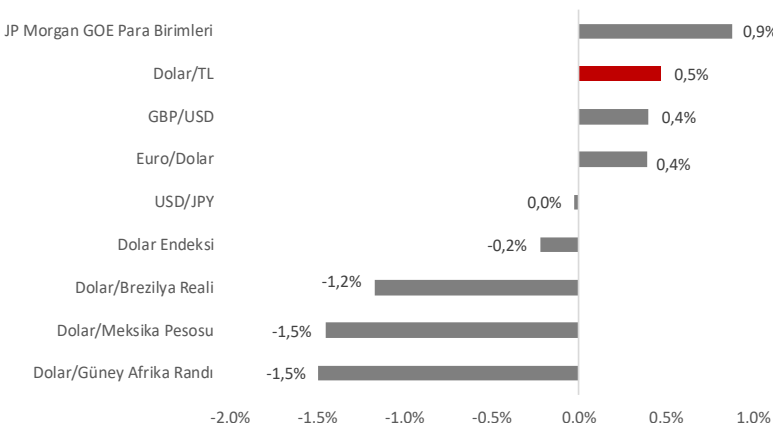


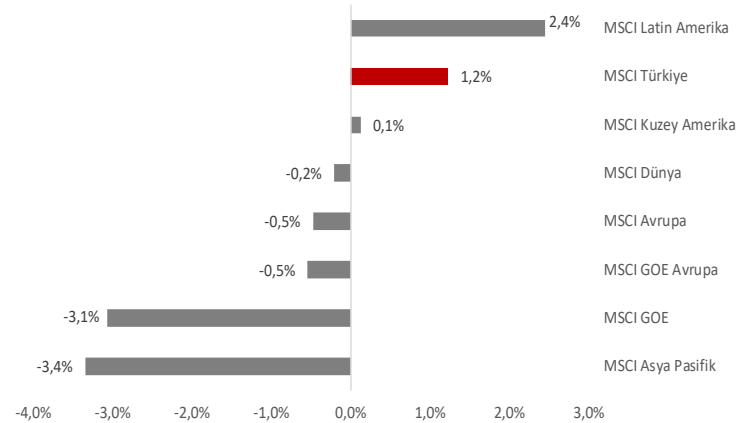
Geride kalan hafta

- Dalgalı bir seyir izleyen küresel risk iştahı hafta sonuna doğru toparlandı.
- Basında çıkan haberlerde, ABD ve İran'ın Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılması ve askeri gerginliklerin sona erdirilmesini de içeren bir mutabakat zaptı üzerinde anlaşıldığı ve bu anlaşmanın hafta sonunda taraflar arasında imzalanabileceği kaydedildi. Jeopolitik tansiyonu düşüren bu haber akışının ardından enerji fiyatlarında düşüş gerçekleşirken, Brent petrol fiyatının 90 doların altına gerilediği görüldü. Öte yandan, Hürmüz Boğazı'nın yakın zamanda açıldığı senaryoda dahi petrol üretiminin toplam talebi karşılamasının aylar alacağı ve son aylarda stoklardaki hızlı erimenin de etkisiyle petrol fiyatları üzerindeki baskının bir süre daha sürebileceği düşünülüyor. Enerji şokunun etkileri enflasyon verilerine yansımaya sürdürürken, ABD'de hem tüketici hem de üretici enflasyonunda yükseliş sürüyor. Avrupa Merkez Bankası (ECB) da artan enflasyonist riskler karşısında Haziran ayında politika faizini yukarı çekti.
- ECB politika faizinde beklentiler dahilinde 25 baz puan artışa gitti. ECB depo faizini %2,25, ana refinansman faizini %2,40 ve marjinal fonlama faizini %2,65 seviyesine yükseltti. Karar metninde Orta Doğu kaynaklı gelişmelerin enflasyonist baskıyı artırdığını ve faiz artışının da bu şoklar karşısında enflasyonu hedef seviyelere çekmek için alınmış bir karar olduğunu vurguladı. Yeni projeksiyonlarını da yayımlayan ECB, 2026 ve 2027 yılları için enflasyon tahminlerini yukarı, büyüme tahminlerini ise aşağı yönlü revize etti. Görünüm üzerinde belirsizliklerin sürdüğünü vurgulayan ECB, enflasyon üzerinde yukarı, büyüme üzerinde ise aşağı yönlü risklerin canlı olduğuna dikkat çekti.
- ABD'de Mayıs ayı verileri enflasyonda yükselişin sürdüğünü ortaya koydu. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda beklentiler dahilinde %0,5 artarken, yıllık tüketici enflasyonu %3,8'den %4,2'ye yükseldi. Çekirdek TÜFE'de aylık değişim %0,2 seviyesinde kaydedildi ve yıllık çekirdek enflasyon da %2,8'den %2,9'a çıktı. Üretici fiyatlarındaki hızlı yükseliş de dikkat çekti. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) bir önceki ay göre %1,1 yükseldi ve yıllık üretici enflasyonu %5,7'den %6,5'e çıkarak Aralık 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.
- Çin'de hem ihracat hem de ithalat Mayıs'ta tahminlerin üzerinde artış gösterdi. İhracat Mayıs ayında yıllık bazda %19,4, ithalat da %27,4 genişledi. Böylece dış ticaret fazlası Mayıs'ta 105,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- Küresel risk iştahı hafta sonuna doğru toparlanma kaydetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 11 Haziran itibarıyla önceki hafta kapanışının %3,1 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %0,2 düşüş kaydetti. Bu hafta ABD ve Almanya tahvil faizleri geriledi. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada değer kazancı kaydedildi. Ham petrol fiyatı düşerken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir seyir gözlemlendi.
- Türk finansal varlıklarına olan talep bu hafta pozitif bir seyir izledi.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini %37,0'da sabit bıraktı. Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını %40,0'da, gecelik vadede borçlanma faiz oranını da %35,5'te tuttu. Böylece 20 Mart 2025 tarihli ara toplantı kararı ile uygulanmaya başlanan asimetrik faiz koridoru uygulamasına devam edildiği

Döviz Kurlarında 5-12 Haziran Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 5-11 Haziran Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:35 itibarıyla

görüldü. TCMB, öncü verilerin iç talepteki zayıf seyrin sürdüğüne işaret ettiğini vurguladı. Nisan ayında enerji fiyatlarının da etkisiyle yükselen enflasyonun ana eğiliminin Mayıs ayında bir miktar gerilediğini ifade etti. Kurul enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu yineledi. Fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşunun talep, kur ve beklentiler kanalıyla dezenflasyon sürecini güçlendireceğini söyledi.

- Nisan 2026'da cari işlemler dengesi 5,7 milyar dolar açık verdi. Gerçekleşme, 5,5 milyar dolar düzeyindeki piyasa beklentisinin sınırlı üzerinde kalırken, Mart 2026'daki 9,7 milyar dolarlık açığa kıyasla belirgin bir iyileşmeye işaret etti. Nisan 2025'te verilen 8,5 milyar dolarlık açıkla karşılaştırıldığında da yıllık bazda daha olumlu bir tablo ortaya çıktı. Böylece Ocak-Nisan 2026 döneminde kümülatif cari açık 29,4 milyar dolara ulaşırken 12 aylık birikimli cari açık Mart ayındaki 39,7 milyar dolar seviyesinden Nisan'da yaklaşık 37,0 milyar dolara geriledi. Alt kalemlerde iyileşmenin ana kaynağı dış ticaret açığındaki daralma oldu. Finansman tarafında Nisan ayında sermaye girişleri güçlü seyredirken, rezerv varlıklar Nisan ayında 12,0 milyar dolar arttı.
- Mayıs ayı ihracat iklim endeksi sonuçları açıklandı. Buna göre Nisan ayında 50,2 düzeyinde bulunan imalat sektörü ihracat iklim endeksi, Mayıs'ta hafif artışla 50,3'e yükseldi ve Mart ayındaki seviyesine geri döndü. Böylece endeks, son aylarda olduğu gibi dış pazarlardaki talep koşullarında sınırlı bir iyileşmeye işaret etti. Öte yandan, ihracat pazarları iklimindeki kesintisiz güçlenme eğilimi 29'uncu aya ulaştı.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 5 Haziran haftasında negatif seyrini sürdürdü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış

verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 5 Haziran'da biten haftada 856,9 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 279,6 milyon dolar azalttılar. Özel sektör tahvillerindeki 261,1 milyon dolarlık satışla birlikte toplamda 1 milyar 397,6 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 326,4 milyon dolar çıkışa işaret etti.

- Haziran ayının ilk haftasında TCMB rezervlerinde hafif yükseliş görüldü. 5 Haziran haftasında TCMB'nin döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,0 milyar dolar artarken, altın rezervleri yaklaşık 0,8 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 159,4 milyar dolara çıktı. Ayrıca, net rezervler de 5 Haziran haftasında 45,8 milyar dolardan 46,8 milyar dolara yükseldi.
- 5 Haziran'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 1,7 milyar dolar geriledi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 0,5 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduat da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,2 milyar dolar düşüş kaydetti.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklar bu hafta pozitif bir seyir izledi. 11 Haziran itibarıyla MSCI Türkiye endeksi haftalık bazda %1,2 yükseliş kaydetti. Ülke risk primi yataya yakın bir seyir izlese de, TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında haftayı değer kaybıyla kapatacak gibi görünüyor.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler

	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	42,72	-97	23	550
5 Yıllık	38,10	-102	-13	482
10 Yıllık	33,76	-86	-79	480
TLRef	39,99	0	0	203
TCMB Ağırlıklı Ortalama	40,00	0	0	200
USD				
5 Yıllık	6,52	-13	1	85
10 Yıllık	7,12	-11	-8	54
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	239	0	7	35
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,08	-8	9	61
ABD-10 Yıllık	4,48	-6	0	32
Almanya-2 Yıllık	2,63	-6	-9	51
Almanya-10 Yıllık	3,01	-3	-10	15

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:35 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD (Fed), İngiltere (BoE) ve Japonya (BoJ) Merkez Bankaları politika faiz kararları gündemin ön sırasında olacak. Ayrıca ABD ve Çin Mayıs ayı ekonomik aktivite verileri, Euro Bölgesi Nisan ayı sanayi üretimi rakamları ile İngiltere ve Japonya Mayıs ayı enflasyon verileri takip edilecek.
- Yurt içinde önümüzdeki hafta Nisan ayı sanayi üretimi verileri, Mayıs ayı merkezi yönetim bütçe dengesi rakamları ile Haziran ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranı verileri yayımlanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
15 Haz	Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Nisan		-0,8%
15 Haz	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Mayıs		-338,7
15 Haz	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Nisan	0,2%	0,2%
15 Haz	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Mayıs	0,2%	0,7%
16 Haz	Çin	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Mayıs	4,3%	4,1%
16 Haz	Çin	Perakende Satışlar (yıllık değişim)	Mayıs	0,0%	0,2%
16 Haz	Japonya	BoJ Faiz Kararı	Haziran	1,0%	0,75%
17 Haz	İngiltere	TÜFE (yıllık değişim)	Mayıs	3,0%	2,8%
17 Haz	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Mayıs	0,5%	0,5%
17 Haz	ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Haziran	3,75%	3,75%
18 Haz	İngiltere	BoE Faiz Kararı	Haziran	3,75%	3,75%
19 Haz	Japonya	Çekirdek TÜFE (yıllık değişim)	Mayıs	1,4%	1,4%
19 Haz	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Haziran		74,2%

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak 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.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

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. hiçbir sorumluluk kabul etmez.

