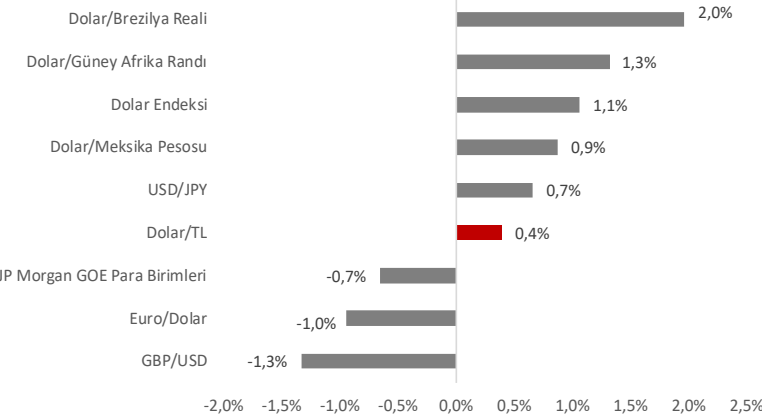


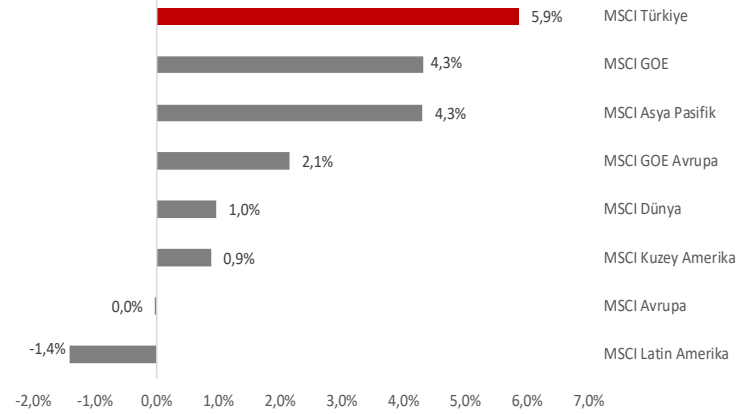
Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı bu hafta pozitif bir seyir izledi.
- ABD ve İran arasında imzalanan mutabakat zaptı ile jeopolitik tansiyon düşerken, başta enerji olmak üzere emtia fiyatlarının genelinde düşüş gerçekleşti. Brent petrol fiyatının 80 doların hafif altına gerilediği görülüyor. Jeopolitik gelişmelerin yanı sıra gelişmiş ülke merkez bankalarının faiz kararları da bu hafta içinde öne çıkarken, faiz kararları beklentilere paralel gerçekleşti. ABD Merkez Bankası (Fed) yeni başkan Kevin Warsh ile ilk toplantısını gerçekleştirdi. Fed'in karar metnindeki ifadeler ve projeksiyonlarda özellikle enflasyon tahminlerindeki yukarı yönlü güncelleme Fed'in beklenenden daha uzun süre sıkı kalabileceğine işaret etti. Kararın ardından Fed'in yıl sonuna kadar faiz artışına gideceğine yönelik beklentiler güçlenirken, kısa vadeli tahvil faizlerindeki yükseliş dikkat çekti.
- Fed, politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %3,50-%3,75 aralığında sabit tuttu. Karar metninde kararın oybirliğiyle alındığı ve ileriye dönük bir yönlendirme olmadığı görülüyor. Yeni projeksiyonlarını da yayımlayan Fed üyelerinin medyan tahminlerine göre 2026 yılında bir adet 25 baz puanlık faiz artışı öngörülüyor. Mart toplantısında ortalama beklenti 25 baz puanlık indirim yönündeydi. Yeni projeksiyonlarda 2027 ve 2028 yılları için de birer adet 25 baz puanlık indirim öngörülüyor. 2026 ve 2027 yılları için enflasyon beklentilerini yukarı çeken Fed çekirdek PCE enflasyon tahminini %2,7'den %3,3'e yükseltti. 2026 yılı büyüme öngörüsünü ise %2,4'ten %2,2'ye güncelledi.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini %3,75'te sabit bıraktı. 7 üye karar lehinde oy kullanırken, iki üye 25 baz puanlık artış yönünde oy kullandı. Karar metninde küresel enerji fiyatlarında son haftalarda görülen gerilemeye rağmen, enerji şokunun ekonomi üzerinde yarattığı belirsizliklere vurgu yapıldı. Önümüzdeki aylarda enflasyonun yükselebileceği belirtilirken, zayıflayan ekonomik aktivitenin bu yukarı yönlü riskleri sınırlayabileceği vurgulandı. Bu görünüm altında politika faizini sabit bırakan BoE, enflasyonun %2'lik hedefe ulaşması için gerekli adımların atılacağını ifade etti.
- Japonya Merkez Bankası (BoJ) politika faizini %0,75'ten %1,0'a çekti. Karar 7'ye karşı 1 oyla alındı. Karar metninde savaşın ekonomik aktivite üzerindeki baskısına rağmen ekonomik faaliyetin hafif toparlanma kaydettiği ifade edildi. Ayrıca büyüme üzerindeki aşağı yönlü risklerin son dönemde hafiflediği belirtildi. BoJ enflasyon görünümüne ve finansal koşulların destekleyici olduğuna atıf yaparak önümüzdeki dönemde faiz artışlarını sürdürebileceğine yönelik işaretler verdi.
- ABD'de sanayi üretimi Mayıs'ta sınırlı artış gösterdi. Sanayi üretimi Mayıs ayında aylık bazda %0,1 yükselirken, Nisan ayı verisi de yukarı yönlü güncellendi. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı da Mayıs'ta %76,1'den %76,2'ye sınırlı yükseldi.
- ABD'de perakende satışlar Mayıs ayında beklentileri aştı. Perakende satışlar Mayıs'ta aylık bazda %0,9 artarken, Nisan ayı verisi hafif aşağı yönlü revize edildi. Akaryakıt ve gıda hariç çekirdek perakende satışlar da aylık bazda %0,7 genişleyerek tahminleri geride bıraktı.
- Euro Bölgesi'nde Nisan ayında sanayi üretiminde hafif yükseliş görüldü. Sanayi üretimi bir önceki aya göre %0,1 sınırlı artış kaydederken, Mart ayı verilerinde yukarı yönlü revizyon gerçekleşti.
- Çin'de Mayıs ayı verileri sanayi üretimi ve perakende satışlar arasındaki ayrışmayı ortaya koydu. Sanayi üretimi yıllık bazda beklentilerin üzerinde %4,5 artış kaydetti. Perakende satışlar ise yıllık bazda %0,6 gerileyerek iç talebe dair olumsuz sinyaller verdi.
- Küresel risk iştahı bu hafta pozitif bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 18 Haziran itibarıyla önceki hafta kapanışının %4,3 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi %1,0 yükseliş kaydetti. Bu hafta ABD ve Almanya tahvil faizleri karışık bir tablo çizdi. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada değer kaybı kaydedildi. Ham petrol fiyatı gerilerken,

Döviz Kurlarında 12-19 Haziran Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 12-18 Haziran Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 13:54 itibarıyla

emtia fiyatlarının genelinde de bir miktar düşüş gözlemlendi.

- Türk finansal varlıklarına olan talep bu hafta pozitif bir seyir izledi.
- Sanayi üretimi Nisan ayında yükseliş kaydetti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Nisan'da bir önceki aya göre %3,7 genişledi. Ana faaliyet kollarının genelinde aylık bazda artış görüldü. Ara malı, dayanıklı, dayanıksız tüketim malı ve sermaye malı üretimi aylık bazda sırasıyla %1,6, %1,0, %2,9 ve %12,3 yükseldi. Enerji üretiminde ise %3,1'lik düşüş kaydedildi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, imalat sanayi endeksi aylık bazda %4,4 yükselirken, oynaklığı yüksek faaliyet kolları dışlanarak oluşturduğumuz endekste artış %1,9 ile daha sınırlı kaldı. Sonuç olarak, yılın ilk çeyreğinde çeyreklik bazda çok sınırlı bir artış kaydeden sanayi üretimi, ikinci çeyreğe olumlu bir başlangıç yaptı.
- Mayıs ayında bütçe dengesi bozuldu. Merkezi yönetim bütçesi Mayıs 2026'da 298,2 milyar TL açık verirken toplam bütçe açığı ilk 5 ayda 1 trilyon TL'yi aştı. Geçen yılın aynı ayında bütçe 235,2 milyar TL fazla verdiği için, yıllık bazda fazla pozisyonundan açığa geçişle 533,4 milyar TL'lik belirgin bir bozulma görüldü. Faiz dışı denge de Mayıs'ta 169,3 milyar TL açık verdi. Yıl geneline bakıldığında Ocak-Mayıs 2026 döneminde merkezi yönetim bütçesi 1.057,0 milyar TL açık verdi. Geçen yılın aynı dönemindeki 650,3 milyar TL'lik açığa göre birikimli açık %62,5 arttı. Buna karşılık faiz dışı denge ilk beş ayda 205,6 milyar TL fazla verdi. Aynı dönemde bütçe giderleri yıllık %37,4 artışla 7.334,7 milyar TL'ye, bütçe gelirleri ise %33,9 artışla 6.277,7 milyar TL'ye ulaştı.
- Perakende satışlar nisan ayında aylık bazda düşüş gösterdi. Nisan'da mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış reel perakende satışlar aylık bazda %1,7 gerilerken, yıllık bazda artış yavaşlayarak %21,7'den %11,4'e indi. Gıdada aylık bazda %0,4 artış görülürken, gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda %2,4 düşüş görüldü.
- Hizmet üretim endeksi Nisan ayında aylık bazda geriledi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre endeks bir önceki aya göre %0,6 düşüş kaydetti. Alt endekslerde ise karışık bir tablo ortaya çıktı. Bilgi ve iletişim ile

mesleki, bilimsel ve teknik hizmetlerde aylık bazda yükseliş, ulaştırma ve depolama, konaklama ve yiyecek, gayrimenkul ile idari ve destek hizmet gruplarında ise düşüş gerçekleşti.

- TCMB Nisan ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini yayımladı. Buna göre, kısa vadeli dış borç stoku 2026 yılı Nisan sonu itibarıyla bir önceki aya göre yaklaşık 4,9 milyar dolar artarak 171,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç stoku ise Nisan ayı itibarıyla 242,0 milyar dolar olarak kaydedildi.
- Haziran ayının ikinci haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 12 Haziran haftasında TCMB'nin döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,1 milyar dolar, altın rezervleri de yaklaşık 6,2 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 152,1 milyar dolara indi. Net rezervler de 12 Haziran haftasında 46,8 milyar dolardan 45,1 milyar dolara geriledi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 12 Haziran haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrıştı. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 12 Haziran'da biten haftada 117,8 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 428,8 milyon dolar artırdılar. Özel sektör tahvillerindeki sınırlı alımla birlikte toplamda 313,2 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 13,3 milyon dolar çıkışa işaret etti.
- 12 Haziran'da biten haftada yurtdışı yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 0,3 milyar dolar arttı. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 0,6 milyar dolar gerilese de, tüzel kişiler YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,8 milyar dolar yükseliş kaydetti.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklar bu hafta pozitif bir seyir izledi. 18 Haziran itibarıyla MSCI Türkiye endeksi haftalık bazda %5,9 yükseliş kaydetti. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafta boyunca inişli çıkışlı bir grafik çizdi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler

	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	41,18	-159	-245	396
5 Yıllık	37,77	-40	-175	449
10 Yıllık	33,29	-52	-246	433
TLRef	39,99	0	1	203
TCMB Ağırlıklı Ortalama	40,00	0	0	200
USD				
5 Yıllık	6,49	-3	-26	83
10 Yıllık	7,06	-8	-36	48
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	219	-12	-25	14
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,18	9	14	71
ABD-10 Yıllık	4,45	-3	-12	30
Almanya-2 Yıllık	2,64	2	-1	52
Almanya-10 Yıllık	2,98	-2	-12	11

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 13:54 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta gelişmiş ülkelerin Haziran ayı öncü PMI verileri takip edilecek. Ayrıca, ABD ilk çeyrek nihai büyüme verileri, Mayıs ayı bireysel tüketim harcamaları fiyat endeksi rakamları ile Almanya Haziran ayı iş iklimi güven endeksi yayımlanacak.
- Yurt içinde önümüzdeki hafta Haziran ayı tüketici güven endeksi ile Mayıs ayı merkezi yönetim borç stoku verileri açıklanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
22 Haz	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Haziran		85,8
22 Haz	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	Mayıs		14765,0
23 Haz	Euro Bölgesi	İmalat PMI	Haziran	51,5	51,6
24 Haz	Almanya	Ifo İş İklimi Güven Endeksi	Haziran	85,6	84,9
25 Haz	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Mayıs	0,3%	0,2%
25 Haz	ABD	GSYH Büyümesi (yıllıklandırılmışı değişim)	2026-I		0,5%

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

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.

