

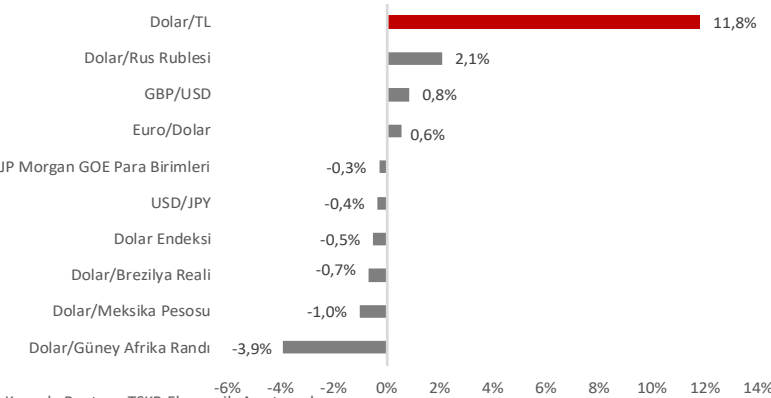
Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı bu hafta karışık bir seyir izledi.
- Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın genelinde dalgalı bir seyir izledi. Haftaya borç limiti anlaşmasının ABD Kongre'sinden geçmesinin getirdiği iyimserlikle girilse de, hafta boyunca beklentilerin gerisinde kalan makroekonomik verilerin etkisiyle risk iştahı geriledi. Küresel tahviller bu hafta Kanada ve Avustralya merkez bankalarının beklenmedik şekilde faiz artırımının ardından satış baskısı altında kaldılar. Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkilileri hafta boyunca faiz artışlarına devam edileceği yönünde mesajlar verdiler.
- Dünya Bankası Küresel Ekonomik Görünüm raporunda 2023 büyüme tahminlerini yukarı çekti. Dünya geneli için Ocak ayında %1,7 olarak açıkladığı 2023 büyüme öngörüsünü %2,1'e yükseltti. Gelişmiş ekonomiler tarafında ABD ve Euro Bölgesi'nin büyüme öngörülerini yukarı revize ederken, Japonya'ninkini düşürdü. Gelişmekte olan ekonomilerde ise Çin, Rusya, Brezilya, Meksika ve Endonezya ile birlikte Türkiye'nin büyüme beklentilerini iyileştirdi. Türkiye için daha önce %2,7 olan 2023 büyüme beklentisini %3,2'ye, 2024 büyüme öngörüsünü ise %4,0'dan %4,3'e çıkardı. Hindistan ve Güney Afrika'nın büyüme beklentilerini ise aşağı çekti.
- OECD Küresel Ekonomik Görünüm raporunu yayımladı. Küresel büyümenin önümüzdeki dönemde potansiyelin altında kalabileceğini belirtti. Parasal sıkılaştırma adımlarının işe yaramaya başlamış olmasına rağmen çekirdek enflasyon dinamiklerindeki katılığın sürdüğünü ve bu durumun belirsizliği artırdığını ifade etti. Bu nedenle enflasyonda kalıcı düşüş tesis edilene kadar para politikasının sıkı kalması görüşünün altını çizdi. Jeopolitik riskleri ve yüksek borçluluğu ise küresel görünüm üze-

rindeki temel riskler olarak öne çıkardı. Raporda dünya geneli için 2023 büyüme öngörüsünü %2,7 olarak teyit ederken, 2024 büyüme tahminini %2,4 olarak açıkladı. OECD üyesi ülkeler için büyüme öngörüsünü 2023 ve 2024 yılları için %1,4 olarak açıklarken, OECD üyesi olmayan ekonomilerde büyümenin sırasıyla %3,9 ve %4,1 olacağı beklentisini paylaştı. Raporda OECD, üye ekonomilerde 2022 yılında %9,3 olan yıllık enflasyonun 2023 yılında %6,9 ve 2024'te %4,3'e ineceğini öngördü. 2022 yılında %5,0 olan küresel ticaret hacmindeki büyümenin 2023'te %1,6'ya yavaşladıktan sonra 2024'te %3,8'e toparlanacağı tahminine yer verdi. Türkiye için ise 2023 ve 2024 yıllarında büyümenin sırasıyla %3,6 ve %3,7 seviyelerinde gerçekleşebileceği beklentilerini açıkladı. Yıllık ortalama tüketici enflasyonunun 2023'te %44,8 ve 2024'te %40,8 seviyesinde kalacağı tahminlerine dikkat çekti.

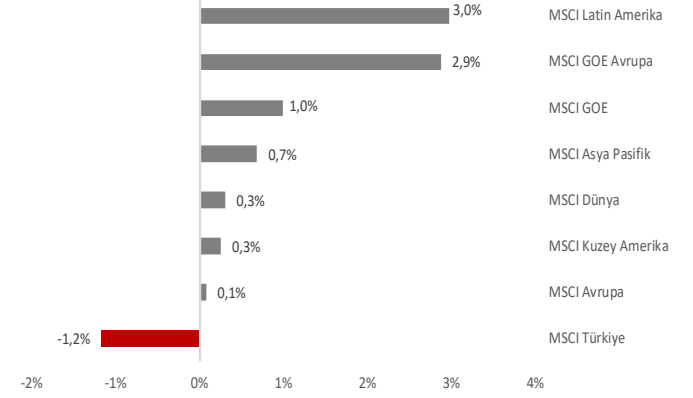
- Gelişmiş ülkelerde Mayıs ayı hizmet ve bileşik PMI'lar aşağı yönlü revize edilirken, ABD'de ISM hizmet aktivite endeksi beklentilerin altında kaldı. Mayıs ayı nihai PMI verileri açıklanırken, gelişmiş ülkelerin genelinde aşağı yönlü revizyonlar gözlemlendi. Fransa'da hizmet ve bileşik PMI'lar sırasıyla 52,5 ve 51,2, Almanya'da 57,2 ve 53,9, Euro Bölgesinde 55,1 ve 52,8 ve ABD'de 54,9 ve 54,3 olarak güncellendi. Aşağı yönlü revizyonlara rağmen Mayıs ayında bileşik PMI'lar genişleme bölgesinde kalmaya devam etti. Ayrıca ABD'de Mayıs ayında ISM hizmet aktivite endeksi 52,2'ye yükseleceği beklentilerinin aksine Nisan ayındaki 51,9'dan 50,3'e geriledi ve hizmetlerdeki yavaşlamayı ortaya koydu.
- Almanya'da sanayi üretimi Nisan'da beklentilerin bir miktar altında

Döviz Kurlarında 2 - 9 Haziran Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 2 - 9 Haziran Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 14.30 itibarıyla

kaldı. Nisan'da sanayi üretimi Mart verilerinin yukarı revize edilmesinin bir yansıması olarak aylık bazda %0,6 olan beklentilerin hafif altında %0,3 arttı. Yıllık bazda ise sanayi üretimi %1,6 büyüdü.

- Çin'in Mayıs ayı dış ticaret fazlası beklentilerin altında kaldı. İhracat yıllık bazda %1,8 olan beklentilerin ötesinde %7,5 daralırken, ithalatta %4,5 oranında tahminlerin altında gerileme yaşandı. Böylece dış ticaret fazlası 95,5 milyar dolar olan beklentilerin altında 65,8 milyar dolar seviyesinde geldi.

- Haftaya iyimser bir başlangıç olsa da, küresel risk iştahı büyüme kaygılarını artıran veriler nedeniyle hafta boyunca karışık seyretti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 8 Haziran itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,0 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,3 artış gösterdi. ABD ve Almanya tahvil faizleri farklı oranlarda da olsa artış gösterdi. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de değişen oranlarda da olsa haftayı değer kaybıyla kapatacak gibi görünüyor. Ham petrol fiyatı yataya yakın seyrederken, emtia fiyatlarının genelinde yükseliş gözlemlendi.

- Bu hafta genelinde Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı ayrışan bir tablo çizdi.

- Resmi Gazete'de yer alan Cumhurbaşkanlığı kararnamesine göre Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) başkanlığına Hafize Gaye Erkan atanırken, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) başkanlığına Şahap Kavcıoğlu getirildi.

- Tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Mayıs'ta piyasa ortalama beklentileriyle uyumlu gelirken, yıllık enflasyonda düşüş sürdü. TÜFE Mayıs'ta aylık bazda sadece %0,04 artarken, yıllık enflasyon Nisan'daki %43,7'den %39,6'ya indi. Genel enflasyonda iyileşme büyük ölçüde enerji fiyatlarındaki düşüş kaynaklı olurken, momentum göstergelerinde karışık bir tablo ortaya çıktı. Mayıs ayı genel enflasyonunda doğal gaz indiriminin ve enerji fiyatlarındaki düşüşün etkisi öne çıktı. Mal fiyatlarında enerji kaynaklı düşüş olsa da hizmetlerde enflasyonist baskı sürdü. Yurtiçi üretici fiyatları endeksinde (Yi-ÜFE) enerji kaynaklı düşüş Mayıs'ta sürerken, döviz kuru etkisi iyileşmeyi sınırladı. Mayıs'ta Yi-ÜFE aylık enflasyonu %0,7 olurken, yıllık enflasyon Nisan'daki %52,1'den baz etkisiyle %40,8'e düştü. ÜFE-TÜFE arasındaki fark ise 8,4 yüzde puandan 1,2 yüzde puana çekildi.

- Mart ayında bir miktar toparlanan sanayi üretimi Nisan'da yeniden zayıfladı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre aylık bazda üretim, toplam sanayide %0,9, imalat sanayinde %1,0 azaldı. Şubat'ta deprem nedeniyle daralan ve Mart'ta bunun bir miktar düzeltmesini yapan sanayi üretimi Nisan'da yeniden daralarak Ocak seviyesinin toplamda %1,3, imalat sanayinde %1,4 altında kaldı. Takvim etkisinden arındırılmış veriler yıllık bazda toplam sanayide %1,2 daralmaya işaret ederken, imalat sanayinde yataya yakın kaldı. Arındırılmamış veriler ise Nisan'da yıllık toplam sanayide %9,8, imalat sanayinde %9,3'lük daralmaya işaret etti. Ana faaliyet kollarında en zayıf performans dayanıklı tüketim mallarında gözlemlendi. Orta-yüksek teknoloji ürünlerin üretimindeki artış sürse de diğerlerinde daralmalar yaşandı. Nisan'da aylık bazda üretim alt faaliyet kollarının önemli bir bölümünde daralırken, sadece altısında artış yaşandı.

- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Mayıs ayı nakit gerçekleştirmelerini yayımladı. Buna göre, Mayıs'ta gelirler yıllık bazda %92,9 artarken, giderlerde artış %163,3'ü buldu. Faiz dışı giderler %127,1 artarken, faiz giderlerinde artış %515,2'ye ulaştı. 2022 Mayıs'ta 164,7 milyar TL olan faiz dışı fazla 265,8 milyar TL'ye çıkarken, toplam nakit fazlası 149,2 milyar TL'den 169,8 milyar TL'ye yükseldi.

- 2 Haziran haftasında TCMB rezervlerinde ayrışan bir tablo ortaya çıktı. 2 Haziran'da biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda 0,3 milyar dolar artarken, döviz rezervleri de yaklaşık 1,7 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 2,0 milyar dolar artışla 100,5 milyar dolara çıkarken, net rezervler 1,3 milyar dolar azalışla -5,7 milyar dolar oldu. Sene başından bu yana brüt rezervlerde gerileme yaklaşık 28,3 milyar dolar olurken, net rezervlerdeki düşüş 33,2 milyar doları buldu.

- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi art arda altıncı haftada negatif seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 2 Haziran'da biten haftada 52,0 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satarken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 15,0 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 37,3 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapmış oldular. Son bir yıla bakıldığında yurtdışı yerleşikler hisse senedi ve DİBS portföylerini sırasıyla yaklaşık 2,9 ve 0,7 milyar dolar azaltırken, toplamda yaklaşık 3,6 milyar dolarlık Türk finansal varlık satışı yaptılar.

- Mayıs ayının son haftasında yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,0 milyar dolar geriledi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,7 milyar dolar azalırken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,3 milyar dolar geriledi. 2 Haziran 2023 itibarıyla YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %13,6 azalarak 210,1 milyar dolar oldu.

- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı hafta genelinde ayrışan bir seyir izledi. Hisse senetleri göstergesi endeksleri TL bazında yükselen bir grafik çizse de, MSCI Türkiye endeksi TL'nin dolar karşısında yaşadığı değer kaybı nedeniyle %1,2 oranında geriledi. Hafta içinde ülke risk primi ve kısa vadeli tahvil faizleri düşüş gösterdi. Öte yandan TL dolar ve euro karşısında hafta boyunca hızlı değer kayıpları yaşadı.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	13,24	-14	-405	327
5 Yıllık	15,01	321	-67	612
10 Yıllık	15,49	351	271	566
TLRef	10,00	0	0	-27
TCMB Ağırlıklı Ortalama	8,94	-13	-5	-10
USD				
5 Yıllık	9,09	-28	33	40
10 Yıllık	9,18	-25	39	40
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	520	-31	-31	13
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,55	5	65	15
ABD-10 Yıllık	3,75	5	31	-8
Almanya-2 Yıllık	2,97	13	35	24
Almanya-10 Yıllık	2,41	10	11	-16

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 14.30 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta yeni haftada oldukça yoğun bir takvim var. Ön planda, ABD, Avrupa ve Japonya Merkez Bankaları'nın faiz kararları olacak. Bunun yanında, ABD'den Mayıs ayı enflasyon rakamları, perakende satış ile sanayi üretim verileri ile Haziran ayı güven endeksi gelişmeleri izlenecek. Ayrıca Çin Mayıs ayı ekonomik aktivite verileri dikkatle takip edilecek. Euro Bölgesi Nisan ayı sanayi üretimi rakamları ile Mayıs ayı enflasyon gelişmeleri de izlenecek veriler arasında.
- Yurtiçinde bu hafta başında Nisan ayı işgücü piyasası verileri ile ödemeler dengesi rakamları açıklanacak. Ayrıca, Nisan ayı perakende satış ve ciro endeksi verileri takip edilecek. Mayıs ayı bütçe dengesi rakamları da bu hafta yayımlanacak veriler arasında.
- Bu hafta Hazine, 12 Haziran tarihinde 1 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil , 13 Haziran tarihinde ise 7 yıl vadeli değişken faizli ve 9 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihraçları gerçekleştirecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
12 Haz	Türkiye	İşsizlik Oranı	Nisan		10,0%
12 Haz	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Nisan	-4,50	-4,48
13 Haz	Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Nisan		7,3%
13 Haz	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksi	Haziran	-13,0	-10,7
13 Haz	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Mayıs	0,3%	0,4%
14 Haz	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Nisan	1,2%	-4,1%
14 Haz	ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Haziran	5,25%	5,25%
15 Haz	Çin	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Mayıs	4,1%	5,6%
15 Haz	Çin	Perakende Satışlar (yıllık değişim)	Mayıs	13,9%	18,4%
15 Haz	Türkiye	Bütçe Dengesi (milyar lira)	Mayıs		-132,40
15 Haz	Euro Bölgesi	ECB Depozito Faiz Kararı	Haziran	3,50%	3,25%
15 Haz	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Mayıs		0,4%
15 Haz	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Mayıs	0,1%	0,5%
16 Haz	Japonya	BoJ Faiz Kararı	Haziran	-0,1%	-0,1%
16 Haz	Euro Bölgesi	TÜFE (aylık değişim)	Mayıs	0,3%	0,6%
16 Haz	ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	Haziran		59,2

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2023 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr