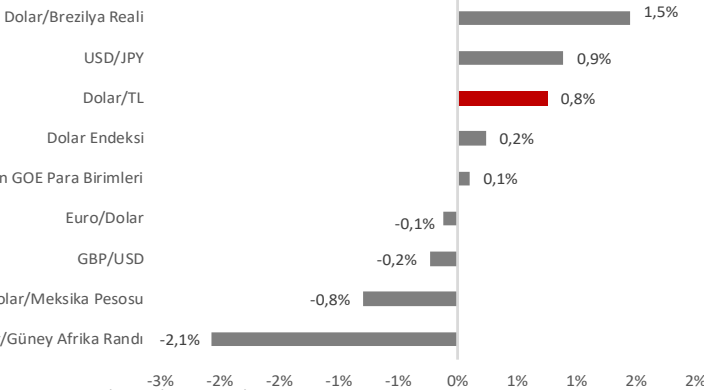


Geride kalan hafta

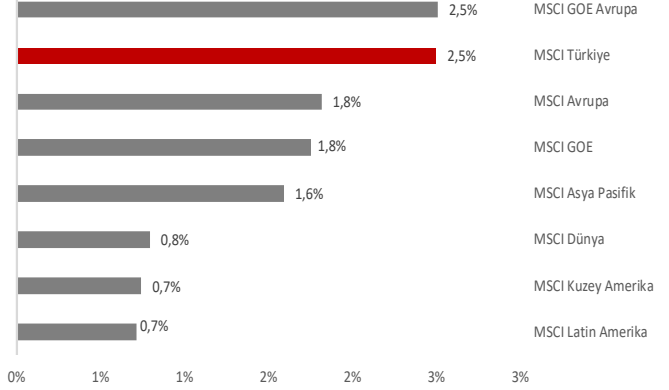
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde dalgalı bir seyir izledi.
- İngiltere, Norveç ve Brezilya Merkez Bankları beklentilerle uyumlu şekilde politika faizlerini sabit tutarken, İsviçre Merkez Bankası sürpriz şekilde faiz indirimine gitti. Haftanın son gününde gelişmiş ülkelerin Haziran ayı öncü aktivite verileri yavaşlama sinyalleri verdi ve risk iştahı zayıfladı. Avrupa Birliği (AB) Rusya'nın AB limanlarını kullanarak üçüncü ülkelere sıvılaştırılmış doğalgaz (LNG) ihraç etmesini yasakladı. Çin'de konut fiyatlarında düşüş Mayıs ayında da devam etti ve emlak piyasasındaki durgunluğun Çin hükümetinin attığı destek adımlarına rağmen sürdüğünü teyit etti.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) beklentiler dahilinde faizleri değiştirmedik. İki üyenin faiz indirimi yönünde oy kullanmasına karşın, yedi üyenin oyu ile para politikası faizini %5,25'te sabit tuttu. Karar sonrası yayımlanan açıklamada, kısa vadeli enflasyon beklentilerinde gerileme yaşansa da yılın ikinci yarısında enflasyonun yükseleceği öngörüsüne yer verildi. Ekonomik aktivitenin performansının ilk yarıda beklenenden güçlü olduğu hatırlatılırken, para politikasındaki sıkı duruşun etkisiyle ivme kaybının gözlenebileceği öngörüsü paylaşıldı. Bununla birlikte, açıklanacak verilere bağlı olarak para politikasında değişikliğe gitmeye hazır olduklarının altı çizildi. Enflasyonun %2 hedefine gerilemesinin iyi bir haber olmasını belirten BoE Başkanı Andrew Bailey ise, bu seviyelerde kalabileceğinden emin olmaya gerek olduğunu ve bu nedenle faizi değiştirmediklerini ifade etti. Ülkede Mayıs ayında hem toplam hem de akaryakıt hariç perakende satışlar bir önceki aya göre %1,8'lik beklentilerin üzerinde %2,9 artış kaydetti.
- ABD'de Mayıs ayı sanayi üretimi ile perakende satışlar ayrışan performanslar kaydetti. Sanayi üretimi aylık bazda %0,3 artış tahminlerine karşın %0,9 yükseldi. Perakende satışlar Mayıs'ta aylık bazda %0,3 artış tahminlerine karşın %0,1 yükselirken, Nisan ayı verileri de aşağı yönde revize edildi. Söz konusu dönemde perakende satış kontrol grubu ise %0,4 artış gerçekleşti.
- ABD'de Mayıs ayı konut başlangıç ve inşaat izinleri ile Haziran'a ilişkin bazı öncü veriler beklentilerden zayıf geldi. Yıllıklandırılmış konut başlangıçları bir önceki ay seviyesine göre %0,7 artış tahminlerine karşın %5,5 geriledi. Aynı dönemde inşaat izinleri yine %0,7 artış öngörülerinin aksine %3,8 düştü. 15 Haziran'da sona eren haftada işsizlik maaşı başvuruları bir önceki hafta seviyesine göre hafif gerilese de 238 bin kişi ile beklentilerin üzerinde kaldı. Philadelphia Fed aktivite endeksi Mayıs ayındaki 4,5'ten Haziran'da 1,3'e geriledi.
- Euro Bölgesi'nde Haziran ayı öncü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri aktiviteye dair zayıf sinyaller verdi. Fransa'da imalat ve hizmet PMI sırasıyla 46,4'ten 45,3'e ve 49,3'ten 48,8'e geriledi. Almanya'da imalat PMI Mayıs ayındaki 45,4'ten 43,4'e gerileyerek daralmanın derinleştiğini gösterirken, hizmet PMI da 54,2'den 53,5'e düşüş gösterdi. Bu sonuçlarla Euro Bölgesi'nde hizmet PMI yükseleceği beklentilerine karşın 47,3'ten 45,6'ya, hizmet PMI da 53,2'den 52,6'ya indi.
- Euro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi Haziran'da beklentilerden yavaş da olsa toparlandı. Mayıs'ta -14,3 olan endeks Haziran'da -13,8 olan tahminlerin hafif altında kalarak -14,0'a çıktı.
- Almanya'da yatırımcı güven endeksi (Zew) Haziran ayında beklenti-

Döviz Kurlarında 14 - 21 Haziran Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 14 - 20 Haziran Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 11:15 itibarıyla

lerin altında kaldı. Mayıs ayında 47,1 olan Zew beklentiler endeksi Haziran'da 49,8 olan ortalama tahminlerin gerisinde 47,5'e yükseldi. Aynı dönemde mevcut durum alt endeksi ise -72,3'ten -73,8'e geriledi.

- İngiltere'de manşet tüketici enflasyonu Mayıs'ta beklentilerden hızlı gerilerken, çekirdek göstergelerde düşüş görece yavaş kaldı. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda Mayıs'ta %0,4 olan tahminlerin altında %0,3 artarken, yıllık enflasyon Nisan'daki %2,3'ten %2,0'a indi. Çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu Nisan'daki %3,9'dan %3,5'e gerilerken, hizmet enflasyonu %5,9'dan %5,7'ye inerse de %5,5 olan beklentilerin üzerinde kaldı.

- Japonya'da Mayıs ayında tüketici enflasyonu yükselirken, aktiviteye dair öncü veriler Haziran'da yavaşlama sinyali verdiler. Nisan ayında %2,5 olan manşet tüketici fiyatları yıllık enflasyonu Mayıs'ta %2,8'e yükseldi. Söz konusu dönemde işlenmemiş gıda hariç çekirdek enflasyon ise %2,2'den %2,5'e çıktı. Öncü hesaplanan imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Mayıs ayındaki 50,4'ten Haziran'da 50,1'e yavaşlarken, hizmet sektörü PMI 53,8'den 49,8'e geriledi.

- Çin'de Mayıs ayı perakende satış ve sanayi üretimi ayrışan performanslar kaydetti. Yıllık bazda perakende satışlar %3,0'lık tahminlerin üzerinde %3,7 arttı. Aynı dönemde sanayi üretimi ise %5,6 ile %6,0 olan beklentilerin altında büyüdü.

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde merkez bankası faiz kararları ve makroekonomik veri akışının etkisiyle dalgalı bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 20 Haziran itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,8 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,8 artış gerçekleşti. ABD ve Almanya'da tahvil faizlerinde dalgalı bir seyir gözlemlendi. Dolar endeksi hafif yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde de ortalamada sınırlı artış görüldü. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde ise ayrışan bir tablo ortaya çıktı.

- Bayram tatili nedeniyle haftanın ilk üç günü piyasalar kapalıyken, Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı ayrışan bir tablo çizdi.

- Merkezi yönetim bütçesi Mayıs ayında geçen yıla göre artan ancak nakit bazlı verilerin altında kalan bir fazla verdi. Toplam gelirler yıllık bazda %83,3 artışla 1 trilyon 7,1 milyar TL ile nakit bazlı sonuçların altında kaldı. Aynı dönemde toplam giderler %83,0 artarak 787,7 milyar TL ile nakit bazlı sonuçlarla hemen hemen aynı seviyede geldi. Bu sonuçlarla, Mayıs 2023'te 118,9 milyar TL olan genel bütçe fazlası 2024'ün aynı ayında nakit bazlı sonuçların yaklaşık 15 milyar TL altında 219,4 milyar TL olarak gerçekleşti. Söz konusu dönemde faiz dışı fazla 221,6 milyar TL'den 330,1 milyar TL'ye yükseldi. Mayıs sonuçlarıyla birlikte ilk beş ayda yıllık bazda bütçe gelirleri %101,0, harcamalar %97,9 oranında artışlar kaydetti. Ancak toplam bütçe açığı 2023'ün aynı dönemindeki 263,6 milyar TL'den 2024 ilk beş ayında 471,9 milyar TL'ye çıktı. 2023'ün söz konusu döneminde 25,7 milyar TL açık veren faiz dışı denge ise 2024'te 3,2 milyar TL fazla verdi.

- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Mayıs sonu itibarıyla merkezi yönetim brüt borç stoku verilerini açıkladı. Buna göre, merkezi yönetim brüt

borç stoku, Mayıs sonu itibarıyla bir önceki aya göre yaklaşık 149 milyar TL artışla 7 trilyon 641 milyar TL oldu. Borç stokunun 2 trilyon 997 milyar TL tutarındaki kısmı TL, 4 trilyon 645 milyar TL tutarındaki bölümü ise döviz cinsi borçlardan oluştu. Stokun döviz cinsinden olan kısmının payı Nisan'daki %62,5'ten %60,8'e geriledi.

- Tüketici güven endeksi Haziran'da genele yayılan bir düşüş gösterdi. TÜİK'in açıkladığı rakamlara göre endeks Mayıs ayındaki 80,5 seviyesinden 78,3'e geriledi. Endeksin alt kırılımlarında genele yayılan bir düşüş gözlemlendi. Gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi ve gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi alt endeksleri sırasıyla %4,4 ve %2,8 gerilerken, mevcut dönemde hanenin maddi durumu ile gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi alt endeksleri de sırasıyla %2,2 ve %1,6 düşüş gösterdi.

- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep hafta genelinde ayrışan performanslar sergiledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL olarak haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, 20 Haziran itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %2,5 oranında artış kaydetti. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafta boyunca inişli çıkışlı bir grafik çizdi. Hafta içinde ülke risk primi gerilese de, TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	43,41	43	161	3344
5 Yıllık	33,21	37	134	2432
10 Yıllık	29,14	57	159	1931
TLRef	47,02	-140	-14	3676
TCMB Ağırlıklı Ortalama	50,00	0	0	4096
USD				
5 Yıllık	6,96	2	-1	-173
10 Yıllık	7,53	1	-7	-125
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	268	-7	8	-238
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,72	3	-16	31
ABD-10 Yıllık	4,24	3	-20	41
Almanya-2 Yıllık	2,78	2	-23	5
Almanya-10 Yıllık	2,38	3	-15	-18

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 11:15 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Nisan ayı konut fiyat endeksi, Mayıs ayı yeni konut satış ve bireysel tüketim harcamaları (PCE) endeksi ile Haziran ayı tüketici güven endeksi izlenecek. Almanya Mayıs ayı perakende satış ve Haziran ayı iş iklimi güven endeksi (Ifo) verileri takip edilecek. Ayrıca ABD ve İngiltere 2024 ilk çeyrek nihai büyüme rakamları açıklanacak.
- Yurtiçinde önümüzdeki haftanın en önemli gelişmesi TCMB Para Politikası Kurulu faiz kararı olacak. Ayrıca Haziran ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranı ile sektörel güven endeksi, Nisan ayı konut fiyat endeksi ile Mayıs ayı dış ticaret istatistikleri yayımlanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
24 Haz	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Haziran		76,3%
24 Haz	Almanya	Ifo İş İklimi Güven Endeksi	Haziran	89,7	89,3
25 Haz	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Nisan		1,2%
25 Haz	ABD	Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Nisan		0,3%
25 Haz	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Haziran	100,0	102,0
26 Haz	İngiltere	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2024-I		-0,3%
26 Haz	ABD	Yeni Konut Satışları (bin adet)	Mayıs	650	634
27 Haz	Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Haziran	50,0%	50,0%
27 Haz	ABD	GSYH Büyümesi (yıllıklandırılmış değişim)	2024-I	1,3%	3,4%
28 Haz	Almanya	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Mayıs		-1,2%
28 Haz	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Mayıs		-9,9
28 Haz	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Mayıs		0,2%

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2024 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 dayanarak 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