

	26.May	2.Haz	Değişim		26.May	2.Haz	Değişim
BIST-100 Endeksi	4.581	5.115	% 11,7 ▲	EUR/USD	1,0724	1,0706	-% 0,2 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 10,40	% 13,38	298 bp ▲	USD/TL	19,9309	20,9589	% 5,2 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	650	545	-105 bp ▼	EUR/TL	21,4234	22,4424	% 4,8 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	973	984	% 1,2 ▲	Altın (USD/ons)	1.946	1.948	% 0,1 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,82	% 3,69	-13 bp ▼	Petrol (USD/varil)	77,0	76,1	-% 1,1 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta Perşembe gününe kadar ABD'deki borç tavanı anlaşmasına ilişkin belirsizlikler nedeniyle baskı altında kalan küresel borsa endeksleri, yasa tasarısının onaylanmasıyla yukarı yönlü hareket etti. Fed yetkililerinin bu ay yapılacak olan toplantıda Fed'in faiz artırımına ara verebileceği yönündeki değerlendirmeleri de risk iştahını destekledi. ABD'de işgücü piyasasındaki güçlü görünüm Mayıs ayında sürdü. Türkiye ekonomisi 2023 yılının ilk çeyreğinde zincirlenmiş hacim endeksine göre yıllık bazda %4 büyüdü. Mayıs ayında imalat PMI 51,5 olurken, yıllık TÜFE artışı %39,6'ya geriledi. Aynı dönemde dış ticaret açığındaki genişleme ise devam etti. Bu hafta küresel piyasaların gündeminde hizmet sektörü nihai PMI verileri ile Euro Alanı'nda ilk çeyreğe ilişkin revize büyüme verisi öne çıkıyor. Sanayi üretim endeksinin açıklanacağı yurt içinde ise yeni ekonomi yönetiminin açıklamaları izlenecek.

ABD'de borç tavanına ilişkin anlaşmaya varıldı.

ABD'de borç tavanı anlaşmasına yönelik süregelen belirsizlikler anlaşmaya ilişkin yasa tasarısının Kongre'de ve Senato'da onaylanmasıyla sona erdi. Temerrüt riskinin rafa kalkmasıyla Fed'in 13-14 Haziran tarihlerinde gerçekleştireceği toplantısı gündemde ağırlık kazanırken, geçtiğimiz hafta boyunca yetkililerin yaptıkları açıklamalar Fed'in bu toplantıda faiz artırımına gitmeyebileceğine işaret etti.

Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan ikinci çeyreğe ilişkin veriler, ekonomik aktivitenin seyrine yönelik karışık bir görünüm sundu. ISM imalat PMI verisi Mayıs'ta 46,9 düzeyinde gerçekleşerek art arda yedinci ayında daralma sinyali verdi. Ülkede tüketici güven endeksi Mayıs'ta aylık bazda 1,4 puan azalarak 102,3 ile son altı ayın en düşük seviyesine indi. Diğer taraftan aynı dönemde ülkede tarım dışı istihdam artışı 339 bin kişi ile 341 bin kişi olan 12 aylık ortalamasına yakın düzeyde gerçekleşirken, işsizlik oranı %3,7 oldu. PMI verilerinin sektörel performansta işaret ettiği ayrışmanın bir yansıması olarak Mayıs'ta hizmet sektörü istihdamındaki 257 bin kişilik artışa karşılık, imalat sanayii istihdamı 2 bin kişi azaldı.

Euro Alanı'nda yıllık enflasyon göstergelerindeki iyileşme sürüyor.

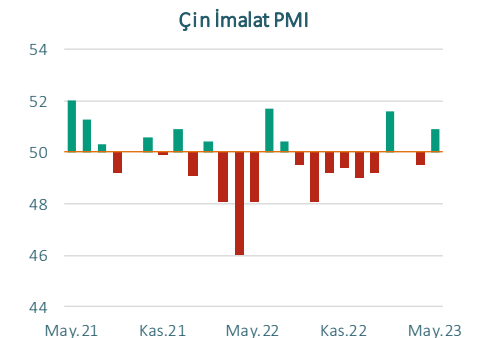
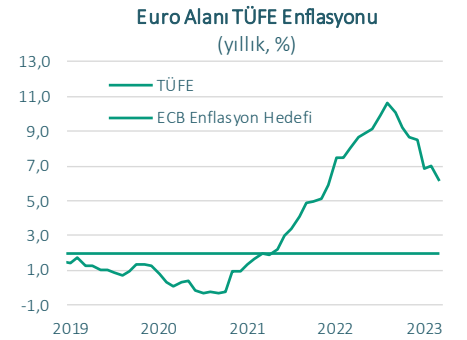
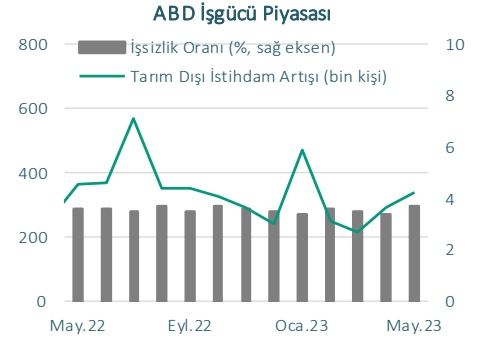
Euro Alanı'nda öncü verilere göre tüketici fiyatları Mayıs'ta bir önceki aya kıyasla yatay bir seyir izledi. Böylece, yıllık TÜFE enflasyonu %7 düzeyinden %6,1'e gerileyerek Şubat 2022'den bu yana en düşük değerini aldı. Ekonomik aktivitenin baskı altında kaldığı bölgede, beklentilerin altında kalan enflasyon verisi ECB'nin parasal sıkılaştırma adımlarının sonuna yaklaştığı görüşlerine destek olsa da ECB yetkililerinin açıklamaları faiz artırımlarının süreceğine işaret ediyor.

Çin'de açıklanan veriler olumsuz görünüm sundu.

Çin'de resmi veri olarak açıklanan NBS imalat PMI Mayıs'ta 48,8 değerini alarak sektörde daralmanın derinleştiğine işaret ederken, KOBİ ölçeğindeki firmaların aktivitesini yansıtan Caixin imalat PMI verisi 50,9 düzeyiyle firmaların faaliyetine ilişkin ılımlı bir tablo çizdi. Aynı dönemde hizmetler PMI 54,5 ile son 4 ayın en düşük seviyelerine gerileyerek sektörde büyümenin ivme kaybettiğinin sinyalini verdi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'na Mehmet Şimşek getirildi.

Seçimlerin ardından oluşturulan yeni Kabine'de Hazine ve Maliye Bakanlığı görevine Mehmet Şimşek, Cumhurbaşkanı yardımcılığına ise Kalkınma eski Bakanı Cevdet Yılmaz getirildi. Devir teslim töreninde açıklamalarda bulunan Mehmet Şimşek ekonomi politikası açısından Türkiye'nin rasyonel bir zemine dönme dışında bir



Kaynak: Datastream

seçeneği kalmadığını kaydetti. Kurala dayalı bir ekonomik sistemin önemine vurgu yapan Şimşek, önceliklerinin makro finansal istikrarın tesis edilmesi olacağını belirtti.

Türkiye ekonomisi ilk çeyrekte %4 büyüdü.

Türkiye ekonomisi 2023 yılının ilk çeyreğinde zincirlenmiş hacim endeksine göre yıllık bazda %4 büyüdü. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre ise çeyreklik büyüme %0,3 oldu. Tüketim harcamalarındaki güçlü görünüm bu dönemde de devam etti. Özel tüketim harcamaları yıllık büyümeye 10,9 puan katkı sağlarken, yatırım harcamalarının büyümeye katkısı 1,2 puan düzeyinde gerçekleşti. Net ihracat ise büyümeyi 2,8 puan aşağı çekti. Öncü göstergeler yılın ikinci çeyreğinde ekonomik aktivitenin bir miktar ivme kazandığına işaret etse de, ana ihraç pazarlarımızdaki resesyon endişelerinin büyüme üzerinde baskı oluşturabileceğini değerlendiriyoruz ([Ekonomik Büyüme Raporumuz](#)).

Mayıs'ta yıllık TÜFE enflasyonu %39,6'ya geriledi.

TÜİK Mayıs ayında konutlara doğal gazın bir ay ücretsiz verilmesi nedeniyle TÜFE hesabında ilgili ay için "sıfır fiyat" yönteminin uygulanacağını duyurdu. Endeksin içinde 3 puana yakın ağırlığı bulunan doğal gaz fiyatına yönelik yapılan düzenlemenin de etkisiyle piyasa beklentisi aylık enflasyonun %0,2 azalacağı yönündeydi. TÜİK verilerine göre Mayıs'ta TÜFE aylık bazda %0,04 artarken, yıllık TÜFE artışı %39,59 düzeyine geriledi. Aynı dönemde yurt içi ÜFE enflasyonu aylık bazda %0,65, yıllık bazda %40,76 oranında gerçekleşti.

İmalat PMI'da yatay seyir...

Yurt içinde imalat PMI Mayıs'ta aylık bazda değişim kaydetmeyerek 51,5 düzeyinde gerçekleşti. Böylece beşinci ayında da eşik değer üzerindeki seyrini sürdüren endeks, sektördeki ekonomik aktivitenin canlılığına işaret etti. Mayıs ayında imalat sanayiinin faaliyet koşullarında genele yaygın bir iyileşmenin olduğu gözlenirken, sektörlerin büyük bölümünde istihdamın artması dikkat çekti. Öte yandan, girdi maliyetlerindeki yükselişin sürdüğü görüldü.

Ocak-Mayıs döneminde dış ticaret açığı 56,1 milyar USD'ye ulaştı.

Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan geçici dış ticaret verilerine göre, Mayıs ayında ihracat yıllık bazda %14,4 artarak 21,7 milyar USD, ithalat da %16,0 artışla 34,3 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Böylece, Mayıs'ta yıllık bazda %18,8 genişleyen dış ticaret açığı 12,7 milyar USD oldu. Ocak-Mayıs döneminde dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı dönemine göre %29,5 oranında artarak 56,1 milyar USD düzeyine ulaştı.

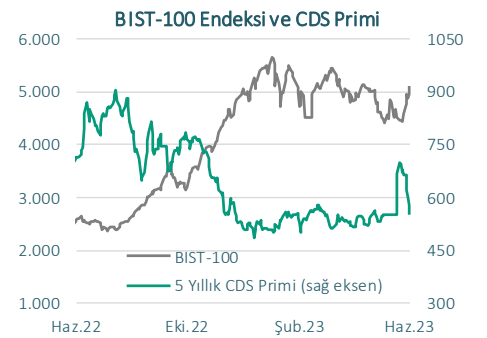
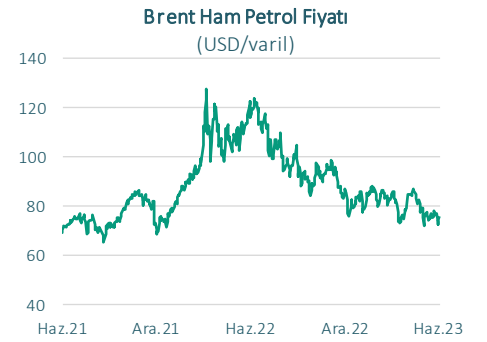
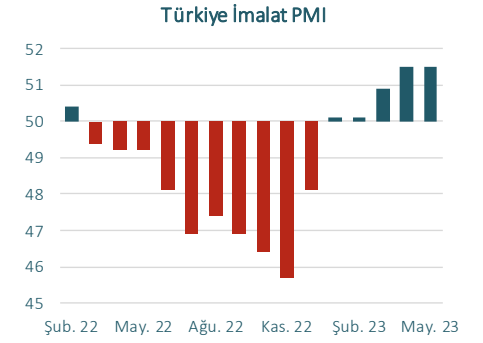
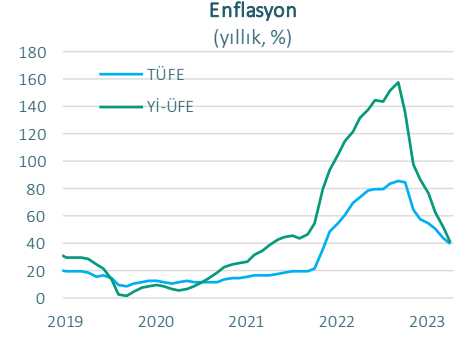
Finansal piyasalar...

ABD'de borç tavanı anlaşmasına ilişkin süren belirsizliklerin etkisiyle Perşembe gününe kadar baskı altında kalan ABD borsaları, söz konusu yasa tasarısının onaylanmasıyla yönünü yukarı çevirdi. Zayıf talep görünümünün de etkisiyle haftalık bazda %1,1 gerileyen Brent türü ham petrolün varil fiyatı, hafta sonunda Suudi Arabistan'ın Temmuz ayı itibarıyla üretimde günlük 1 milyon varillik ek kesinti yapacağını açıklamasıyla yeni haftaya 77 USD seviyesinde başladı.

Geçen hafta gelişmekte olan ülke piyasalarından olumlu yönde ayrıışan BIST-100 endeksi haftalık bazda %11,7 ile hızlı bir artış sergiledi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 105 baz puan azalırken, 2 yıllık gösterge tahvilin faizi 298 baz puan yükseldi. Türk lirası, ABD doları ve euro karşısındaki değer kaybını sürdürdü.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasaların gündeminde nihai hizmet sektörü PMI verileri ile Euro Alanı'nda ilk çeyreğe ilişkin revize büyüme verisi öne çıkıyor. Sanayi üretim endeksi ve Hazine nakit dengesi verilerinin açıklanacağı yurt içinde ise yeni ekonomi yönetiminin açıklamaları izlenecek.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
5 Haziran	TR TÜFE Enflasyonu, yıllık	Mayıs	%39,6 (G)	%43,7
	TR Yİ-ÜFE Enflasyonu, yıllık	Mayıs	%40,8 (G)	%52,1
	ABD Hizmetler PMI, nihai	Mayıs	-	55,1
	ABD ISM Hizmetler PMI	Mayıs	52,3	51,9
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Nisan	%0,8	%0,9
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Mayıs	55,9	55,9
	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Haziran	-15,1	-13,1
	Euro Alanı Üretici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Nisan	%1,4	%5,9
	Çin Caixin Hizmetler PMI	Mayıs	57,1 (G)	56,4
6 Haziran	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Mayıs	-	58,9
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Nisan	%0,2	-%1,2
7 Haziran	TR Hazine Nakit Dengesi	Mayıs	-	-159,1 mlyr TL
	ABD Dış Ticaret Dengesi	Nisan	-75,2 mlyr USD	-64,2 mlyr USD
	Çin Dış Ticaret Dengesi	Mayıs	92,0 mlyr USD	90,2 mlyr USD
8 Haziran	Euro Alanı GSYH Büyüme, revizyon, yıllık	2023 Ç1	%1,2	%1,3
9 Haziran	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Nisan	-	-%0,1
	Çin TÜFE Enflasyonu, yıllık	Mayıs	-	%0,1
	Çin ÜFE Enflasyonu, yıllık	Mayıs	-	-%3,6

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

İlker Şahin
Uzman
ilker.sahin@isbank.com.tr

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

İlkim Bengisu Tuncer
Uzman Yardımcısı
bengisu.tuncer@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.