

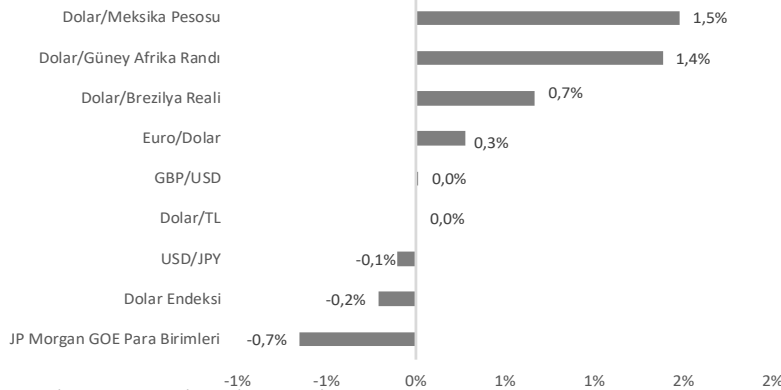
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde zayıf bir seyir izledi.
- Yoğun bir makro ekonomik veri akışının olduğu haftada risk iştahı hafta genelinde kırılmalı bir seyir izledi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyeleri para politikasındaki mevcut sıkılığın yeterli olup olmadığı konusunda ayrışan açıklamalar yaptı. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) önümüzdeki hafta gerçekleştireceği para politikası toplantısı öncesi, Euro Bölgesi'nde öncü enflasyon verileri Mayıs ayında beklentilerin üzerinde gerçekleşti. ABD Hazinesi tahvil ihraçlarına gelen zayıf talep tahvil faizlerinde artışa neden olurken, gelişmiş ülkelerin tahvil faizleri hafta boyunca dalgalı bir seyir izledi.
- ABD'de 2024 ilk çeyrek büyümesi ikinci hesaplamada beklentiler dahilinde aşağı revize edilirken, Nisan ayı bekleyen konut satışları zayıf bir tablo çizdi. 2024 ilk çeyrek gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) yıllıklandırılmış büyüme oranı ilk hesaplamadaki %1,6'dan ikinci hesaplamada %1,3'e revize edildi. Söz konusu dönemde GSYH'nin bileşenleri içinde en belirgin aşağı yönlü güncelleme bireysel tüketim harcamalarında gerçekleşti. Nisan ayı bekleyen konut satışları ise aylık bazda %1,0 olan tahminlerin ötesinde %7,7 geriledi. 25 Mayıs haftasının işsizlik maaşı başvuruları 219 bin kişi ile beklentilere yakın gelerek iş gücü piyasasındaki sıkılığı teyit etti.
- ABD'den Nisan ayında bireysel gelir ve harcamalara yönelik veriler beklentiler dahilinde gerçekleşti. Aylık bazda bireysel gelirlerde artış hızı tahminlerle uyumlu şekilde %0,5'ten %0,3'e gerilerken, bireysel harcamalar %0,7'den %0,2'ye indi. Aynı dönemde bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi aylık bazda %0,3 yükselirken, PCE yıllık enflasyonu Mart ayındaki %2,7'de sabit kaldı. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık enflasyonu %0,2 gelirken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %2,8'de sabit kaldı.
- ABD'de Mayıs ayı Conference Board tüketici güven endeksi hızlı yükselirken, konut fiyat artışları Mart'ta beklentiler dahilinde gerçekleşti. Nisan ayında

97,5 olan Conference Board tüketici güven endeksi Mayıs'ta 96,0'a gerileyeceği tahminlerinin aksine hem beklentiler hem de mevcut durum alt endeksindeki güçlü sonuçlarla 102,0 değerini aldı. S&P CaseShiller konut fiyat endeksi Mart'ta aylık bazda %0,3 artarken, konut fiyatlarında yıllık artış hızı %6,5'te yatay kaldı.

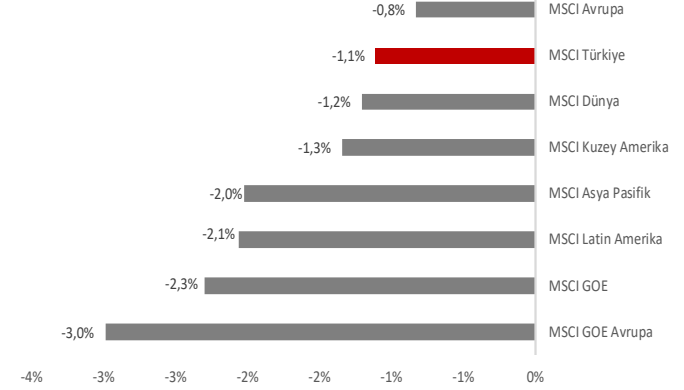
- Euro Bölgesi'nde Mayıs ayı öncü enflasyon rakamları beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Mayıs ayında yıllık enflasyon Nisan ayındaki %2,4'ten %2,5 olan tahminleri aşarak %2,6'ya yükseldi. Yıllık çekirdek enflasyon da %2,7'de sabit kalacağı beklentilerine karşın %2,9'a çıktı.
- Almanya'da Mayıs ayında enflasyon yıllık bazda artış kaydetti. Mayıs ayı öncü verilerine göre AB uyumlu enflasyon aylık bazda beklentilerle uyumlu şekilde %0,2 seviyesinde gelirken, yıllık enflasyon Nisan ayındaki %2,4'ten %2,8'e yükseldi.
- Almanya'da perakende satışlar Nisan'da tahminlerin altında kaldı. Aylık bazda perakende satışlar Nisan'da %1,2 geriledi. Bununla birlikte, Nisan verisindeki tahminlerden sapma kısmen Mart verilerindeki yukarı yönlü güncellemeden kaynaklandı.
- Almanya'da iş iklimi güven endeksi (Ifo) Mayıs'ta beklentilerin altında kaldı ve yatay seyretti. Mayıs ayında endeks 90,4'e yükseleceği tahminlerine karşın 89,3'te sabit kaldı. Endeksin alt kırılımlarında ise ayrışma görüldü. Mevcut koşullar alt endeksi 88,9'dan 88,3'e gerilerken, beklentiler alt endeksi 89,7'den 90,4'e yükseldi.
- Japonya'da Nisan ayı perakende satış ve sanayi üretimi ayrışan performanslar kaydetti. Aylık bazda Nisan'da perakende satışlar %1,2 ile tahminlerin üzerinde arttı. Öte yandan, aynı dönemde sanayi üretimi aylık bazda %1,5 artış öngörülerinin aksine %0,1 geriledi. Ülkede işsizlik oranı ise söz konusu ayda %2,6 seviyesinde yatay kaldı.

Döviz Kurlarında 24 - 31 Mayıs Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 24 - 30 Mayıs Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:49 itibarıyla

- Çin'de imalat sanayi ve hizmet sektörü PMI Mayıs'ta ivme kaybına işaret ettiler. Nisan ayında 50,4 seviyesinde olan imalat sanayi resmi PMI Mayıs'ta 49,5'e geriledi. Aynı dönemde hizmet sektörü PMI 51,2'den 51,1'e indi. Böylece bileşik endeks 51,7'den 51,0'a çekildi.
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde Fed yetkililerinin açıklamaları ve makroekonomik veri akışının etkisiyle zayıf bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 30 Mayıs itibarıyla önceki hafta kapanışının %2,3 gerisindeydi, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,2 düşüş gerçekleşti. ABD ve Almanya'da uzun vadeli tahvil faizlerinde dalgalı bir seyir hakimdi. Dolar endeksi hafif gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde de ortalamada düşüş görüldü. Ham petrol fiyatı haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde ise ayrıışan bir tablo ortaya çıktı.
- Bu hafta Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı dalgalı bir seyir izledi
- TCMB 2024 Mayıs Finansal İstikrar Raporu'nu yayımladı. Raporda küresel finansal koşullardaki sıkılaşımanın gecikmeli etkilerinin sürdüğü belirtilirken, ABD ve Avrupa ekonomilerindeki ayrıışan performanslara dikkat çekildi. Yurtiçinde talepte dengelenmenin başladığı öne sürülürken, dış ticaret açığındaki daralma ve hizmetlerde devam eden toparlanmanın cari dengeyi iyileştirdiği belirtildi. Enflasyondaki yükselişe dair hem yurtiçi hem de yurtdışı etkenlere dikkat çekildi. Hane halkının borçluluğunun diğer gelişmekte olan ekonomilerin belirgin altında olduğunu hatırlatılırken, yakın dönemde hane halkı yükümlülüğündeki artışta bireysel kredi kartı borçlarının belirleyici olduğunu belirtildi. Reel sektörün borcunun GSYH'ye oranının gerilediği ifade edilirken, finansal kaldıraç oranının tarihsel ortalamanın altında kalmayı sürdürdüğü yinelendi. Finans sektöründe ise parasal sıkılaşımanın ve makro ihtiyati düzenlemelerin etkilerinin devam ettiği işaret edildi. Bireysel kredilerde tahsili gecikmiş alacak oranının bir miktar arttığı, firma kredilerinde oranın ise düşük seyrettiği belirtildi. Bankacılık sektöründe hem TL'de hem de YP'de likidite karşılama oranı ve kredi/mevduat oranı gibi likidite göstergelerinde olumlu görünümün korunduğu belirtildi.
- 2024 birinci çeyrekte GSYH beklentiler dahilinde gerçekleşti. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH çeyreklik bazda %2,4 arttı. Yıllık büyüme hızı takvim etkisinden arındırılmış veride %4,0'dan %5,8'e yükseldi. Arındırılmamış seride yıllık büyüme oranı da %4,0'dan %5,7'ye çıktı. Dolar bazında yıllıklandırılmış GSYH 2024 yılının ilk çeyreğinde 1 trilyon 158,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Harcamalar tarafında büyümeye en yüksek katkı yine özel sektör tüketiminden gelirken, net dış talep büyümeye pozitif katkı yaptı. Arındırılmamış verilere göre hanehalkı ile kâr amacı gütmeyen kuruluşların toplamını oluşturan özel sektör tüketimi yıllık bazda yavaşlayarak da olsa %7,2 büyürken, toplam büyümeye 5,5 yüzde puan katkı yaptı. İhracat reel olarak %4,0 yükselirken, ithalatta yıllık bazda %3,1 düşüş görüldü. Bu sonuçlarla net dış talep büyümeyi 1,6 yüzde puan yukarı çekti. İktisadi faaliyet kollarına bakıldığında ayrıışma görüldü. Yılın ilk çeyreğinde en hızlı büyüme %11,1 ile inşaatla olurken, gayrimenkul ile birlikte baktığımızda büyüme %5,7 seviyesinde gerçekleşti. Sanayi önceki çeyreğe göre hızlanarak yıllık bazda %4,9 büyüme kaydetti. En belirgin yavaşlama yıllık bazda %2,0 büyüyen finans ve sigortada gözlemlendi.
- Nisan ayında ithalatın yıllık artış hızı ihracatın üzerinde gerçekleşti. İhracat yıllık bazda %0,1 artarak 19,3 milyar dolar olurken, ithalat %4,0 yükselerek 29,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerde ise Nisan'da ihracat aylık bazda %3,5 daralırken, ithalatta %5,1 artış kaydedildi. Dış ticaret açığı yıllık bazda Temmuz 2023'ten bu yana ilk kez genişledi ve 8,7 milyar dolardan 9,9 milyar dolara çıktı. Nisan ayı verilerinin detayları, ihracat ana pazarlarında ayrıışmaya işaret etti. İthalat tarafındaki veriler ise, özellikle tüketime ilişkin göstergelerdeki hızlanma, iç talebin ikinci çeyreğe de dirençli bir başlangıç yaptığına yönelik sinyaller verdi.
- Mayıs ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı ekonomik aktivitenin bir miktar yavaşlamış olabileceğine dair işaretler verdi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Mayıs ayında reel sektör güven endeksi 103,5'ten 102,4'e geriledi. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı da Nisan ayındaki %77,0'dan Mayıs'ta %76,6'ya indi. Aynı dönemde perakende sektörü güven endeksi 115,5'ten 111,7'ye, inşaat sektörü güven endeksi de 88,6'dan 88,3'e geriledi. Hizmet sektörü güven endeksi ise 117,1'de yatay seyretti.
- BDDK Nisan ayına ilişkin bankacılık sektörü verilerini yayımladı. Sektörün aktif toplamı Nisan 2024 itibarıyla yıllık bazda %60,2 artışla 26 trilyon 242 milyar TL'ye yükselirken, krediler %47,5 genişleyerek 13 trilyon 147 milyar TL'ye çıktı. Mevduatlar yıllık bazda %51,1 artarak 15 trilyon 642 milyar TL olurken, özkaynaklar %48,3 büyüyerek 2 trilyon 321 milyar TL'ye ulaştı. Takipteki alacakların toplam nakdi kredilere oranı Nisan ayında %1,52 olurken, Nisan itibarıyla sermaye yeterliliği standart rasyosu %17,2, çekirdek sermaye yeterliliği rasyosu %13,3 olarak gerçekleşti. Sektörün dönemsel net karı 2024 yılının ilk dört ayında geçen yıla göre %31,8 artış gösterdi.
- Mayıs'ın dördüncü haftasında TCMB rezervlerinde artışlar sürdü. 24 Mayıs haftasında TCMB altın rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,1 milyar dolar gerilese de, döviz rezervleri yaklaşık 4,2 milyar dolar yükseldi. Böylece brüt rezervler 142,2 milyar dolara çıktı. Ayrıca, net rezervler 24 Mayıs haftasında 33,8 milyar dolardan 40,3 milyar dolara yükseldi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına pozitif ilgisi 24 Mayıs haftasında devam etti. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 24 Mayıs'ta biten haftada 27,9 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yapsa da, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 1 milyar 570 milyon dolar artırdılar. Böylece hafta genelinde yabancılar toplamda 1 milyar 553,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapmış oldular. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 8 milyar 226,6 milyon dolar artmış oldu.
- 24 Mayıs'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,7 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,5 milyar dolar gerilerken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,8 milyar dolar artış kaydetti. 24 Mayıs 2024 itibarıyla bankalardaki toplam YP mevduat miktarı, geçen yılın aynı dönemine göre %4,3 azalarak 201,4 milyar dolar oldu.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep hafta genelinde dalgalı bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL olarak haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, 30 Mayıs itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %1,1 oranında düşüş kaydetti. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında haftayı sınırlı bir değer kaybıyla kapatacak görüntüsü sergiliyor. Hafta içinde ülke risk priminde gerileme görülse de, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde yataya yakın bir seyir izlendi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	41,68	-18	-281	200
5 Yıllık	32,09	33	-146	609
10 Yıllık	27,84	0	-42	278
TLRef	52,21	-78	-78	858
TCMB Ağırlıklı Ortalama	50,00	-151	-224	750
USD				
5 Yıllık	7,07	5	-14	28
10 Yıllık	7,66	3	-22	31
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	254	-9	-39	-26
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,91	-4	-3	66
ABD-10 Yıllık	4,51	4	-8	65
Almanya-2 Yıllık	3,10	1	7	70
Almanya-10 Yıllık	2,67	8	8	64

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:49 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta en önemli gelişme ECB faiz kararı olacak. Bunun yanında, ABD Mayıs ayı tarım dışı istihdam ve ISM imalat endeksi verileri, Euro bölgesi ilk çeyrek büyüme rakamları, Almanya Nisan ayı sanayi üretim ile dış ticaret istatistikleri ile Çin Mayıs ayı dış ticaret verileri yayımlanacak.
- Yurtiçinde bu hafta başında Mayıs ayı enflasyon verileri açıklanacak. Ayrıca Mayıs ayı imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) rakamları ile hazine nakit dengesi verileri yayımlanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
3 Haz	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Mayıs	3,0%	3,2%
3 Haz	Türkiye	İmalat PMI	Mayıs		49,3
3 Haz	ABD	ISM İmalat Endeksi	Mayıs		49,2
5 Haz	Euro Bölgesi	ÜFE (aylık değişim)	Nisan		-0,4%
6 Haz	Euro Bölgesi	ECB Depo Faiz Kararı	Haziran	3,75%	4,00%
7 Haz	Çin	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Mayıs		72,4
7 Haz	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Nisan	0,2%	-0,4%
7 Haz	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (milyar euro)	Nisan		22,3
7 Haz	Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2024-I	0,3%	0,0%
7 Haz	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Mayıs		175
7 Haz	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Mayıs		-236,9

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

