

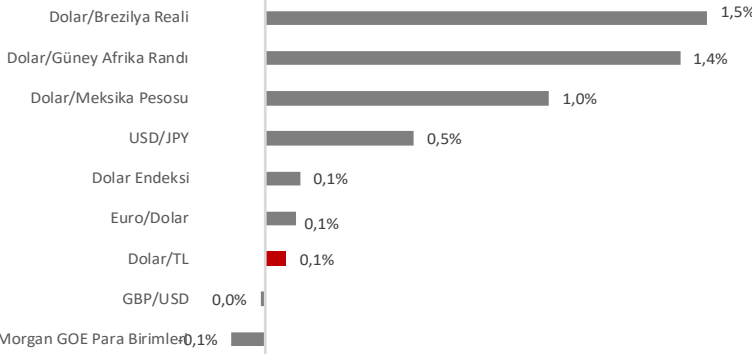
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde ayrışan bir tablo çizdi.
- Makroekonomik veri akışının piyasalara etkisi sınırlı kalırken, küresel risk iştahı karışık bir seyir izledi. ABD Merkez Bankası (Fed) yetkilileri bu hafta içinde yaptıkları açıklamalarda, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere dikkat çekerken, faiz indirimleri konusunda temkinli mesajlar verdiler. ABD'de açıklanan veriler konut piyasasında kırılmanın sürdüğünü teyit etti. Japonya'da para birimi yendeki düşüş sürerken, yetkililer gerektiği takdirde para birimini savunmak için adım atabilecekleri yönünde mesajlar verdiler.
- ABD'de Mayıs ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) endeksi yayımlandı. Aylık bazda bireysel gelirlerde artış hızı tahminlerin hafif üzerinde %0,3'ten %0,5'e yükselirken, bireysel harcamalarda %0,1'den %0,2'ye çıktı. Aynı dönemde bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi beklentiler doğrultusunda bir önceki aya göre değişim göstermezken, PCE yıllık enflasyonu Nisan ayındaki %2,7'den %2,6'ya geriledi. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık enflasyonu %0,1 gelirken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu da %2,8'den %2,6'ya indi.
- ABD'nin 2024 ilk çeyrek büyümesi hafif yukarı revize edilirken, Mayıs ayına ilişkin verilerde ayrışma gözlemlendi. Gayri safi yurtiçi hasıla yıllıklandırılmış büyüme oranı %1,3'ten beklentiler dahilinde %1,4'e güncellendi. Mayıs ayı toplam dayanıklı mal siparişleri aylık bazda %0,5 düşüş tahminlerinin aksine %0,1 artarken, savunma ve havacılık hariç çekirdek dayanıklı mal siparişlerinde sınırlı artış beklentilerine karşın %0,6 düşüş gerçekleşti. Aynı ayda bekleyen konut satışları bir önceki ay seviyesine göre %0,5 tahminlerinden zayıf gelerek %2,1 gerilemeye işaret etti. 22

Haziran'da biten haftada işsizlik maaşı başvuruları ise 233 bin kişi ile hem beklentilerin hem de önceki hafta seviyesinin altında kaldı.

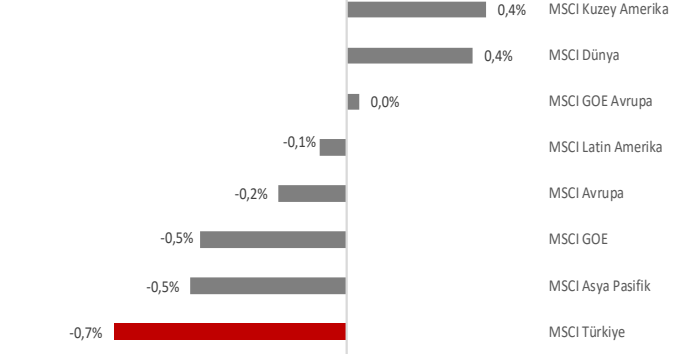
- ABD'de Haziran ayı Conference Board tüketici güven endeksi ile bölgesel aktivite endeksleri zayıf bir tablo çizdi. Mayıs'ta 101,3 olan Conference Board tüketici güven endeksi Haziran'da 100,4'e geriledi. Mevcut durum alt endeksindeki yükselişe karşın beklentiler alt endeksindeki düşüş genel endeksi aşağı çekti. Richmond Fed imalat sanayi aktivite endeksi Mayıs'taki 0,0'dan Haziran'da -10,0'a, genel aktivite endeksi de -9,0'dan -11,0'a düştü. Dallas Fed hizmet sektörü aktivite endeksi ise -12,1'den -4,1'e toparlansa da hala daralma bölgesinde kaldı. S&P CaseShiller konut fiyat endeksi Nisan'da aylık bazda %0,3 olan tahminlerin hafif üzerinde %0,4 artarken, konut fiyatlarında yıllık artış hızı Mart ayındaki %7,5'ten %7,2'ye indi.
- ABD'de yeni konut satışları Mayıs ayında zayıf bir tablo çizdi. ABD'de yeni konut satışları Mayıs ayında bir önceki ay seviyesine göre %11,3 düşüş gösterdi ve yıllıklandırılmış yeni konut satışları 619 bin seviyesinde gerçekleşerek beklentilerin altında kaldı.
- Euro Bölgesi'nde ekonomik güven endeksi Haziran'da gerilerken, Mayıs ayı geniş tanımlı para arzı büyümesinde hızlanma kaydedildi. Mayıs ayında 96,1 olan genel ekonomik güven endeksi Haziran'da 95,9 ile tahminlerin hafif altında kaldı. Tüketici güven endeksindeki öncü hesaplamalara paralel ılımlı toparlanmaya karşın sanayi ve hizmetler sektöründe güven endeksleri geriledi.
- Almanya'da iş iklimi güven endeksi (ifo) Haziran'da beklenti altında kaldı. Endeks Haziran ayında sınırlı bir yükseliş kaydedeceği tahminlerine karşın Mayıs ayındaki 89,3'ten 88,6'ya geriledi. Endeksin alt

Döviz Kurlarında 21 - 28 Haziran Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 21 - 27 Haziran Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:27 itibarıyla

kırımlarına bakıldığında, mevcut koşullar alt endeksi 88,3'te sabit kalırken, beklentiler alt endeksi ise 90,3'ten 89,0'a indi.

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde belli başlı merkez bankası üyelerinin açıklamalarının da etkisiyle karışık bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 27 Haziran itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,5 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,4 artış gerçekleşti. ABD ve Almanya'da tahvil faizlerinde dalgalı bir seyir gözlemlendi. Dolar endeksi hafif yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada sınırlı düşüş görüldü. Ham petrol fiyatı haftayı yükselişle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde ise ayrışan bir tablo ortaya çıktı.

- Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı bu hafta dalgalı bir seyir izledi.

- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) genel beklentilerle uyumlu şekilde para politikası faizini %50,00'da sabit tuttu. Açıklamasında enflasyonun ana eğilimine ve yurt içi talepteki yavaşlamaya yönelik mesajlarında temkinli duruşunu korudu. Karar metninde kredi ve mevduat piyasaları ile likidite tarafındaki gelişmeleri yakından izleyeceği ve gerekirse parasal aktarım mekanizmasını desteklemek amacıyla ilave makroihtiyati adımlar atabileceğine dair işaretler verdi. Mayıs'ta aylık enflasyonun ana eğilimindeki zayıflamanın geçici bir kesintiye uğradığını belirtirken, yurtiçi talebin yavaşladığı görülse de, halen enflasyonist düzeyde olduğu ifadesini metne ekledi. Böylece TCMB iç talepteki dengelenmeye dair ihtiyatlı bir duruş sergiledi. Parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini göz önünde bulundurarak politika faizini sabit tutan TCMB enflasyonda belirgin ve kalıcı bozulma olması halinde sıkılaştırmaya gidebileceğini yineledi. Makroihtiyati politikaları ve likidite gelişmelerine bağlı sterilizasyonu gerektiğinde etkin şekilde kullanmaya devam edeceğine yönelik mesajlar verdi.

- Basında çıkan haberlere göre, TCMB tarafından bankalara gönderilen bir yazıda, döviz karşılığı TL swap piyasasında kotasyon yoluyla gerçekleştirilen vadesi gelmemiş toplam swap satış işlem miktarı limitleri %3'ten %0,5'e indirildi. TCMB ayrı bir yazı ile kotasyon yöntemiyle gerçekleştirilen TL karşılığı altın swap piyasası işlemlerine bugünden itibaren son verildiğini duyurdu.

- Mayıs ayında yıllık bazda ithalat gerilerken ihracat artış gösterdi. İhracat yıllık bazda %11,3 artarak 24,1 milyar dolar olurken, ithalat %10,4 düşerek 30,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerde ise Mayıs'ta ihracat aylık bazda %9,6 artarken, ithalatta %9,6 daralma kaydedildi. 2023 Mayıs'ta %63,4 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2024'ün aynı ayında %78,7'ye yükseldi. Dış ticaret açığı 12,5 milyar dolardan 6,5 milyar dolara indi. Mayıs ayı verilerinin detayları, dış ticaret ana pazarlarının neredeyse tamamındaki genişlemenin etkisiyle ihracatta artışa işaret etti. İthalat tarafında ise, altın ve çekirdek alt kalemlerindeki gerilemenin etkisiyle düşüş görüldü. Yatırım malı ithalatında yeniden gerileme görülürken, ara malı ithalatındaki düşüş sürdü. Binek otomobil ithalatı uzun bir süre sonra yıllık bazda daralsa da, tüketim malı ithalatındaki artış iç talebin beklenen hızda yavaşlamadığına yönelik sinyaller verdi.

- Haziran ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı ekonomik aktivitenin bir miktar yavaşlamış olabileceğine dair

işaretler verdi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Haziran ayında reel sektör güven endeksi 102,4'ten 100,5'e geriledi. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı da Mayıs ayındaki %76,6'dan Haziran'da %76,2'ye indi. Aynı dönemde perakende sektörü güven endeksi 111,7'den 108,8'e, inşaat sektörü güven endeksi 88,3'ten 87,9'a, hizmet sektörü güven endeksi de 117,1'den 115,4'e geriledi.

- Haziran'ın üçüncü haftasında TCMB brüt rezervleri artarken, net rezervler geriledi. 21 Haziran haftasında TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,3 milyar dolar, döviz rezervleri de yaklaşık 0,1 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 147,6 milyar dolara çıktı. Öte yandan, net rezervler 21 Haziran haftasında 47,0 milyar dolardan 44,8 milyar dolara indi.

- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 21 Haziran haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrışma gösterdi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 21 Haziran'da biten haftada 158,3 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 34,5 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerinde yabancı satışları da eklendiğinde toplamda 116,7 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 8 milyar 137,1 milyon dolar artışa işaret etti.

- 21 Haziran'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,6 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 44 milyon dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,6 milyar dolar artış kaydetti. 21 Haziran 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %3,0 azalarak 196,0 milyar dolar oldu.

- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep hafta genelinde dalgalı bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL olarak haftayı hafif düşükle kapatmaya hazırlanırken, 27 Haziran itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %0,7 oranında gerileme kaydetti. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafta boyunca inişli çıkışlı bir grafik çizdi. Hafta içinde ülke risk primi yükselse de, TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	41,56	-124	-1	3159
5 Yıllık	31,84	-102	-8	2295
10 Yıllık	28,45	-33	58	1862
TLRef	50,45	10	-169	4018
TCMB Ağırlıklı Ortalama	50,00	0	0	4096
USD				
5 Yıllık	6,96	2	-11	-172
10 Yıllık	7,56	3	-13	-122
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	274	3	11	-233
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,72	-1	-27	32
ABD-10 Yıllık	4,30	4	-32	47
Almanya-2 Yıllık	2,82	2	-29	9
Almanya-10 Yıllık	2,47	6	-21	-9

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:27 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Haziran ayı ISM imalat endeksi ile tarım dışı istihdam rakamları izlenecek. Euro Bölgesi ve Almanya Haziran ayı öncü enflasyon verileri açıklanırken, Euro Bölgesi Mayıs ayı perakende satış ve Almanya Mayıs ayı sanayi üretimi verileri yayımlanacak.
- Yurtiçinde önümüzdeki haftanın en önemli gelişmesi Haziran ayı enflasyon verileri olacak. Ayrıca Haziran ayı imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) ile hazine nakit denge tablosu yayımlanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
1 Tem	Türkiye	İmalat PMI	Haziran		48,4
1 Tem	Almanya	TÜFE (yıllık değişim)	Haziran	2,6%	2,8%
1 Tem	ABD	ISM İmalat Endeksi	Haziran	49,0	48,7
2 Tem	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Haziran	2,5%	2,6%
3 Tem	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Haziran	2,22%	3,37%
5 Tem	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Mayıs	0,3%	-0,1%
5 Tem	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Mayıs	0,2%	-0,5%
5 Tem	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Haziran	180	272
5 Tem	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Haziran		234,7

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 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