

	19-May	26-May	Değişim		19-May	26-May	Değişim
BIST-100 Endeksi	4502*	4.581	% 1,8 ▲	EUR/USD	1,0802	1,0724	-% 0,7 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%9,01*	% 10,40	39 bp ▲	USD/TL	19,5600	19,9309	% 1,9 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	660	650	-10 bp ▼	EUR/TL	21,4354	21,4234	-% 0,1 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	977	973	-% 0,4 ▼	Altın (USD/ons)	1.977	1.946	-% 1,5 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,69	% 3,82	13 bp ▲	Petrol (USD/varil)	75,6	77,0	% 1,8 ▲

bp: baz puan

(\*)18 Mayıs verisidir.

28 Mayıs'ta gerçekleştirilen Cumhurbaşkanlığı seçiminin ikinci tur sonuçlarına göre Recep Tayyip Erdoğan yeniden cumhurbaşkanı seçildi. TCMB, geçtiğimiz hafta yaptığı toplantıda politika faizini %8,5 olarak tuttu. Yurt içinde güven göstergeleri Mayıs ayında iyileşme kaydederken, kapasite kullanım oranı yükseldi. Nisan ayında Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısındaki artışın sürmesi turizm sektörüne ilişkin olumlu beklentileri destekledi. Borç tavanına ilişkin görüşmelerin sürdüğü ABD'de Mayıs ayına ilişkin öncü PMI verileri karışık bir görünüme işaret etti. Euro Alanı'nda öncü PMI verileri gerilerken, bölgenin en büyük ekonomisi Almanya teknik olarak resesyona girdi. Bu hafta, ABD borç tavanına ilişkin gelişmeler ile Mayıs ayı tarım dışı istihdam verisi izlenecek. Yurt içinde ise yeni kabine bekleniyor.

### Cumhurbaşkanlığı seçimleri tamamladı.

28 Mayıs'ta gerçekleştirilen Cumhurbaşkanlığı seçiminin YSK tarafından açıklanan resmi olmayan ikinci tur sonuçlarına göre oyların %52'den fazlasını alan Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan yeniden seçildi. Kesin sonuçların YSK tarafından duyurulmasının ardından yeni kabinenin açıklanması bekleniyor.

### TCMB politika faizini %8,5 seviyesinde sabit tuttu.

TCMB, Para Politikası Kurulu toplantısında politika faiz oranında değişikliğe gitmedi. Karar metninde depremin etkilerine karşın enflasyon görünümündeki iyileşme vurgulandı. İç talepteki canlı seyrin, yüksek enerji fiyatlarının ve ana ihracat pazarlarındaki zayıf ekonomik faaliyetin etkisiyle cari denge üzerindeki risklerin sürdüğüne işaret edildi.

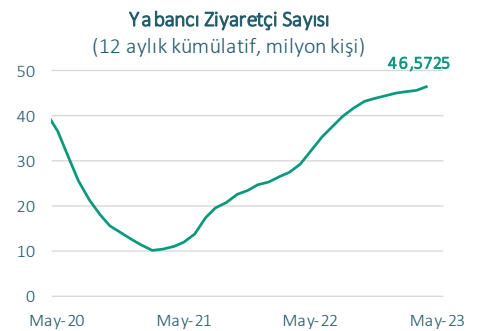
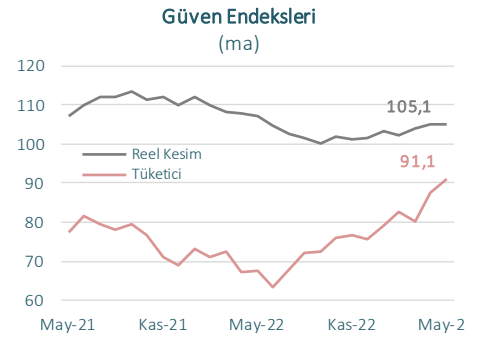
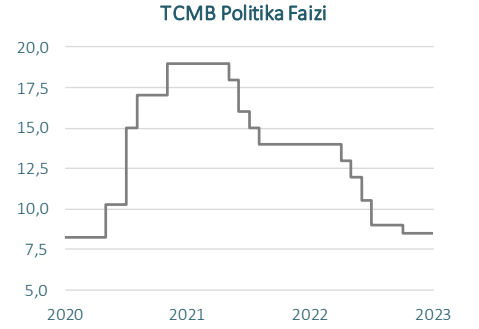
TCMB rezervlerindeki azalma da devam etti. TCMB'nin net döviz rezervleri -0,2 milyar USD ile Şubat 2002'den bu yana ilk kez negatif değer aldı. Aynı haftada swap hariç net rezervler -60,3 milyar USD ile tarihi düşük düzeye indi.

### Ekonomik güvende iyileşme...

Tüketici güven endeksi, Mayıs'ta gelecek döneme yönelik olumlu beklentilerle iyileşmeye devam ederek 91,1 düzeyine yükseldi. Mayıs ayında sektörel güven endeksleri ise karışık bir tablo çizdi. Bu ayda, hizmet sektörü güveni gelecek döneme ilişkin karamsar beklentilerle sınırlı oranda azalırken, mevcut stoklardaki artışa karşılık perakende sektörü güveni sınırlı oranda iyileşti. Toparlanmaya devam eden inşaat sektörü güven endeksi de bir önceki aya göre %4,3 yükselerek 92,2 seviyesinde gerçekleşti. Böylece ekonomik güven endeksi %1,4 oranında artarak 103,7 oldu.

### Türkiye'ye Nisan ayında 3,3 milyon yabancı ziyaretçi geldi.

Kültür ve Turizm Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre Nisan'da Türkiye'ye 3,3 milyon yabancı ziyaretçi geldi. Böylece, yılbaşından bu yana ülkemize gelen toplam ziyaretçi sayısı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %27,5 yükselerek 9,5 milyon kişiye ulaştı. Yabancı ziyaretçi sayısındaki artış eğiliminin devam etmesi önümüzdeki dönemde turizm gelirlerine yönelik pozitif beklentileri de destekliyor.



Kaynak: TCMB, TÜİK, Kültür ve Turizm Bakanlığı, Datastream

## ABD'de enflasyon Nisan'da yükseldi.

ABD'de borç krizi görüşmeleri devam ederken Beyaz Saray ile Kongre'nin borç tavanını iki yıl süreyle yükseltme ve bazı harcamalarda kesintiye gitme konusunda prensipte anlaştığı açıklandı. Bu çerçevede Kongre'nin, bazı sosyal harcamaların azaltılması karşılığında borç tavanını 2024'ün sonuna dek askıya alması bekleniyor. Anlaşma, Kongre ve Senato tarafından onaylanmadığı takdirde ABD ekonomisi Haziran ayı başında temerrüde düşecek.

ABD'de Fed'in para politikası için yakından izlediği enflasyon göstergelerinde katılık sürüyor. Nisan ayında ülkede kişisel gelirler aylık bazda %0,4 artarken; kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu ile çekirdek PCE enflasyonu da aylık bazda yine %0,4 yükseldi. Böylece, ülkede hız kazanan PCE enflasyonundaki yıllık artış Nisan'da %4,4'e; çekirdek PCE de %4,7'ye çıktı.

Yılın ilk çeyreğini yıllıklandırılmış verilere göre çeyreklik bazda %1,3 büyüme ile tamamladığı açıklanan ABD ekonomisinde PMI verileri, ikinci çeyrekte sektörlerin performansındaki ayrışmayı gösteriyor. Ülkede, Mayıs ayında yeni siparişlerdeki zayıflıkla 1,7 puan azalan öncü imalat PMI endeksi 48,5 seviyesine gerileyerek sektörde daralmaya işaret etti. Hizmetler PMI endeksi ise 1,5 puan artışla 55,1'e yükselerek sektörde bir yıldan uzun sürenin en güçlü performansını kaydetti.

## Euro Alanı'nda Mayıs ayı PMI verileri karışık bir tablo çizdi.

Euro Alanı'nın en büyük ekonomisi Almanya'da GSYH, 2023 yılının ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %0,3 daraldı. 2022 yılının son çeyreğinde de %0,5 oranında küçülen Almanya ekonomisi böylece teknik olarak resesyona girmiş oldu. Daralmada yüksek seviyelerdeki seyrini koruyan enflasyonla bağlantılı olarak gerileyen tüketici harcamaları rol oynadı. Diğer taraftan, Euro Alanı'nda da öncü göstergeler Mayıs'ta sektörlerin performansındaki ayrışmayı teyit ediyor. Bölgede Mayıs ayı öncü hizmetler PMI endeksi 55,9 ile sektörde faaliyetin genişlemeye devam ettiğini gösterdi. Öte yandan aynı dönemde öncü imalat PMI endeksi 44,6 seviyesine gerileyerek imalat sanayi üzerindeki baskının sürdüğüne işaret etti.

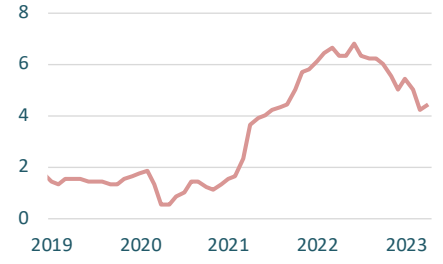
## Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta ABD borç tavanına ilişkin gelişmelerin yakından izlendiği küresel piyasalarda risk iştahı dalgalı bir görünüm sergiledi. ABD'de teknoloji hisselerindeki yükseliş ise borsa endekslerine destek oldu. Altın fiyatları geçtiğimiz haftayı %1,5 kayıpla tamamladı. Bu hafta yapılacak OPEC+ toplantısı öncesinde Suudi Arabistan yönetiminin açığa satış yapanları uyarmasıyla petrol fiyatları haftayı yükselişle tamamladı. Türkiye'nin CDS primleri geçen hafta 10 puan azalırken, BIST-100 endeksi haftayı %1,8 yükselişle 4.581 seviyesinden kapattı. Türk Lirası ise USD karşısında %1,9 değer kaybetti.

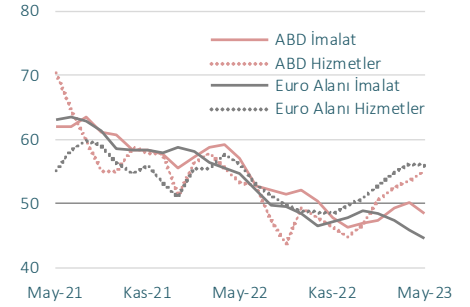
## Bu haftanın gündemi...

Bu hafta piyasalarda ABD borç tavanına ilişkin gelişmelerin yanı sıra Mayıs ayı tarım dışı istihdam verisi ve Euro Alanı'nın Mayıs ayı TÜFE enflasyonu takip edilecek. Seçimlerin ardından oluşacak yeni hükümetin beklendiği yurt içinde, yılın ilk çeyreğine ilişkin GSYH büyümesinin yanı sıra Mayıs ayı öncü dış ticaret dengesi ile imalat PMI endeksi izlenecek.

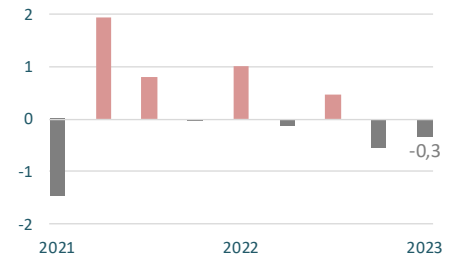
ABD PCE Fiyat Endeksi  
(yıllık % değişim)



ABD ve Euro Alanı PMI Verileri



Almanya GSYH  
(çeyreklik % değişim)



BIST-100 Endeksi ve CDS Primi



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
<b>29 Mayıs</b>	TR Ekonomik Güven Endeksi	Mayıs	103,7 (G)	102,2
<b>30 Mayıs</b>	TR Dış Ticaret Dengesi	Nisan	-	-8,34 milyar USD
	ABD Tüketici Güven Endeksi, nihai	Mayıs	99,0	101,3
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Mayıs	-17,4	-17,4
<b>31 Mayıs</b>	TR GSYH Büyüme	2023 Ç1	%3,9	%3,5
	Almanya Tüketici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Mayıs	%6,5	%7,2
<b>1 Haziran</b>	TR İmalat Sanayi PMI	Mayıs	-	51,5
	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Mayıs	-	48,5
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Mayıs	%6,3	%7,0
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Nisan	%6,5	%6,5
	Çin Caixin İmalat Sanayi PMI, nihai	Mayıs	49,5	49,5
<b>2 Haziran</b>	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Mayıs	195 bin	253 bin
	ABD İşsizlik Oranı	Mayıs	%3,5	%3,4

(G) Gerçekleşme

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

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

Caner Uygur Gündođdu  
Uzman Yardımcısı  
uygar.gundogdu@isbank.com.tr

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

İlker Şahin  
Uzman  
ilker.sahin@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.