

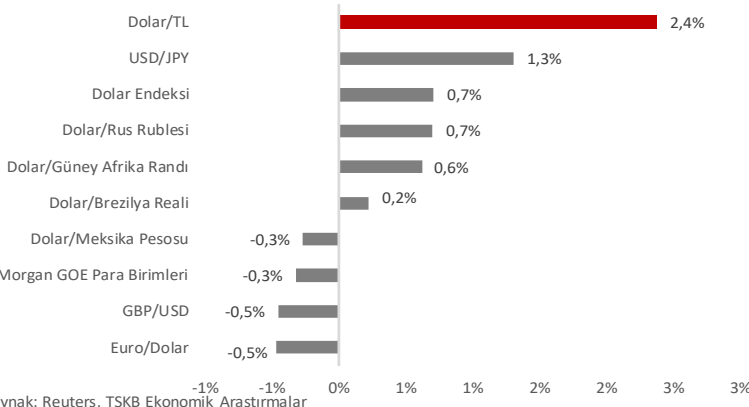
Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı bu hafta genelinde kırılğan bir seyir izledi.
- Makroekonomik veri akışının beklentilerin altında kalması ve ABD'deki borç limiti sorunu nedeniyle haftanın ilk günlerinde küresel risk iştahı geriledi. Borç tavanı açmazı nedeniyle ABD'de 1 ve 3 ay vadeli tahvil faizleri son yılların en yüksek seviyelerine yükseldi. Ancak haftanın son iş gününde borç tavanını yükseltme konusunda tarafların anlaşmaya yakın olduğu yönündeki haber akışı ve teknoloji şirketlerinin satış tahminlerinin beklentileri aşmasıyla riskli varlıklara olan talep bir miktar toparlandı.
- Gelişmiş ekonomilerde Mayıs ayı öncü PMI verileri imalat ve hizmet ayrışmasının sürdüğüne işaret etse de genel olarak beklentilerden zayıf kaldılar. Nisan ayında 50,2 olan ABD imalat sanayi PMI 48,5'e gerileyerek daralma bölgesine indi. Hizmet sektörü PMI ise 53,6'dan 55,1'e yükseldi. Benzer şekilde, Almanya'da imalat sanayi PMI Nisan ayındaki 44,5'ten 42,9'a inerek daralmanın derinleştiğine işaret ederken, hizmet sektörü PMI 56,0'dan 57,8'e yükseldi. Fransa'da imalat sanayi PMI 45,6'dan 46,1'e yükselirken, hizmet sektörü PMI 54,6'dan 52,8'e yavaşladı. Aynı dönemde, İngiltere'de imalat sanayi PMI 47,8'den 46,9'a, hizmet sektörü PMI 55,9'dan 55,1'e indi.
- ABD'de Nisan ayına ilişkin veriler bireysel gelir ve harcamalarda artışa işaret ederken, fiyat baskısının sınırlı da olsa tekrar yükseldiğini ortaya koydular. Aylık bazda bireysel gelirler beklentilerle uyumlu biçimde %0,4 artarken, bireysel harcamalar %0,4 artış tahminlerinin üzerinde %0,8 yükseldi. Aynı dönemde bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) aylık bazda %0,4 artarken, PCE yıllık enflasyonu Mart ayındaki %4,2'den %4,4'e çıktı. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık enflasyonu beklentileri aşarak %0,4 artarken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %4,6'dan %4,7'ye yükseldi.
- ABD'de 2023 ilk çeyrek büyümesi yukarı yönde revize edilirken, Nisan ayı beklenen konut satışları tahminlerin altında kaldı. Daha önce %1,1 olarak

hesaplanan gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) yıllıklandırılmış büyüme oranı bireysel tüketim harcamalarındaki tahminlerin üzerinde sonuçlarla %1,3'e güncellendi. Nisan ayında beklenen konut satışları ise aylık bazda %1,0 arttığı beklentilerinin aksine yatay kaldı.

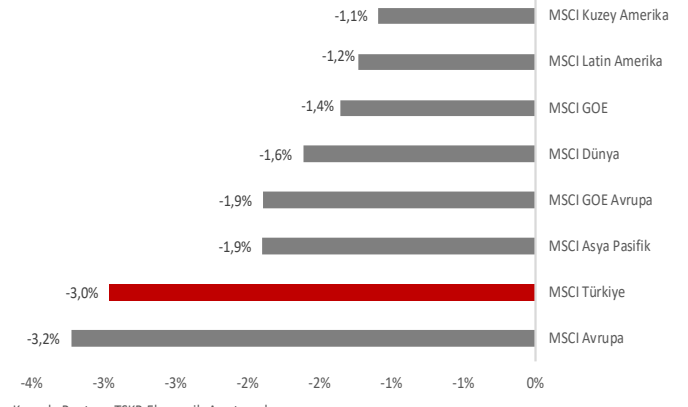
- Euro Bölgesi'nde Mayıs'ta öncü hesaplanan tüketici güven endeksi beklentilerden daha yavaş toparlandı. Nisan ayında -17,5 olan endeks ön hesaplamalara göre -16,8 olan beklentilerin altında kalarak -17,4 değerini aldı.
- Almanya'da revize edilen büyüme verileri ilk çeyrekte gayrisafi yurtiçi hasılanın (GSYH) bir önceki çeyreğe göre %0,3 küçüldüğünü ortaya koydu ve böylece Almanya ekonomisi teknik anlamda resesyona girdi.
- Almanya'da iş iklimi endeksi (Ifo) beklentilerin altında kaldı. Nisan ayında 93,4 olan genel endeks Mayıs'ta 93,0 olan beklentilerin ötesinde zayıflayarak 91,7'ye indi. Mevcut duruma yönelik değerlendirmelerdeki zayıflama görece sınırlı kalsa da genel endekste ki sert düşüşte geleceğe yönelik alt endekste ki bozulma etkili oldu.
- İngiltere'de enflasyon Nisan'da beklentilerin üzerinde gerçekleşti. İngiltere'de Nisan ayında enflasyon aylık bazda %0,8 olan tahminlerin üzerinde %1,2 seviyesinde gerçekleşti. Böylece yıllık enflasyon oranı Mart'taki %10,1'den %8,7'ye geriledi. Nisan ayı çekirdek enflasyon rakamı da aylık bazda %0,7 olan beklentiye aşarak %1,3 oldu. Yıllık bazda çekirdek enflasyon %6,2'den %6,8'e yükseldi.
- Öncü hesaplamalara göre, Japonya ve Avustralya'da satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) Mayıs'ta ayrışan bir görünüm çizdiler. Nisan'da 49,5 olan Japonya imalat sanayi PMI 50,8'e yükselirken, hizmet sektörü PMI 55,4'ten 56,3'e yükseldi. Aynı dönemde, Avustralya'da imalat sanayi PMI

Döviz Kurlarında 19 - 26 Mayıs Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 19 - 26 Mayıs Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.00 itibarıyla

48,0'da yatay kalırken, hizmet sektörü PMI 53,7'den 51,8'e yavaşladı.

Küresel risk iştahı, borç tavanı konusundaki gelişmeler ile hafta boyunca kırılğan bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 25 Mayıs itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,4 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,6 düşüş gösterdi. ABD ve Almanya tahvil faizlerinde yükseliş gözlemlendi. Dolar endeksi değer kazanırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri değişen oranlarda da olsa haftayı değer kaybıyla kapatacak gibi görünüyor. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde düşüş gözlemlendi.

Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı kırılğan bir seyir izledi.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) para politikası faizini %8,50'de sabit tutarken, karar metninde sınırlı değişikliklere gitti. Karar metninde TCMB küresel görünüme dair değerlendirmelerini değiştirmede. Gelişmiş ekonomilerde resesyon endişelerinin sürdüğünü ve yüksek enflasyon ile beklentilere ilişkin değerlendirmelerini aynen korudu. Yurtiçi gelişmelere yönelik değerlendirmesinde deprem bölgesinde ekonomik faaliyetin beklenenden hızlı toparlandığı görüşünü yinelerken, orta vadede kalıcı bir etkinin olmayacağını belirginleştirdi. Enflasyon görünümüne dair değerlendirmelerinde sınırlı değişikliklere giden TCMB, uygulanan bütüncül politikaların desteğiyle enflasyonun seviyesinde ve eğiliminde daha önce başladığını ifade ettiği iyileşmelerin bu kez devam ettiğini belirtti. Mevcut para politikası durumunun deprem sonrası koşullarda toparlanmayı desteklemek için yeterli olduğunu ve depremin etkilerini en düşük seviyelere indirmek için uygun finansal koşulların oluşmasını öncelikleyeceğini yineledi.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun (BDDK), bankaların net istikrarlı fonlama oranı hesaplamasına ilişkin yönetmelik Resmi Gazete'de yayımlandı. Yönetmelikte amaç; bankaların uzun vadede konsolide ve konsolide olmayan bazda maruz kalabilecekleri fonlama riskinin likidite düzeylerinin bozulmasına yol açmasını önleyebilmek amacıyla istikrarlı fonlama yapımlarını sağlamaya yönelik usul ve esasların belirlenmesi olarak gösterildi. Buna göre, net istikrarlı fonlama oranı, mevcut istikrarlı fon tutarının gerekli istikrarlı fon tutarına bölünmesi suretiyle konsolide ve konsolide olmayan bazda hesaplanacak. Mevcut istikrarlı fon, bankaların yükümlülük ve özkaynaklarının kalıcı olması beklenen kısmını gösterecek. Gerekli istikrarlı fon ise bankaların bilanço içi varlıklarının ve bilanço dışı borçlarının yeniden fonlanması beklenen kısmını ifade edecek. Özkaynak hesaplama dönemleri itibarıyla aylık olarak hesaplanan konsolide ve konsolide olmayan net istikrarlı fonlama oranının Mart, Haziran, Eylül ve Aralık dönemleri itibarıyla üç aylık basit aritmetik ortalaması %100'den az olamayacak. Kurul, TCMB'nin uygun görüşü alınmak suretiyle, yabancı para cinsinden konsolide ve konsolide olmayan bazda hesaplanan net istikrarlı fonlama oranı için asgari bir oran tesis etmeye, bu oranın hesaplanmasına ve tutturulmasına ilişkin usul ve esasları belirlemeye yetkili olacak. Ayrıca Kurul, TCMB'nin uygun görüşü alınmak suretiyle fonlama riski düzeylerini dikkate alarak banka ya da banka grubu bazında daha ihtiyatlı usul ve esaslar belirleyebilecek. Bununla birlikte, kalkınma ve yatırım bankaları, Kurul tarafından aksi belirleninceye kadar, asgari oranı tutturılmaktan muaf olacak.

Mayıs ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı ekonomik aktiviteye dair ayrıışan performanslar kaydettiler. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Mayıs ayında reel sektör güven endeksi 105,1'de sabit kaldı. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı ise Nisan ayındaki %75,6'dan Mayıs'ta %76,3'e çıktı. Aynı dönemde hizmet sektörü güven endeksi 118,1'den 117,4'e gerilerken, perakende güven endeksi 116,2'den 116,7'ye yükseldi. İnşaat sektörü güven endeksi ise Mayıs'ta 3,8 puan artışla

92,2'ye yükseldi.

- Mayıs'ta tüketici güven endeksinde yükseliş sürdü. Nisan'da 87,5 olan genel endeks Mayıs'ta %4,0 artışla 91,1'e çıktı. Mevcut dönemde hanehalkının maddi durum değerlendirmesinde artış yavaş kalırken, en hızlı artan alt endeks gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi oldu.
- Merkezi yönetim borç stokunda artış Nisan'da da sürdü. İç borç stoku Nisan'da aylık bazda 59,5 milyar TL artarken, dış borç stokunda artış 39,7 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylece merkezi yönetim toplam borç stoku 99,2 milyar TL artışla 4,6 trilyon TL'ye yaklaştı.
- 19 Mayıs haftasında TCMB rezervlerinde gerileme sürdü. 19 Mayıs'ta biten haftada TCMB altın rezervleri haftalık bazda 1,5 milyar dolar azalırken, döviz rezervleri de yaklaşık 2,0 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 3,5 milyar dolar azalışla 101,6 milyar dolara inerken, net rezervler de 2,5 milyar dolar azalışla -0,2 milyar dolar oldu. Sene başından bu yana brüt rezervlerde gerileme yaklaşık 27,2 milyar dolar olurken, net rezervlerdeki düşüş 27,7 milyar doları buldu.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi art arda dördüncü haftada kırılğan seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 19 Mayıs'ta biten haftada 27,6 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satarken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 4,2 milyon dolar azalttılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 34,9 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapmış oldular. Son bir yıla bakıldığında yurtdışı yerleşikler hisse senedi ve DİBS portföylerini sırasıyla yaklaşık 2,4 ve 0,8 milyar dolar azaltırken, toplamda 3,2 milyar dolarlık Türk finansal varlık satışı yaptılar.
- Mayıs ayının üçüncü haftasında yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,7 milyar dolar geriledi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,7 milyar dolar azalırken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yataya yakın seyretti. 19 Mayıs 2023 itibarıyla YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %10,4 azalarak 217,2 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı hafta genelinde kırılğan bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL bazında gerileyen bir grafik çizerken, MSCI Türkiye endeksi %3,0 oranında değer kaybetti. Hafta içinde ülke risk primi yükselirken, kısa vadeli tahvil faizleri artış gösterdi. TL dolar karşısında haftayı değer kaybı ile kapatacak görünümlü sergilerken, euro karşısında değer kaybı daha sınırlı kaldı.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	10,23	122	-645	26
10 Yıllık	9,09	-76	-320	-74
TLRef	10,00	0	2	-26
TCMB Ağırlıklı Ortalama	9,15	16	57	11
USD				
5 Yıllık	10,63	13	164	194
10 Yıllık	10,46	12	139	168
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	678	11	130	171
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,51	22	58	11
ABD-10 Yıllık	3,79	10	36	-4
Almanya-2 Yıllık	2,93	15	15	20
Almanya-10 Yıllık	2,51	9	13	-5

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.00 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta yeni haftada Euro Bölgesi ve ABD Mayıs ayı tüketici güven endeksi gelişmeleri, Çin Mayıs ayı imalat PMI rakamları ve Almanya ile Euro Bölgesi Mayıs ayı öncü enflasyon verileri izlenecek. Haftanın son gününde ise ABD Mayıs ayı tarım dışı istihdam rakamları ve işsizlik oranı takip edilecek.
- Yurtiçinde Pazar günü Cumhurbaşkanlığı ikinci tur seçimleri yapılacak. Makroekonomik veri tarafında ise bu hafta Nisan ayı dış ticaret istatistikleri yayınlanacak. Ayrıca 2023 ilk çeyrek büyüme rakamları Şubat başında yaşanan depremin kısa vadeli ekonomik etkilerini gösterirken, Mayıs ayı imalat PMI verileri ise önümüzdeki döneme ekonomik aktiviteye dair sinyaller verecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
30 May	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Nisan		-8,3
30 May	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Mayıs	-17,4	-17,4
30 May	ABD	Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Mart		0,1%
30 May	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Mayıs	100,0	101,3
31 May	Çin	İmalat PMI	Mayıs		49,2
31 May	Türkiye	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2023-I		3,5%
31 May	Almanya	TÜFE (yıllık değişim)	Mayıs	6,5%	7,2%
1 Haz	Türkiye	İmalat PMI	Mayıs		51,5
1 Haz	Almanya	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Nisan	1,3%	-2,4%
1 Haz	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Mayıs	6,3%	7,0%
2 Haz	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Mayıs	180	253
2 Haz	ABD	İşsizlik Oranı	Mayıs	3,5%	3,4%

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

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