

	05.Haz	11.Haz	Değişim		05.Haz	11.Haz	Değişim
BIST-100 Endeksi	13.694	13.744	% 0,4 ▲	EUR/USD	1,1519	1,1577	% 0,5 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 43,69	% 43,52	-17 bp ▼	USD/TL	46,0415	46,1810	% 0,3 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	242	241	-1 bp ▼	EUR/TL	53,0514	53,5910	% 1,0 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.717	1.665	-% 3,1 ▼	Altın (USD/ons)	4.329	4.214	-% 2,7 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,54	% 4,47	-7 bp ▼	Petrol (USD/varil)	93,1	90,4	-% 2,9 ▼

bp: baz puan

Bu hafta Orta Doğu kaynaklı jeopolitik gelişmeler, küresel piyasalarda risk algısının dalgalı bir seyir izlemesine neden oldu. Ancak haftanın son işlem gününde bölgede bir anlaşma sağlanacağına yönelik beklentilerin güçlenmesi, küresel piyasalardaki havayı yeniden olumlu yönde destekledi. Dünya Bankası, Haziran ayı Küresel Ekonomik Beklentiler raporunda 2026 yılına ilişkin ekonomik büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etti. ABD'de yıllık TÜFE enflasyonu Mayıs'ta %4,2 ile Nisan 2023'ten bu yana en yüksek düzeyine ulaşırken, üretici fiyatları da aynı dönemde %6,5 artış kaydetti. ECB para politikası toplantısında referans faiz oranlarını 25'er baz puan artırdı. TCMB yılın dördüncü PPK toplantısında faiz oranlarında değişiklik yapmadı. TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Haziran ayı sonuçlarına göre katılımcıların yıl sonu TÜFE enflasyonu beklentisi %29,14'e yükseldi. Nisan ayında cari işlemler açığı 5,7 milyar USD oldu. Gelecek hafta piyasalarda Fed, BoE ve BoJ toplantıları yakından takip edilecek. Veri gündeminde ABD ve Euro Alanı'nda sanayi üretimi ile ABD'de Mayıs ayı perakende satış verileri öne çıkıyor. Yurt içinde sanayi üretim endeksi, reel kesim güveni ile gayrimenkul piyasasına ilişkin veriler açıklanacak.

Orta Doğu'ya ilişkin endişeler dalgalı bir görünüm sergiledi.

Geride bıraktığımız haftada Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmeler, küresel piyasalarda yüksek volatiliteye neden oldu. Hafta, İran ve İsrail arasındaki karşılıklı saldırılarla başlarken; ABD Başkanı Donald Trump'ın taraflara yönelik ateşkes çağrısı ve ardından saldırıların durması gerilimi bir miktar yatıştırdı. Trump'ın ateşkesin çok yakın olduğuna dair verdiği olumlu mesajlar piyasalara geçici bir nefes aldırdı.

Ancak, İran'ın ABD ordusuna ait bir askeri helikopteri düşürmesi ve ABD'nin İran'a misilleme saldırılarında bulunması, bölgedeki tansiyonu yeniden artırdı. Sürecin devamında Trump, İran'ın anlaşma sürecini gereğinden fazla uzattığını belirterek, uzlaşma sağlanamaması durumunda Tahran'ın yeniden hedef alınacağı uyarısında bulundu. Buna karşılık İran yönetimi, petrol tankerleri ve ticari gemiler dâhil olmak üzere Hürmüz Boğazı'nı tüm deniz trafiğine kapattığını duyurdu. Perşembe akşamı Trump, ilk açıklamasında ABD'nin İran'ı "çok sert bir şekilde vuracağını" ifade etse de ilerleyen saatlerde sürpriz bir şekilde iki ülke arasındaki anlaşma metninde son aşamaya geldiğini ve planlanan yeni hava saldırılarının iptal edildiğini duyurdu. Bu açıklamaların ardından piyasalarda diplomatik çözümün kısa sürede tamamlanacağına yönelik iyimser beklentiler güçlenirken, hafta genelinde artan risk nedeniyle baskı altında kalan petrol fiyatlarında hızlı bir düşüş izlendi.

Dünya Bankası 2026 yılı için büyüme tahminlerini düşürdü.

Dünya Bankası, bu hafta Haziran ayı Küresel Ekonomik Beklentiler raporunu yayımladı. Kuruluş, Orta Doğu'da başlayan gerilim öncesinde yapay zeka alanındaki güçlü yatırımlar ve esnetilen gümrük tarifelerinin küresel ekonomi için iyimser bir tablo çizdiğine dikkat çekti. Ancak artan çatışma ortamının bu olumlu beklentileri gölgelediği vurgulanarak, raporda yer alan ülkelerin üçte ikisinin büyüme tahminlerinde Ocak ayına kıyasla aşağı yönlü revizyona gidildi. Banka, 2026 yılı için küresel büyüme tahminini Ocak ayı raporuna göre 0,1 puan düşürerek %2,5 düzeyinde belirlerken, Türkiye'ye yönelik büyüme tahminlerini de 2026 ve 2027 yılları için sırasıyla 0,9 ve 0,7 puan düşürerek %2,8 ve %3,7 seviyelerine revize etti. Raporda, Hürmüz Boğazı'ndaki aksamların Temmuz ayına kadar süreceği ve deniz trafiğinin ancak yıl sonuna doğru normalleşeceği varsayımına bağlı olarak, 2026 yılı ortalama Brent türü ham petrolün varil fiyatı öngörüsü 94 USD olarak belirlendi.

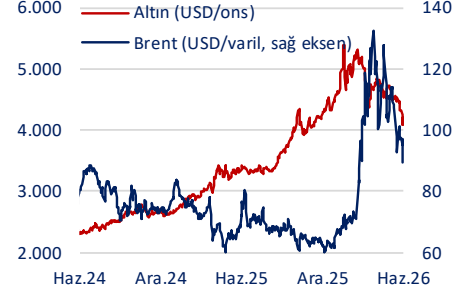
ABD'de çekirdek TÜFE Mayıs'ta beklentilerin altında kaldı.

ABD'de TÜFE Mayıs'ta aylık bazda %0,5 ile beklentiler paralelinde artış kaydederken, yıllık enflasyon %4,2 ile Nisan 2023'ten bu yana en yüksek düzeyine çıktı. Bu dönemde enerji fiyatlarının aylık %3,9, yıllık olarak da %23,5 artışı izlendi. Enerji ve gıda fiyatları hariç tutularak hesaplanan çekirdek TÜFE'de aylık enflasyon ise %0,2 ile beklentilerin altında gerçekleşirken, yıllık enflasyon %2,9 seviyesine yükseldi. Çekirdek enflasyonun beklentilerin altında kalması olumlu bir gelişme olarak öne çıksa da Mayıs ayında ÜFE'nin aylık bazda %1,1; yıllık bazda da %6,5 artarak tahminleri aşması enflasyon endişelerini canlı tuttu. ÜFE'de yıllık enflasyonun Kasım 2022'den bu yana en yüksek düzeyine ulaşmasında enerji fiyatlarındaki artış belirleyici oldu. Öte yandan, çekirdek ÜFE Mayıs'ta aylık bazda %0,4 artarak önceki aya kıyasla bir miktar ivme kaybetti.

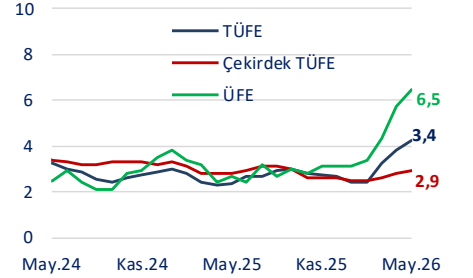
ECB referans faiz oranlarında 25'er baz puan artışa gitti.

ECB, bu hafta gerçekleştirdiği para politikası toplantısında piyasa beklentileriyle uyumlu olarak referans faiz oranlarında 25'er baz puanlık artışa gitti. Eylül 2023'ten bu yana ilk kez alınan bu faiz artırımı kararıyla birlikte; ana refinansman, mevduat ve marjinal fonlama (gecelik borç verme) faiz oranları sırasıyla %2,40, %2,25 ve %2,65 seviyelerine yükseltildi. Karar metninde, ekonomik görünümüne ilişkin belirsizliklerin sürdüğü vurgulanarak; enflasyon için yukarı yönlü, ekonomik büyüme için ise aşağı yönlü risklerin devam ettiği ifade edildi. Metinde ayrıca makroekonomik projeksiyonlarda yapılan yukarı yönlü revizyonlar da piyasalarla paylaşıldı. Bu doğrultuda, Euro Alanı'nın 2026 yıl sonu TÜFE tahmini %2,6'dan %3'e, 2027 yıl sonu tahmini ise %2'den %2,3'e yükseltildi.

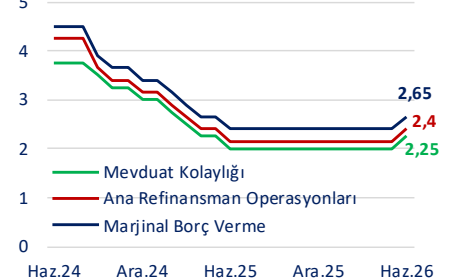
Altın ve Petrol Fiyatları



ABD TÜFE ve ÜFE Enflasyonu (yıllık, %)



ECB Faiz Oranları (%)



Kaynak: Datastream

Basın toplantısında konuşan ECB Başkanı Lagarde, Orta Doğu'da süregelen gerilimin belirgin bir enflasyonist baskı yarattığını belirtirken, alınan kararın enerji şokuna karşı verilmiş güçlü bir yanıt olduğunu ifade etti. Faiz kararının oy birliğiyle alındığını belirten Lagarde, her türlü senaryoya karşı fiyat istikrarını sağlamak adına tüm politika enstrümanlarını kararlılıkla kullanmaya hazır oldukları mesajını verdi.

Euro Alanı'nda Sentix yatırımcı güven endeksi Haziran'da aylık bazda 3,0 puan artışla -13,4 seviyesine yükselerek beklentilerden bir miktar daha olumlu bir görünüm sundu. Bu dönemde yatırımcıların gelecek 6 aya ilişkin öngörülerini yansıtan beklentiler endeksi -11,3'ten -6,5'e yükselirken, mevcut durum endeksindeki sınırlı toparlanma da bölgede ekonomik güven görünümünde kısmi iyileşmeye işaret etti.

Çin'de TÜFE Mayıs ayında geriledi.

Çin'de tüketici fiyatları Mayıs'ta aylık bazda %0,1 ile piyasa beklentileri paralelinde düşerken, yıllık TÜFE enflasyonu %1,2 ile yatay bir görünüm sergiledi. Mayıs'ta yıllık ÜFE enflasyonu ise %3,9'a yükselerek Temmuz 2022'den bu yana en yüksek düzeyine ulaştı. Ülkede Mayıs ayında ihracat yıllık bazda %19,4 artışla 376,8 milyar USD ile rekor seviyeye yükselirken, ithalatın da %27,4 artışla 271,4 milyar USD'ye ulaştığı görüldü. Böylece dış ticaret fazlası 105,4 milyar USD ile Ocak ayından bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Güçlü dış ticaret performansında Orta Doğu kaynaklı riskler nedeniyle artan stoklama eğilimi ile yarı iletken ve yapay zekâ donanımlarına yönelik artan talebin etkili olduğu değerlendiriliyor.

TCMB politika faizini %37 düzeyinde tuttu.

TCMB, yılın dördüncü Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %37 düzeyinde sabit tuttu. Kurul ayrıca, gecelik borç verme faiz oranını %40, gecelik borçlanma faiz oranını da %35,5 seviyelerinde korudu. Karar metninde, yılın ilk aylarındaki yükselişinin ardından enerji fiyatlarının da etkisiyle Nisan'da artan enflasyonun ana eğiliminin Mayıs ayında bir miktar gerilediği belirtilirken, ilk çeyreğe ilişkin verilerin yanı sıra öncü göstergelerin de iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın sürdüğüne işaret ettiği vurgulandı. Bununla birlikte metinde, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı yönündeki ifade de korundu.

Piyasanın yıl sonu enflasyon beklentisi %29,14'e yükseldi.

TCMB'nin yayımladığı Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçları enflasyon beklentilerinin genelinde izlenen bozulmanın art arda beşinci ayına ulaştığına işaret etti. Piyasanın bu yıl sonuna ilişkin enflasyon beklentisi %29,14, 2027 yıl sonu enflasyon beklentisi de %21,39 düzeyine yükseldi. Katılımcıların Haziran için aylık enflasyon beklentisinin ise %1,36 seviyesinde şekillendiği görüldü. Piyasanın USD/TL beklentisi 2026 sonu için 51,47'ye inerken, 12 ay sonrası için 55,72 düzeyinde oluştu. Ankete göre piyasa katılımcıları cari açık beklentilerini de yukarı yönlü güncelledi. Piyasa cari açığın bu yıl sonunda 49,2 milyar USD olacağını tahmin ediyor. Katılımcıların ekonomik büyüme beklentileri ise 2026 yılı için %3,3'ten %3,2'ye geriledi.

Nisan ayında cari açık 5,7 milyar USD oldu.

Nisan ayında cari açık 5,7 milyar USD ile piyasa beklentilerine yakın bir düzeyde gerçekleşti. Jeopolitik belirsizliklere bağlı olarak öne çekilen talebin ihracatı desteklemesine karşılık ithalattaki artışın sınırlı düzeylerde kalması bu gelişmede etkili oldu. Net altın ve enerji ticareti hariç cari denge dört ayın ardından ilk kez fazla verirken, 12 aylık kümülatif verilere göre Mart ayında 39,7 milyar USD'ye yükselen cari açık Nisan ayında 37 milyar USD seviyesine geriledi ([Ödemeler Dengesi Raporumuz](#)).

Finansal piyasalar...

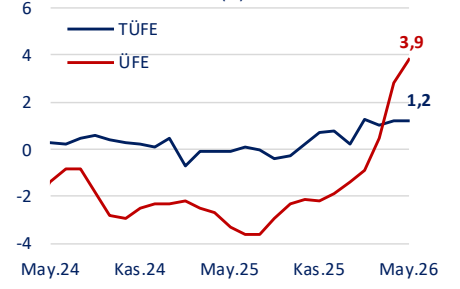
ABD'nin enflasyon verilerinin yakından takip edildiği haftada Orta Doğu'daki gerilime yönelik risklerin dalgali bir görünüm sergilemesi küresel piyasalarda da yüksek bir volatiliteye beraberinde getirdi. MSCI Dünya endeksi Perşembe kapanışı itibarıyla önceki hafta kapanışına göre %0,2, MSCI gelişmekte olan ülke borsa endeksi de %3,1 geriledi. Altının ons fiyatı bu dönemde %2,7 gerilerken, gümüş fiyatları da aynı dönemde %0,7 değer kaybetti. Öte yandan, Cuma günü piyasalarda risk iştahının yükselmesiyle altın ve gümüş fiyatlarının yükseldiği ve hisse senedi piyasalarının yukarı yönlü bir seyir izlediği görülüyor. Orta Doğu'daki belirsizliklerin artmasıyla hafta boyunca dalgali seyreden Brent türü ham petrolün varil fiyatı Perşembe kapanışı itibarıyla %2,9 azalarak 90,4 USD olurken, Cuma günü 86 USD düzeyinin altını test etti.

Yurt içinde hisse senedi piyasaları hafta boyunca genel olarak dalgali bir seyir izledi. BIST-100 endeksi Perşembe kapanışı itibarıyla bir önceki hafta kapanışına göre %0,4 artarak 13.744 seviyesine yükseldi. USD/TL Perşembe kapanışı itibarıyla geçtiğimiz hafta Cuma gününe kıyasla sınırlı oranda yükselirken, EUR/USD paritesindeki artışa bağlı olarak EUR/TL bu dönemde %1,0 artış kaydetti. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 1 baz puan azalışla 241 baz puana indi. 2 yıllık gösterge tahvilin faizi de 17 baz puan azalarak %43,52 oldu.

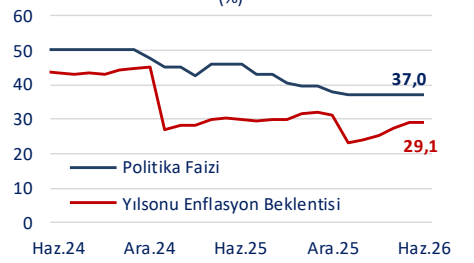
Gelecek haftanın gündemi...

Orta Doğu'daki gelişmelerin ana gündem maddesi olmaya devam edeceği gelecek hafta piyasalarda Fed, BoE ve BoJ toplantıları yakından izlenecek. Veri gündeminde ABD'de ve Euro Alanı'nda sanayi üretimi verileri ile ABD'de Mayıs ayı perakende satışlar verisi öne çıkıyor. Yurt içinde sanayi üretim endeksi, reel kesim güven endeksi ile gayrimenkul piyasasına ilişkin göstergeler açıklanacak.

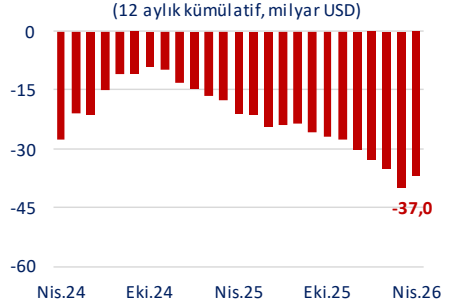
Çin'de Yıllık Enflasyon (%)



TCMB Politika Faizi ve Piyasanın Yılsonu Enflasyon Beklentisi (%)



Cari İşlemler Dengesi



BIST-100 ve 5 Yıllık CDS Risk Primi



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
15 Haziran	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Nisan	-	-%1,1
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Mayıs	%0,2	%0,7
	ABD Kapasite Kullanım Oranı	Mayıs	%76,2	%76,1
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Nisan		-%2,1
16 Haziran	TR Ticaret Satış Hacim Endeksi, yıllık	Nisan	-	%1,7
	TR Konut Fiyat Endeksi, yıllık	Mayıs	-	%26,6
	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Mayıs	1,44 milyon	1,47 milyon
	Çin Perakende Satışlar, yıllık	Mayıs	%0,0	%0,2
	Çin Sanayi Üretimi, yıllık	Mayıs	%4,2	%4,1
	BoJ Toplantısı	Haziran	-	%0,75
	TR Hizmet Üretim Endeksi, yıllık	Nisan	-	%3,2
17 Haziran	TR İnşaat Üretim Endeksi, yıllık	Nisan	-	-%1,2
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Mayıs	%0,5	%0,5
	ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık	Mayıs	-	%1,4
	Fed Toplantısı	Haziran	%3,50-%3,75	%3,50-%3,75
	TR Konut ve İş Yeri Satış İstatistikleri	Mayıs	-	-
18 Haziran	BoE Toplantısı	Haziran	-	%3,75
	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Haziran	-	103,3
19 Haziran	TR Kapasite Kullanım Oranı	Haziran	-	%74,2

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

E.Büşra Take
Müdür Yardımcısı
busra.take@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Berkay Arık
Uzman Yardımcısı
berkay.arik@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.