerken, faiz dışı nakit açığı 63 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

İnşaat maliyet endeksi Nisan'da yıllık bazda %22,7 yükseldi.

TÜİK verilerine göre inşaat maliyet endeksi Nisan'da aylık bazda %1,7 artarken, yıllık bazda %22,7 ile Ekim 2020'den bu yana en düşük artışını kaydetti. Bu dönemde malzeme ve işçilik endeksleri bir önceki aya göre sırasıyla %2,0 ve %1,1; yıllık bazda da sırasıyla %18,0 ve %31,8 yükseldi.

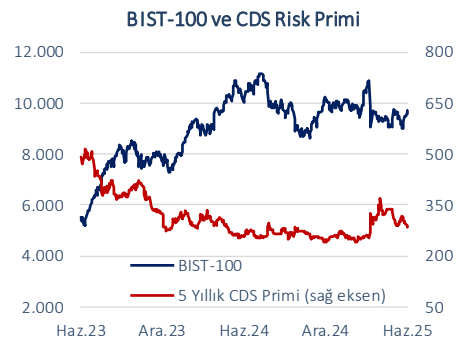
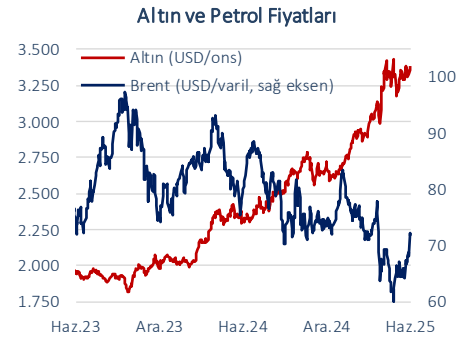
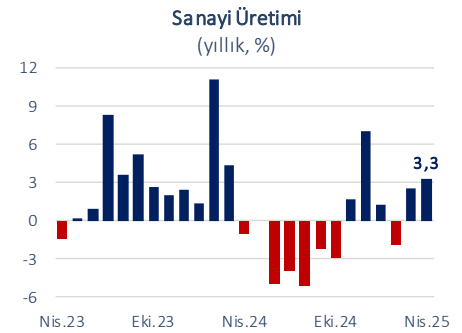
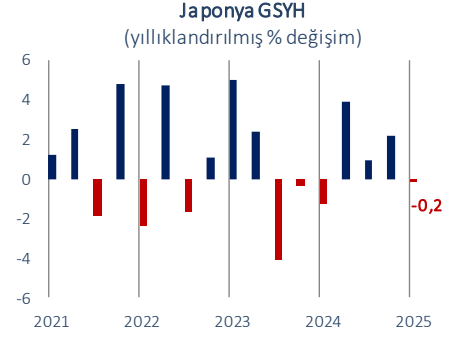
Finansal piyasalar...

Bu hafta ABD ile Çin arasında ticaret anlaşması sağlanabileceğine yönelik beklentilerin güçlenmesi küresel piyasaları olumlu etkiledi. MSCI dünya ve gelişmekte olan ülkeler borsa endeksleri Perşembe kapanışı itibarıyla bir önceki hafta kapanışına göre sırasıyla %0,8 ve %1,7 oranlarında yükseldi. ABD'de Mayıs ayı TÜFE verilerinin beklentilerin altında kalmasının da etkisiyle ülkede hisse senedi piyasaları olumlu bir görünüm sundu. Bayram tatili nedeniyle Cuma ve Pazartesi günleri işlem görmeyen BIST-100 endeksi Perşembe kapanışı itibarıyla haftalık bazda %0,4 ile nispeten sınırlı bir oranda artarak 9.520 düzeyine yükseldi.

Öte yandan, İsrail'in İran'a yönelik Cuma günü sabaha karşı başlattığı hava saldırıları küresel piyasalarda jeopolitik endişeleri yeniden gündeme taşıdı. Söz konusu endişelerin etkisiyle petrol fiyatlarında %7'nin üzerinde artış gözlenirken, ons altın fiyatı da Cuma günü 3.420 USD düzeyinin üzerine çıktı. Asya borsalarında ve ABD vadeliilerinde satış baskısı yaratan bu gelişmenin yurt içi piyasaları da olumsuz etkilediği görüldü. Cuma günü BIST-100 endeksinde aşağı yönlü bir seyir izlenirken, Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 310 baz puanı aştı.

Gelecek haftanın gündemi...

Yoğun bir veri gündeminin izleneceği gelecek hafta TCMB'nin yanı sıra Fed'in ve Çin Merkez Bankası'nın toplantıları piyasaların odağında yer alacak. Yurt içinde ayrıca ödemeler ve bütçe dengesi verileri ile TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçları açıklanacak.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
16 Haziran	TR Cari Denge	Nisan	-	-4,1 mlyr USD
	TR Bütçe Dengesi	Mayıs	-	-174,7 mlyr TL
	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Haziran	-	-
	Çin Sanayi Üretimi, yıllık	Mayıs	%5,9	%6,1
	Çin Perakende Satışlar, yıllık	Mayıs	%5,0	%5,1
17 Haziran	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Mayıs	%0,1	%0,0
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Mayıs	%0,1	%0,1
18 Haziran	Fed Toplantısı	Haziran	%4,25-%4,50	%4,25-%4,50
	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Mayıs	1,36 milyon	1,36 milyon
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, yıllık	Mayıs	%1,9	%1,9
19 Haziran	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Haziran	-	%46,0
	TR Konut Satışları, yıllık	Mayıs	-	%56,6
20 Haziran	TR Konut Fiyat Endeksi, yıllık	Mayıs	-	%32,9
	TR Tüketici Güven Endeksi	Haziran	-	84,8
	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Mayıs	-	10,8 trilyon TL
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Haziran	-14,5	-15,2
	Çin Merkez Bankası Toplantısı	Haziran	-	%3,00

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

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

Berkay Arık
Uzman Yardımcısı
berkay.arik@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 zararlar-
dan 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.