

	9.Haz	16.Haz	Değişim		9.Haz	16.Haz	Değişim
BIST-100 Endeksi	5.626	5.475	-% 2,7 ▼	EUR/USD	1,0747	1,0933	% 1,7 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 13,19	% 14,25	106 bp ▼	USD/TL	23,3673	23,6154	% 1,1 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	500	471	-29 bp ▼	EUR/TL	25,1483	25,8284	% 2,7 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.002	1.030	% 2,8 ▲	Altın (USD/ons)	1.961	1.957	-% 0,2 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 3,75	% 3,77	2 bp ▲	Petrol (USD/varil)	74,8	76,6	% 2,4 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta küresel ekonominin gündeminde başlıca merkez bankalarının toplantıları öne çıktı. Fed ve Japonya Merkez Bankası faiz oranlarında değişikliğe gitmezken, Avrupa Merkez Bankası 25 baz puanlık faiz artırım kararı aldı. Öte yandan, ekonomik aktivitede yavaşlama endişelerinin arttığı Çin’de faiz indirimine gidildi. ABD’de açıklanan veriler Mayıs ayında enflasyonda düşüşün sürdüğünü gösterdi. Türkiye’de merkezi yönetim bütçesi Mayıs ayında fazla verdi. Piyasa Katılımcıları Anketi kur ve enflasyon beklentilerinin Haziran ayında yükseldiğine işaret etti. Bu hafta küresel piyasalarda ABD ve Euro Alanı’nda açıklanacak olan öncü PMI verileri takip edilecek. Yurt içinde ise TCMB toplantısı yakından izlenecek.

Önde gelen merkez bankalarının toplantıları yakından izlendi.

Fed 13-14 Haziran’daki toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizini %5-%5,25 aralığında tuttu. Toplantı sonrasında yapılan açıklamada alınan kararın parasal sıkılaşma sürecinin kesin olarak sonlandırıldığı şeklinde yorumlanmaması gerektiği, faiz artırımlarının veriler üzerindeki gecikmeli etkilerinin önümüzdeki dönemde yakından takip edileceği ifade edildi. Fed üyelerinin toplantı sonrasında yayımlanan öngörülerinde sene sonu politika faizi tahmininin %5-5,25 düzeyinden %5,50-5,75 seviyesine yükseltilmesi dikkat çekti. Fed üyeleri, yılsonu çekirdek PCE enflasyonu tahminini de %3,6’dan %3,9 düzeyine çıkardı.

ECB ise 15 Haziran tarihinde gerçekleştirdiği toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak referans faiz oranlarında 25 baz puanlık artışa gitti. Böylece, ECB’nin politika faizi %4, mevduat kolaylığı faizi %3,5 düzeyine yükseldi. ECB, 2023 ve 2024 yıllarına ilişkin TÜFE beklentilerini 0,1’er puan artırarak sırasıyla %5,4 ve %3’e yükseltti. Toplantı sonrasında açıklama yapan ECB Başkanı Lagarde faiz artırımlarının Temmuz ayında da süreceğinin mesajını verdi.

Japonya Merkez Bankası da geçtiğimiz hafta yaptığı toplantısında faiz oranlarını değiştirmeyerek gevşek para politikasını sürdürme kararı aldı. Çin Merkez Bankası ise ekonomiyi desteklemek için Ağustos 2022’den bu yana ilk kez faiz indirimine giderek 7 gün vadeli ters repo faiz oranını %2’den %1,9’a düşürdü.

ABD’de enflasyon göstergeleri Mayıs ayında iyileşme kaydetti.

Geçtiğimiz hafta ABD’de yoğun bir veri gündemi takip edildi. Mayıs’ta aylık bazda %0,1 artış kaydeden TÜFE, yıllık bazda da %4 ile Mart 2021’den bu yana en düşük artışını gerçekleştirdi. Ayrıca, gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon yıllık bazda %5,5’ten %5,3’e geriledi. Aylık bazda %0,3 düzeyinde gerçekleşen üretici enflasyonu, yıllık bazda %1,1 ile 2020 sonunda bu yana en düşük düzeyine indi.

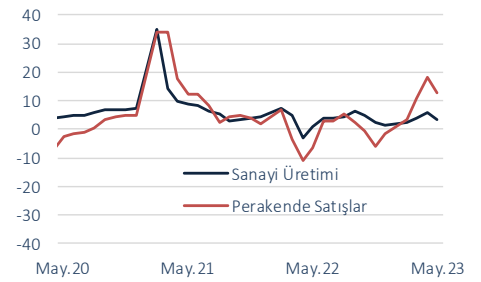
ABD’de Mayıs’ta perakende satışlar düşüş beklentilerine karşın aylık bazda %0,3 artış kaydetti. Bu dönemde, sanayi üretimi ise artış beklentilerine karşılık aylık bazda %0,2 daraldı.

ABD Ekonomisine İlişkin Fed Tahminleri (Haziran 2023)

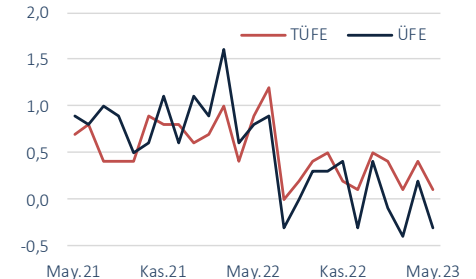
	2023	2024	2025	Uzun Vade
GSYH Büyümesi	1,0	1,1	1,8	1,8
Mart projeksiyonu	0,4	1,2	1,9	1,8
İşsizlik Oranı	4,1	4,5	4,5	4,0
Mart projeksiyonu	4,5	4,6	4,6	4,0
PCE*	3,2	2,5	2,1	2,0
Mart projeksiyonu	3,3	2,5	2,1	2,0
Çekirdek PCE*	3,9	2,6	2,2	
Mart projeksiyonu	3,6	2,6	2,1	
Fed Politika Faizi	5,6	4,6	3,4	2,5
Mart projeksiyonu	5,1	4,3	3,1	2,5

(*) Kişisel tüketim harcamaları enflasyonu

Çin’de Ekonomik Aktivite (yıllık % değişim)



ABD Enflasyon Göstergeleri (aylık % değişim)



Kaynak: Datastream, Fed

Piyasa katılımcılarının kur ve enflasyon beklentileri yükseldi.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre piyasanın kur ve enflasyon beklentileri artış kaydetti. Mayıs ayında 23,09 TL olan cari yılsonu USD/TL beklentisi 26,18 TL seviyesine yükselirken, bir önceki anket döneminde %37,17 düzeyinde bulunan yılsonu enflasyon beklentisi Haziran'da %38,5'e, 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisi de %29,84'ten %30,65 seviyesine çıktı. Bir önceki dönem %3,7 olan büyüme beklentisi de bu anket döneminde sınırlı artışla %3,8'e yükseldi.

Tüketici güven endeksi Haziran'da geriledi.

Tüketici güven endeksi Haziran'da aylık bazda 5,9 puan azalarak 85,1 seviyesine indi. Bu dönemde, özellikle gelecek 12 aylık döneme ilişkin beklentilerdeki hızlı bozulma dikkat çekti.

Merkezi yönetim bütçesi Mayıs'ta 118,9 milyar TL fazla verdi.

Mayıs ayında merkezi yönetim bütçesi 118,9 milyar TL ile Kasım 2022'den bu yana ilk kez fazla verdi. Kurumlar vergisinde yıllık bazda yaşanan %86,3'lük artış ile özel tüketim vergisinin yıllık bazda iki kat artması bütçe gelirlerini destekledi. Bütçe giderlerinde ise, faiz harcamaları ve cari transferler kalemlerinde yaşanan yükselişler öne çıktı ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

Konut satışları Mayıs'ta yıllık bazda %7,7 geriledi.

Mayıs ayında konut satışları bir önceki aya kıyasla %32,2 artarken, yıllık bazda %7,7 geriledi. Mayıs ayında yabancılara yapılan konut satışları Nisan ayına kıyasla yaklaşık %24 genişleyerek 3.167 adet oldu. TCMB tarafından yayımlanan konut fiyat endeksi verilerine göre Nisan'da konut fiyatları aylık bazda %4,7 yükselirken, yıllık artış %121,3 oldu. Böylece, konut fiyatlarındaki yıllık reel artış %53 oldu.

Perakende satış hacmi ikinci çeyreğe artışla başladı.

Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sabit fiyatlarla perakende satış hacmi Nisan'da aylık bazda %0,9 arttı. Aynı dönemde gıda, içecek ve tütün satışları %0,4, gıda dışı satışlar (otomotiv yakıtı hariç) %1,9 artarken, akaryakıt satışları %1,5 azaldı. Harcama grupları açısından, Nisan ayında elektrikli eşya ve mobilya satışları %2,8 azaldı. Bu dönemde, fiyat artış beklentisiyle talebin öne çekildiği bilgisayar, kitap ve iletişim aygıtı satışları %4 yükseldi.

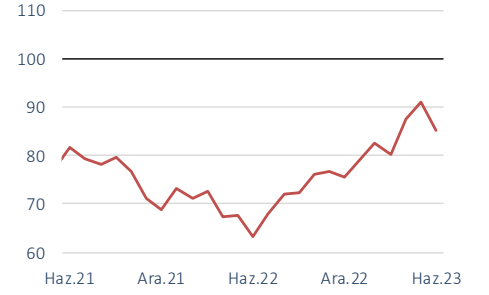
Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta küresel borsa endekslerinde olumlu bir seyir izlendi. Ekonomi politikasında normalleşme beklentisiyle gerileme eğilimine giren Türkiye'nin CDS primleri geçtiğimiz hafta da düşüşünü sürdürdü. Türk lirasındaki değer kaybı geçtiğimiz hafta sınırlı da olsa sürerken, yön arayışındaki BIST-100 endeksi haftayı düşüşle tamamladı.

Bu haftanın gündemi...

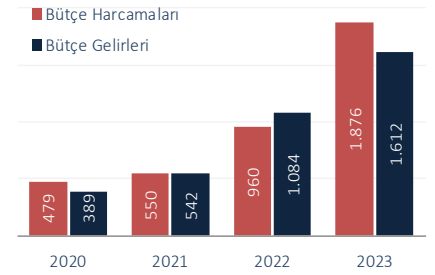
Bu hafta küresel piyasalarda ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak olan öncü PMI veriler takip edilecek. Yurt içinde ise TCMB'nin para politikası kurulu toplantısı öne çıkıyor.

Tüketici Güven Endeksi



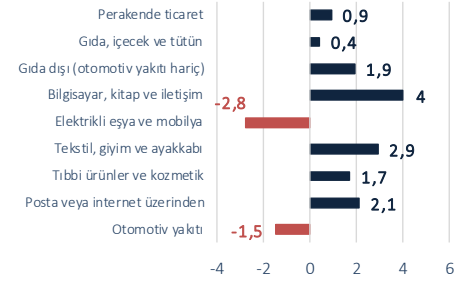
Bütçe Göstergeleri

(Ocak-Mayıs dönemi kümülatif, milyar TL)



Perakende Satışlar

(Nisan, aylık % değişim)



USD/TL ve CDS Primi



Kaynak: Datastream, TÜİK, TCMB, HMB

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
19 Haziran	TR Tüketici Güven Endeksi	Haziran	85,1 (G)	91,1
20 Haziran	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Mayıs	-	4.588,1 mlyr TL
	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Mayıs	1,400 milyon	1,401 milyon
	PBoC Toplantısı	Haziran	-	%3,65
21 Haziran	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Haziran	-	108,3
	TR Kapasite Kullanım Oranı	Haziran	-	%76,0
	TR Sektörel Güven Endeksleri	Haziran	-	-
22 Haziran	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Haziran	%20,0	%8,5
	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Mayıs	4,25 milyon	4,28 milyon
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Mayıs	-17,0	-17,4
23 Haziran	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Mayıs	-	%29,03
	TR Dış Ticaret Dengesi	Mayıs	-	-8,74 mlyr USD
	TR Ekonomik Güven Endeksi	Haziran	-	103,7
	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Haziran	48,3	48,4
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Haziran	54,0	54,9
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Haziran	44,5	44,8
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Haziran	54,5	55,1

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Ahmet Berat Ocak
Uzman Yardımcısı
berat.ocak@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.