

	2.Haz	9.Haz	Değişim		2.Haz	9.Haz	Değişim
BIST-100 Endeksi	5.115	5.626	% 10,0 ▲	EUR/USD	1,0706	1,0747	% 0,4 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 13,38	% 13,19	-19 bp ▼	USD/TL	20,9589	23,3673	% 11,5 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	545	500	-45 bp ▼	EUR/TL	22,4424	25,1483	% 12,1 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	984	1.002	% 1,8 ▲	Altın (USD/ons)	1.948	1.961	% 0,7 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,69	% 3,75	5 bp ▲	Petrol (USD/varil)	76,1	74,8	-% 1,8 ▼

bp: baz puan

Geçen hafta açıklanan veriler ABD, Euro Alanı ve Çin'de hizmetler sektörünün imalat sanayiinden pozitif ayrıştığını teyit etti. Dünya Bankası ve OECD, 2023 için dünya ve Türkiye ekonomisine ilişkin büyüme tahminlerini yükseltti. Geçen hafta yurt içinde yeni ekonomi yönetimine ilişkin atamalar takip edildi. TCMB Başkanlığı'na Hafize Gaye Erkan getirilirken, TCMB eski Başkanı Şahap Kavcıoğlu BDDK Başkanlığı'na atandı. Yurt içinde sanayi üretimi ikinci çeyreğe düşüşle başladı. Hazine nakit dengesi Mayıs'ta 169,8 milyar TL fazla verdi. Gelişmiş ülke merkez bankalarının toplantılarının yakından takip edileceği haftada piyasaların gündeminde ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak Mayıs ayı enflasyon verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise bütçe dengesi verilerinin yanı sıra TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçları açıklanacak.

### ABD'de hizmetler sektöründe büyüme sürüyor.

Geçtiğimiz hafta ABD'de hizmetler sektörüne ilişkin PMI ve ISM verileri sektördeki büyümenin Mayıs ayında da sürdüğüne işaret etti. Bu dönemde sanayi sektörünün performansına ilişkin önemli bir referans olan fabrika siparişleri Nisan'da aylık bazda %0,4 artarak ılımlı bir performans sergiledi.

### Euro Alanı ekonomisi teknik olarak resesyona girdi.

Geçen hafta yapılan revizyonla Euro Alanı ekonomisinin yılın ilk çeyreğinde %0,1 oranında daraldığı açıklandı. Geçtiğimiz yılın son çeyreğinde de %0,1 daralan bölge ekonomisi böylece teknik olarak resesyona girmiş oldu. Bölgede yılın ikinci çeyreğine ilişkin açıklanan veriler ise karamsar bir tablo çiziyor. Nisan ayına ilişkin ÜFE enflasyonu enerji fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle aylık bazda %3,2 gerilerken, yıllık ÜFE enflasyonu %1 ile iki yıldan uzun sürenin en düşük düzeyine indi. Nisan ayında perakende satışlar bir önceki aya kıyasla bir değişim kaydetmese de yıllık bazda %2,6 azaldı. Euro Alanı'nda yatırımcı güvenini ölçen Sentix endeksi bir önceki aya göre 3,9 puan azalarak yatırımcı güveninde bir bozulma olduğunu gösterdi.

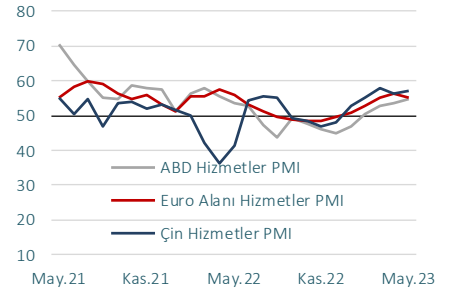
### Çin'de tüketici fiyatları Mayıs'ta aylık bazda %0,2 geriledi.

Çin'de açıklanan veriler iç talebe ilişkin olumsuz bir görünüm sunarken, Caixin hizmetler PMI Mayıs'ta 57,1 düzeyine yükselerek sektörün performansındaki pozitif ayrışmayı teyit etti. Küresel enflasyon eğilimlerinden farklı olarak Çin'de enflasyon düşük seviyelerindeki seyrini sürdürüyor. Mayıs'ta aylık bazda %0,2 gerileyen TÜFE'deki yıllık artış %0,2 oldu. ÜFE enflasyonu ise yıllık bazda -%4,6 düzeyinde gerçekleşerek Şubat 2016'dan bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti.

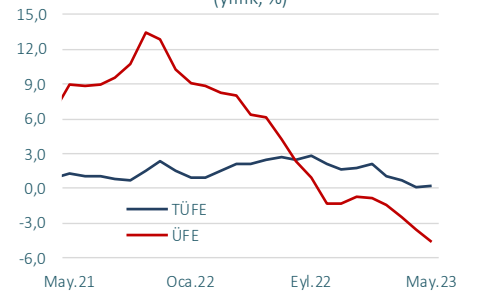
### Dünya Bankası ve OECD, 2023 için küresel büyüme tahminini yükseltti.

Dünya Bankası, Küresel Ekonomik Beklentiler raporunda 2023 için dünya ekonomisi büyüme tahminini %1,7'den %2,1'e yükseltirken, 2024 tahminini %2,7'den %2,4'e düşürdü. Gelişmekte olan ekonomilerdeki finansal risklerin arttığına dikkat çekilen raporda, küresel ekonomik büyümenin keskin bir şekilde yavaşladığı vurgulandı. Kuruluş Türkiye ekonomisi için yaptığı 2023 ve 2024 büyüme tahminlerini sırasıyla %2,7 ve %4'ten, %3,2 ve %4,3'e yükseltti. OECD de, 2023 yılı için küresel büyüme tahmini %2,7'ye yükseltirken, 2024 yılı

ABD, Euro Alanı ve Çin Hizmetler PMI



Çin TÜFE ve ÜFE Enflasyonu (yıllık, %)



### Haziran Büyüme Tahminleri (%)

	Değişim*			
	2023	2024	2023	2024
<b>Dünya Bankası</b>				
Dünya	2,1	2,4	0,4	-0,3
Türkiye	3,2	4,3	0,5	0,3
<b>OECD</b>				
Dünya	2,7	2,9	0,1	0,0
Türkiye	3,6	3,7	0,8	-0,1

\*Kuruluşların bir önceki tahminlerine göre fark

Kaynak: Datastream

tahminini %2,9'ta tuttu. Kuruluş, Türkiye ekonomisine yönelik büyüme tahminini 2023 için %2,8'den %3,6'ya yükseltirken, 2024 için ise %3,8'den %3,7'ye indirdi.

### Sanayi üretim endeksi ikinci çeyreğe kayıpla başladı.

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi Nisan'da aylık bazda %0,9 geriledi. Bu dönemde madencilik ve taş ocakçılığı sektörü ve imalat sanayi sırasıyla %0,9 ve %1 daralırken; elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtımı %0,5 genişledi. Takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre de sanayi üretimi yıllık bazda %1,2 oranında daraldı. Bu dönemde imalat sanayinde üretimin değişim kaydetmediği, buna karşılık madencilik ve taş ocakçılığı sektöründe üretimin %12,2 ile hızlı daraldığı görüldü.

### İşsizlik oranı Nisan'da %10,2'ye çıktı.

TÜİK'in açıkladığı Nisan ayı işgücü istatistiklerine göre gerek istihdam gerekse işgücü bu yılın başından itibaren ilk defa artış kaydetti. Nisan'da işgücü aylık bazda 594 bin kişi artarken, istihdam edilen kişi sayısı 521 bin kişi yükseldi. Bu dönemde işsiz sayısı da 74 bin kişi artarken, işsizlik oranı %10,2 düzeyinde gerçekleşti.

### Cari açık Nisan'da beklentileri aştı.

Nisan ayında cari açık geçtiğimiz yılın aynı ayına kıyasla %112,4 oranında genişleyerek 5,4 milyar USD ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Küresel enerji fiyatlarındaki aşağı yönlü seyir paralelinde net enerji ithalatının 3,8 milyar USD ile son 19 ayın en düşük düzeyinde gerçekleşmesi ise cari açık üzerindeki baskıyı hafifletti. Ayrıca, taşımacılık ve seyahat gelirlerindeki olumlu seyir de cari açığı bozulmayı sınırlandırdı. 2023 Ocak-Nisan döneminde 29,7 milyar USD'ye ulaşan cari açık, Nisan'da 12 aylık kümülatif verilere göre 57,8 milyar USD oldu ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

### Hazine nakit fazlası Mayıs'ta 169,8 milyar TL oldu.

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan verilere göre Hazine nakit fazlası Mayıs'ta 169,8 milyar TL oldu. Mayıs ayında gelirler 610,2 milyar TL, giderler 440,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, söz konusu giderlerin 96 milyar TL'lik kısmını faiz ödemeleri oluşturdu. Böylece Hazine nakit açığı Ocak-Mayıs döneminde 247,2 milyar TL olarak gerçekleşti.

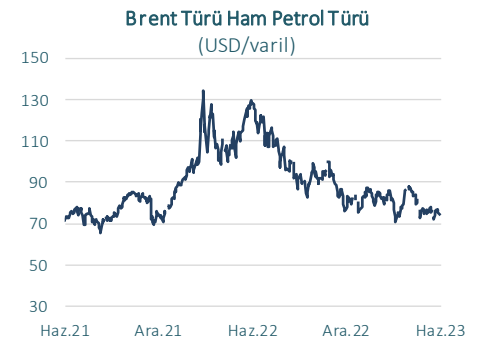
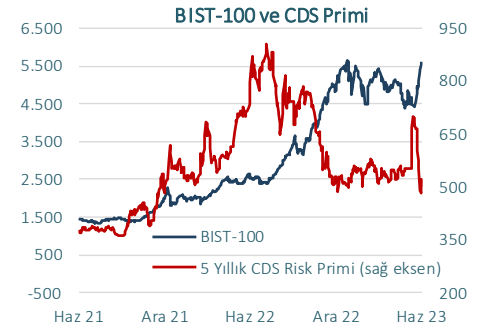
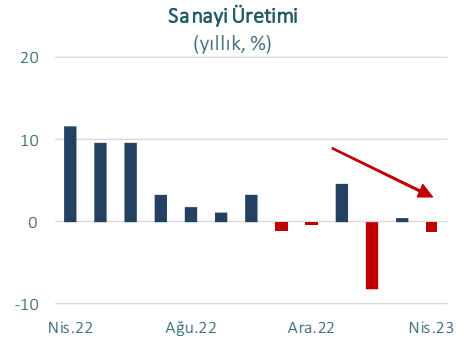
### Finansal piyasalar...

Geçen hafta ABD'de borç tavanına ilişkin anlaşmanın sağlanmasının piyasalarda yarattığı iyimserliğin etkisiyle ABD borsaları haftayı artışla tamamladı. OPEC+'ın petrol arzını artırmayacağını açıklamasına rağmen dünya genelinde imalat sanayindeki yavaşlama eğilimi paralelinde Brent türü ham petrolün varil fiyatı geçen hafta %1,8 geriledi. Altın fiyatları ise haftayı %0,7'lik artışla 1.961 USD/ons seviyesinde tamamladı.

Ekonomi politikasında normalleşme adımlarının atılacağı beklentileriyle BIST-100 endeksi haftalık bazda %10 ile hızlı bir artış kaydederken, 5 yıllık CDS risk primi 45 baz puan geriledi. Öte yandan, geçtiğimiz hafta Türk lirası hızlı biçimde değer kaybetti.

### Bu haftanın gündemi...

Bu hafta yurtiçinde yeni ekonomi yönetiminin açıklamaları yakından takip edilmeye devam edecek. Merkezi yönetim bütçesi ile TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nin yayımlanacağı haftada gelişmiş ülke merkez bankaları toplantıları ve ABD ile Euro Alanı'nda açıklanacak Mayıs ayı TÜFE verileri de öne çıkıyor.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
12 Haziran	TR Cari Denge	Nisan	-5,4 mlyr USD (G)	-4,5 mlyr USD
	TR İşsizlik Oranı	Nisan	%10,2 (G)	%10,0
13 Haziran	TR Perakende Satışlar, aylık	Nisan	-	%7,3
	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu, aylık	Mayıs	%0,2	%0,4
14 Haziran	ABD Çekirdek Tüketici Fiyat Enflasyonu, aylık	Mayıs	%0,4	%0,4
	Fed Toplantısı	Haziran	%5-5,25	%5-5,25
	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, aylık	Mayıs	-%0,1	%0,2
15 Haziran	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Nisan	%0,8	-%1,4
	TR Bütçe Dengesi	Mayıs	-	-132,5 mlyr TL
16 Haziran	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Mayıs	%0,1	%0,5
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Mayıs	-%0,1	%0,4
	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Haziran	-16,0	-31,8
	ABD Philadelphia Fed İş İklimi Endeksi	Haziran	-13,5	-10,4
	ECB Toplantısı	Haziran	%3,5	%3,25
	Çin Perakende Satışlar, yıllık	Mayıs	%13,7	%18,4
	Çin Sanayi Üretimi, yıllık	Mayıs	%3,8	%5,6
	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Haziran	-	-
TR Konut Fiyat Endeksi, yıllık	Nisan	-	%132,8	
16 Haziran	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Haziran	60,0	59,2
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, aylık	Mayıs	%0,0	%0,6
	Japonya Merkez Bankası Toplantısı	Haziran	-%0,1	-%0,1

(G) Gerçekleşme

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Esra Mine Güngör  
Uzman Yardımcısı  
mine.gungor2@isbank.com.tr

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

Büşra Akkaya  
Uzman Yardımcısı  
busra.akkaya@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.