

## DEĞERLENDİRME

ABD'de dün piyasalar Bağımsızlık Günü tatili nedeniyle kapalı olmasının ardından bu sabah ABD vadeliileri hafif düşüş sergiliyor, Avrupa vadeliileri de ekside seyretmekte, Asya borsaları ise Çin Caixin hizmet sektörü PMI verisinin ülkede toparlanmaya yönelik endişeleri artırmasıyla düşüş ağırlıklı seyir izliyor.

Öte yandan Biden yönetiminin, Çinli şirketlerin ABD bulut bilişim hizmetlerine erişimini kısıtlamayı planladığına ilişkin haber akışı dikkat çekmekte. Geçen hafta Biden yönetiminin Çin'e yönelik ihracat kontrollerine yapay zekada kullanılan çipleri de dahil etmeyi planladığı gözlenmişti. ABD Hazine Bakanı Yellen ise, Çin seyahatine yarın bu gelişmelerin gölgesinde başlayacak.

Almanya'da ihracat nisanda aylık bazda %1 oranında artışın ardından mayıs ayında AB ülkelerine yönelik ihracattaki düşüşün etkisiyle aylık bazda %0,1 oranında sınırlı düşüş sergiledi, ithalat ise nisanda aylık %0,1 oranında sınırlı düşüşün ardından mayısta AB dışı ülkelere ithalattaki artışın etkisiyle aylık %1,7 oranında artış kaydetti.

Çin'de küçük ve orta ölçekli firmaların faaliyetlerinin seyrine ilişkin sinyal veren haziran ayı Caixin hizmet sektörü PMI verisi, haziranda 57,1'den 53,9 seviyesine gerileyerek beklentilerin (56,2) üzerinde düşüş kaydetti hizmet sektöründe büyümenin yavaşladığına işaret etti ve böylece zayıflayan talebin etkisiyle ocak ayından bu yana en düşük seviyede kaydedildi. Çin'de hizmet sektörüne yönelik talepte zayıflama gözlenirken, ülkede genç işsizlik oranındaki artışla gelir kaybının etkisiyle özellikle seyahat ve restoran hizmetleri harcamalarındaki düşüşler dikkat çekmekte.

Yurt dışında, bugün ABD tarafında, piyasaların odak noktasında, TSİ 21'de Fed'in 13 - 14 Haziran tarihli FOMC toplantısına ilişkin tutanaklar olacak. Bugün yayınlanacak Fed'in toplantı tutanakları para politikasının geleceğine yönelik olası yeni sinyaller açısından takip edilecek.

Ayrıca ABD'de mayıs ayı dayanıklı mal siparişleri nihai verisi ve fabrika siparişleri verisi izlenecek.

Avrupa genelinde ise son ekonomik görünüme ilişkin bilgi verecek olan haziran ayı HCOB hizmet sektörü nihai PMI verileri takip edilecek. Bunun yanında, Euro Bölgesi'nde mayıs ayına ilişkin ÜFE verisi açıklanacak.

Öte yandan, New York Fed Başkanı Williams'ın ve ECB Yönetim Konseyi Üyesi Villeroy'un konuşmaları, Fed'in ve ECB'nin para politikasına ilişkin olası yeni sinyaller bakımından yakından izlenecek.

Kur Korunmalı Mevduat (KKM) hesaplarının toplamı 23 Haziran haftasında 91,3 milyar TL yükselerek 2,7 trilyon TL'yi aştı. Böylece KKM hesaplarında üst üste 24 hafta yükseliş kaydedildi.

Yurt içinde ise, TSİ 10'da TÜİK tarafından haziran ayı TÜFE ve ÜFE verileri yayınlanacak. Bloomberg Anketi'ne göre TÜFE'nin, haziranda aylık medyan %4,30 seviyesinde gerçekleşmesi ve yıllık bazda medyan %38,85 seviyesinde gelmesi bekleniyor.

Gürol Atay  
[gatay@ziraatbank.com.tr](mailto:gatay@ziraatbank.com.tr)  
+90 212 304 3138

ABD'de dün piyasalar Bağımsızlık Günü tatili nedeniyle kapalı olmasının ardından bu sabah ABD vadeliileri hafif düşüş sergiliyor, Avrupa vadeliileri de ekside seyretmekte, Asya borsaları ise Çin Caixin hizmet sektörü PMI verisinin ülkede toparlanmaya yönelik endişeleri artırmasıyla düşüş ağırlıklı seyir izliyor.

Dolar endeksi dün %0,1 yükselişle 103 seviyesinde kapatmasının ardından bu sabah 103,1 seviyelerinde seyretmekte. Brent petrolün varil fiyatı, dün %2,1 yükselişle 76,3 USD seviyesinden kapatmasının ardından bu sabah 75,9 USD seviyelerinde seyretmekte. ABD 10 yıllık tahvil faizi, dün 2 baz puan yükselişle %3,85 seviyesinden günü kapatmasının ardından bu sabah %3,86 seviyesinde seyretmekte. Para politikasındaki gelişmelere daha hassas olan ABD 2 yıllık tahvil faizi ise, dün %4,94 seviyesinde yatay kapatmasının ardından bu sabah %4,92 seviyesinde seyretmekte. Türkiye 5 yıllık CDS, yatay seyirle 495 baz puan seviyesinde.

## DEĞERLENDİRME

**Almanya mayıs ayı dış ticaret verileri** açıklandı. Buna göre, Almanya'da ihracat nisanda aylık bazda %1 oranında artışın ardından mayıs ayında AB ülkelerine yönelik ihracattaki düşüşün etkisiyle (%1,5 düşüşle) aylık bazda %0,1 oranında sınırlı düşüş sergiledi, beklentiler ise aylık %0,4 artış yönündeydi. İthalat ise nisanda aylık %0,1 oranında sınırlı düşüşün ardından mayısta AB dışı ülkelere ithalattaki artışın (%3,5 artışın) etkisiyle aylık %1,7 oranında artış kaydetti, beklenti ise %0 artışla yatay seyretmesi yönündeydi.

Yurt dışında bugün veri takvimine bakıldığında,

**ABD tarafında, piyasaların odak noktasında, TSİ 21'de Fed'in 13 - 14 Haziran tarihli FOMC toplantısına ilişkin tutanaklar olacak.** Fed son toplantısında, faizleri beklentilerle uyumlu olarak sabit tutarak federal fonlama faiz aralığını %5,00-%5,25 bandında bırakmıştı, kararın oybirliğiyle alındığı görülmüştü. Öte yandan karar metninde, faizin sabit tutulmasının üyelere ilave verileri ve para politikasının etkilerini değerlendirme olanağı sağlayacağı belirtilirken, enflasyonun yüksek seyretmeye devam ettiği ve Banka'nın enflasyon risklerine karşı son derece dikkatli olduğu yinelenmişti. Fed federal fon faiz oranına ilişkin medyan tahminler de, bu yıl ve gelecek iki yıl için yükseltilmişti. Fed federal fon faiz oranına ilişkin medyan tahminlere göre, bu yıl sonu için faiz seviyesi %5,1 seviyesinden %5,6 seviyesine yukarı yönlü revize edilmişti ve böylece yıl sonuna kadar iki kez 25 baz puanlık faiz artırımını daha öngörüldüğüne işaret etmişti. Faiz seviyeleri 2024 yılı için %4,3'ten %4,6'ya ve 2025 yılı için de %3,1'den %3,4'e yukarı yönlü revize edilmişti. Faiz kararının ardından konuşan **Fed Başkanı Powell**, faiz artış hızını yavaşlatmayı düşündüklerini, bu kapsamda ortak görüşlerinin, faiz hedefine yaklaşıldıkça patikanın yavaşlatılması olduğunu, ancak hazırda faizi sabit tutmalarını "pas geçmek" olarak niteleyemeyeceklerini, bunun faiz artış patikasının yavaşlaması anlamına geldiğini vurgulayarak para politikası adımlarının etkilerini değerlendirme kararı aldıklarını ve daha yavaş faiz artışlarının ekonominin şartlara adapte olmasına imkan tanıyacağını belirtmişti. Ayrıca Powell, Fed üyelerinin hemen hepsinin daha fazla faiz artırımını uygun gördüğünü ve bu yıl ek faiz artışlarının uygun olabileceğini söylemişti. Bu kapsamda, bugün yayınlanacak Fed'in toplantı tutanakları para politikasının geleceğine yönelik olası yeni sinyaller açısından takip edilecektir.

Ayrıca **ABD'de mayıs ayı dayanıklı mal siparişleri nihai verisi** TSİ 15.30'da ve **fabrika siparişleri verisi** TSİ 17'de izlenecek. Mayıs ayı dayanıklı mal siparişleri öncü verisi, aylık bazda düşüş beklentilerine karşı %1,7 oranında artış kaydetmişti ve böylece yükselişini üçüncü aya taşıyordu. Detaylara bakıldığında, mayısta savunma dışı uçaklar ve parçalarının (%32,5 artış) siparişlerindeki belirgin artış, dayanıklı mal siparişlerinin yükselişinde belirleyici olmuştu. Bunun yanında, firmaların yatırım harcamalarının göstergesi olan hava araçları hariç savunma dışı sermaye malları siparişleri ise mayısta aylık bazda %0,7 artış kaydetmişti ve böylece son iki ayda yükselerek yatırımlarda toparlanmaya işaret etmişti. Fabrika siparişleri ise, aylık bazda martta %0,6 artışın ardından nisanda aylık bazda %0,4 artışla beklentilerin (%0,8 artış) altında artış kaydetmişti.

**Avrupa genelinde ise son ekonomik görünüme ilişkin bilgi verecek olan haziran ayı HCOB hizmet sektörü nihai PMI verileri** takip edilecek. Öncü verilere göre, bölge genelinde hazırda **hizmet PMI'lar**, Fransa'da büyüme bölgesinden daralma bölgesine geçerken diğer bölgelerde ise düşüş kaydederek hizmet sektöründe büyümenin yavaşladığına işaret etmişti. Buna göre hazırda hizmet PMI'lar, Fransa'da 52,5'ten 48'e gerileyerek daralma bölgesine geçerken, Almanya'da 57,2'den 54,1'e, Euro Bölgesi'nde 55,1'den 52,4'e ve İngiltere'de ise 55,2'den 53,7'ye gerileyerek hizmet sektöründe büyümenin yavaşladığına işaret etmişti.



























Bunun yanında, **Euro Bölgesi'nde mayıs ayına ilişkin ÜFE verisi** TSİ 12'de açıklanacak. Bölgede nisan ayına ilişkin ÜFE, enerji ve ara mali fiyatlarındaki devam eden gerilemenin etkisiyle aylık bazda %3,2 oranında düşüş sergileyerek düşüşünü dördüncü aya taşıyordu, yıllık bazda %5,5'ten %1 seviyesine gerileyerek yavaşlamayı sürdürmüştü ve böylece Ocak 2021'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşmişti. ÜFE'deki yavaşlamanın sürmesi bekleniyor.

Öte yandan, TSİ 23'te **New York Fed Başkanı Williams'ın** ve TSİ 14'te **ECB Yönetim Konseyi Üyesi Villeroy'un konuşmaları**, Fed'in ve ECB'nin para politikasına ilişkin olası yeni sinyaller bakımından yakından izlenecek.

## DEĞERLENDİRME

**Yurt içinde** ise, TSİ 10'da **TÜİK tarafından haziran ayı TÜFE ve ÜFE verileri yayınlanacak. Mayıs ayında TÜFE**, aylık bazda Bloomberg piyasa beklentisi olan yatay seyrin (%0 artışın) hafif üzerinde **aylık %0,04 artmıştı ve böylece Haziran 2019'dan bu yana en sınırlı artışı kaydetmişti (nisanda aylık %2,39 artmıştı)**, TÜFE **yıllık bazda** ise hükümet tarafından mayıs ayında doğal gazın hanelere ücretsiz sunulmasının yanında, devam eden baz etkisinin de desteğiyle birlikte **%43,68'den %39,59'a** gerilemişti ve böylece Aralık 2021'den bu yana en düşük seviyelerdeki seyrini sürdürmüştü. Öte yandan, çekirdek B ve C göstergelerindeki aylık artış ortalama %3,93 ile manşet enflasyonun üzerinde gerçekleşmişti, B çekirdek göstergesi (İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) yıllık %48,02'den %47,70'e gerilerken, C endeksi (Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE) %45,48'den %46,62'ye yükselmişti. **Enerji kalemindeki düşüş ÜFE'deki artışı sınırlamaya devam etmişti.** Bununla birlikte mayıs ayında başta gıda ürünleri ve fabrikasyon metal ürünlerin (makine ve ekipmanlar hariç) etkisiyle **ÜFE aylık %0,65 artış kaydetmişti**, bir önceki ay %0,81 artış kaydetmişti (ÜFE 2022 yılında ortalama %5,9 artış, 2003 yılından bu yana ortalama %1,3 artış göstermişti). **Yıllık bazda ÜFE %52,11'den %40,76 seviyesine gerileyerek Mayıs 2021'den bu yana en düşük seviyelerde gerçekleşmişti. Foreks Anketi'ne göre haziran ayına ilişkin TÜFE'nin, aylık medyan %4,03 seviyesinde gerçekleşmesi ve yıllık bazda medyan %38,35 seviyesinde gelmesi beklenirken, Bloomberg Anketi'ne göre TÜFE'nin, aylık medyan %4,30 seviyesinde gerçekleşmesi ve yıllık bazda medyan %38,85 seviyesinde gelmesi bekleniyor.**

## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki	
3 Tem	Türkiye		10:00	İmalat Sektörü PMI (Haziran)	51,5		51,5	
	ABD			ABD Piyasaları Kurtuluş Günü Tatili Nedeniyle Yanm Gün İşleme Açık Olacak				
	Çin		04:45	Caixin İmalat Sektörü PMI (Haziran)	50,5	50,0	50,9	
	Almanya		10:55	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Haziran)	40,6	41,0	43,2	
	Fransa		10:50	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Haziran)	46,0	45,5	45,7	
	Euro Bölgesi		11:00	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Haziran)	43,4	43,6	44,8	
	İngiltere		11:30	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Haziran)	46,5	46,2	47,1	
	ABD		16:45	İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Haziran)	46,3	46,3	48,4	
				17:00	İnşaat Harcamaları (Mayıs)	0,9%	0,5%	0,4%
				17:00	ISM İmalat Sanayi Endeksi (Haziran)	46,0	47,2	46,9
4 Tem	ABD			ABD Piyasaları Kurtuluş Günü Tatili Nedeniyle Kapalı Olacak				
	Almanya		09:00	İhracat (Aylık Değişim, Mayıs)	-0,1%	0,5%	1,0%	
			09:00	İthalat (Aylık Değişim, Mayıs)	1,7%	-0,2%	-0,1%	
	Avustralya		07:30	Merkez Bankası Faiz Kararı	4,10%	4,10%	4,10%	
5 Tem	Türkiye		10:00	TÜFE (Aylık Değişim, Haziran)		4,30%	0,04%	
			10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		38,85%	39,59%	
			10:00	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		47,60%	46,62%	
			10:00	ÜFE (Aylık Değişim, Haziran)			0,65%	
			10:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)			40,76%	
	Çin		04:45	Caixin Hizmet Sektörü PMI (Haziran)		56,2	57,1	
	Almanya		10:55	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Haziran)		54,1	57,2	
	Fransa		10:50	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Haziran)		48,0	52,5	
	İngiltere		11:30	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Haziran)		53,7	55,2	
	Euro Bölgesi		11:00	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Haziran)		52,4	55,1	
				12:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Mayıs)		-1,4%	1,0%
				14:00	ECB Yönetim Konseyi Üyesi Francois Villeroy'un Konuşması			
	ABD		15:30	Dayanıklı Mal Siparişleri (Nihai Veri, Mayıs)		1,7%	1,1%	
			17:00	Fabrika Siparişleri (Mayıs)		0,8%	0,4%	
			21:00	Fed FOMC Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması				
			23:00	New York Fed Başkanı John Williams'ın Konuşması				
6 Tem	Türkiye		14:30	Reel Efektif Döviz Kuru (Haziran)			57,92	
			10:00	TCMB'nin Aylık Fiyat Gelişmeleri Değerlendirmesini Yayınlaması				
	Almanya		09:00	Fabrika Siparişleri (Aylık, Mayıs)		1,2%	-0,4%	
	Euro Bölgesi		12:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Mayıs)		-2,7%	-2,6%	
	ABD		15:15	ADP Özel Sektör İstihdam (Bin Kişi, Haziran)		240	278	
				15:30	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Mayıs)		-69,0	-74,6
				16:45	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Haziran)		54,1	54,9
				17:00	ISM İmalat Dışı Endeksi (Haziran)		51,3	50,3
				17:00	JOLTS Açılan İş Sayısı (Milyon Adet, Mayıs)		9.968	10.103
				15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 1 Temmuz)		245	239
			15:45	Dallas Fed Başkanı Lorie Logan'ın Konuşması				
7 Tem	Türkiye		17:30	Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL, Haziran)			169,8	
			17:00	DHMI Uçuş İstatistikleri (Haziran)				
	Almanya		09:00	Sanayi Üretimi (Aylık, Mayıs)		0,0%	0,3%	
	ABD		15:30	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık, Haziran)		4,2%	4,3%	
				15:30	Tarım Dışı İstihdam (Bin Kişi, Haziran)		225	339
				15:30	İşsizlik Oranı (Haziran)		3,6%	3,7%
	Euro Bölgesi		11:30	ECB Başkan Yardımcısı Luis de Guindos'un Konuşması				
				19:45	ECB Başkanı Christine Lagarde'ın Konuşması			