



30 HAZİRAN 2025

HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK

KÜRESEL RİSKLER GERİ ÇEKİLİRKEN GÖZLER İÇERİDEKİ ENFLASYON VERİSİNDE



Geçtiğimiz haftaya kıyasla bu hafta küresel ölçekte jeopolitik risklerde belirgin bir azalma gözlemlenmektedir. İsrail ile İran arasında ateşkes sağlanmış; ABD'nin İran'daki nükleer tesislere yönelik saldırılarının ardından tansiyonun daha fazla tırmanmaması piyasalarda rahatlatma yaratmıştır. ABD Başkanı Donald Trump'ın, İran'ın barışçıl bir yaklaşım sergilemesi halinde yaptırımların kaldırılabilmesine yönelik açıklamaları da bu sürece katkı sağladı. Jeopolitik risklerdeki azalmaya ek olarak, ticaret politikalarına ilişkin de olumlu gelişmeler takip edildi. ABD ile Çin arasında ticaret anlaşması imzalanırken, benzer anlaşmaların Hindistan ve Japonya gibi ülkelerle de gündeme gelmesi beklenmektedir. Küresel ölçekte risk iştahını destekleyen bu gelişmeler, riskli varlıklara olan talebi artırmaktadır. ABD hisse senedi endeksleri şubat ayında test ettiği zirve seviyelerin üzerine çıkarken; ons altın ise artan risk iştahı ve ticaret görüşmelerindeki ilerlemeyle birlikte değer kaybetmektedir. Riskli varlıklara artan talep ile birlikte fon dağılım önerilerimizde kıymetli madenlere düşük ağırlık vermeye devam ediyoruz.

Yurt içinde ise enflasyon beklentilerindeki iyileşme ön plana çıkmaktadır. Hanehalkının 12 ay sonrası enflasyon beklentisi, son dört ay boyunca %59 seviyelerinde seyrettikten sonra haziran ayında 6,9 puanlık azalışla %53 seviyesine geriledi. Ayrıca, enflasyonun düşeceğini öngören hanehalkı oranı yeniden %30'un üzerine yükseldi. Piyasa katılımcılarına kıyasla hanehalkı beklentilerindeki düzelmeye daha gecikmeli gerçekleştiği görülse de, enflasyonla mücadeleyle yönelik inancın güçlenmesini olumlu değerlendiriyoruz. Bu hafta perşembe günü açıklanacak haziran ayı enflasyon verisinin piyasa beklentisi olan %1,6 seviyesine yakın gerçekleşmesi halinde, enflasyon beklentilerindeki iyileşmenin devam etmesi muhtemeldir. Bu gelişmeler, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) temmuz ayındaki Para Politikası Kurulu toplantısında faiz indirimine gidebileceğine yönelik beklentileri güçlendirmektedir. Öte yandan, ekonomik aktivitedeki zayıf seyir ve döviz kurundaki oynaklığın sınırlı kalması dikkate alındığında, Türk lirası cinsinden sabit getirili yatırımlarda reel getiri potansiyelinin korunduğu görüşümüzü sürdürüyoruz.



Sektörel enflasyon beklentilerinde iyileşme yaşanırken, sektörel güven endekslerinde zayıflama eğilimi sürmektedir. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi haziran ayında 0,2 puan azalarak 98,4 seviyesine geriledi ve son iki aydır 100 eşik seviyesinin altında kalmaktadır. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı da aynı dönemde 0,7 puanlık düşüşle %74,4 seviyesine geriledi. Bu veriler, sanayi sektörünün ikinci çeyreğe ilişkin zayıf performansını teyit etmektedir. Zayıf makro veriler ve şirket finansallarına ilişkin endişeler, hisse senedi piyasalarına yönelik görünümü baskılamakla birlikte; TCMB'nin gevşeme döngüsüne gireceğine dair beklentiler, azalan jeopolitik riskler ve ticaret politikalarındaki olumlu gelişmeler bu olumsuz tabloyu sınırlamaktadır. Nisan ve mayıs aylarında satıcılı bir seyir izleyen BIST Katılım 50 endeksi, haziran ayını %4'ün üzerinde bir yükselişle kapatmaya hazırlanmaktadır.

HAFTALIK DURUM

	20.06.2025	27.06.2025	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050	10.109	10.054	-0,5%	7,0%	23,2%	32,6%	210,3%
XU100	9.203	9.405	2,2%	-4,3%	31,6%	35,6%	196,6%
USDTRY	39,67	39,91	0,6%	12,8%	20,1%	57,5%	39,6%
DXY	98,71	97,40	-1,3%	-10,2%	7,1%	-2,1%	8,2%
US-10-yıl	4,38	4,28	-2,3%	-6,6%	18,0%	0,0%	156,3%
TR-10-yıl	33,33	32,26	-3,2%	12,1%	7,6%	169,4%	-59,2%
TR-2-yıl	43,29	41,90	-3,2%	3,3%	2,2%	298,0%	-56,1%
CDS (5-yıl)	310,00	301,82	-2,6%	16,2%	-6,6%	-45,2%	-10,5%
Ons Altın	3.385,00	3.274,00	-3,3%	24,8%	27,2%	13,1%	-0,3%
Gram Altın	4.295,00	4.201,00	-2,2%	40,8%	52,1%	78,9%	40,4%
Gram Gümüş	45,88	46,03	0,3%	40,1%	45,3%	57,1%	44,9%



KÜRESEL

ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell, makroekonomik görünüme ilişkin olarak açıklamalarda bulundu. Powell, ekonomide yavaş büyüme ve yüksek enflasyonun bir arada görüldüğü stagflasyon riski ile şu anda karşı karşıya olmadıklarını ancak koşulların izlendiğini ifade etti. Powell gümrük tarifelerinin enflasyon üzerinde oluşturacağı baskıyı görmeden acele ile karar vermek istememelerini de modern dönemde bir emsalinin olmamasına bağladı ve enflasyon baskısının düşünülenden daha az veya daha fazla olma olasılığına çok açık olduklarını aktardı.

ABD'de PCE Mayıs ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,1 ve yüzde 2,3 oranında artış gösterdi. Aynı dönemde Çekirdek PCE ise aylık bazda yüzde 0,2, oranında artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşirken yıllık bazda da 2,7 oranında artış gösterdi. Ayrıca, kişisel tüketim harcamaları ise yılbaşından bu yana en sert düşüşü kaydederek aylık bazda yüzde 0,3 oranında azaldı. Tüketici harcamalarındaki sert düşüş, Trump yönetiminin ekonomi politikaları üzerinde oluşturduğu belirsizlikten ötürü büyüme patikasının negatif etkilendiğini gözler önüne serdi.

ABD'de Conference Board Tüketici Güveni Haziran ayında bir önceki aya kıyasla 5,4 puan gerileyerek 93,0 puan seviyesinde gerçekleşti. ABD'de Conference Board tarafından Haziran ayına ilişkin olarak açıklanan tüketici güven endeksine göre; tüketici güveni bir önceki aya kıyasla 5,4 puan gerileyerek 93,0 puan seviyesinde gerçekleşti. Böylelikle tüketici güveni yükseliş beklentilerinin aksine düşüş göstermiş oldu. Alt kırımlar incelendiğinde; tüketicilerin mevcut iş ve iş gücü piyasası koşullarına ilişkin değerlendirmelerini yansıtan Mevcut Durum Endeksi, bir önceki aya göre 6,4 puan azalarak 129,1 seviyesine geriledi.

Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başkanı Christine Lagarde, makroekonomik görünüme ilişkin olarak açıklamalarda bulundu. Lagarde, dünyada parçalanma, belirsizlik ve çatışmanın giderek arttığını, bu negatif atmosferinde de ihracatı ve yatırım ortamını yakın vadede olumsuz etkileyerek ekonomik aktiviteyi zayıf tutacağına ilişkin beklentilerini paylaştı. Lagarde, zayıf ekonomik görünüm karşın ticaret ve jeopolitik gerginliklere hızlı bir çözüm bulunmasının veya savunma ve altyapı harcamalarında daha fazla artış olmasını ekonomik aktivite için yukarı yönlü riskler olarak belirtti.



YURT İÇİ

Mevsimsellikten arındırılmış imalat sanayi Kapasite Kullanım Oranı haziran ayında bir önceki aya göre 0,7 puan azalarak yüzde 74,4 seviyesinde gerçekleşti. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından haziran ayına ilişkin olarak açıklanan İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranına (KKO) göre; imalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı bir önceki aya göre 0,7 puan azalarak yüzde 74,4 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde mevsimsel etkilerden arındırılmamış Kapasite Kullanım Oranı ise bir önceki aya göre 0,4 puan azalarak yüzde 74,6 seviyesinde gerçekleşti. Alt kırılımlar incelendiğinde, kapasite kullanım oranı aylık bazda dayanıksız tüketim malları ve ara mallarda artarken tüketim malları, dayanıklı tüketim malları ve yatırım mallarında ise düşüş gösterdi.

Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güveni haziran ayında bir önceki aya göre 0,2 puan azalarak 98,4 seviyesinde gerçekleşti. TCMB tarafından haziran ayına ilişkin olarak açıklanan Reel Kesim Güven Endeksine göre; mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güveni bir önceki aya göre 0,2 puan azalarak 98,4 seviyesinde gerçekleşti. Alt kırılımlar incelendiğinde; gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, mevcut mamul mal stoku, gelecek üç aydaki üretim hacmi ve sabit sermaye yatırım harcamasına ilişkin değerlendirmeler güveni artış yönünde etkilerken, genel gidişat, son üç aydaki toplam sipariş miktarı ve gelecek üç aydaki toplam istihdama ilişkin değerlendirmeler ise güveni azalış yönünde etkiledi.

TCMB, haziran ayında gerçekleşen Para Politikası Kurulu Toplantısına ilişkin olarak toplantı özetini yayımladı. İlgili toplantı özetinde; politika faizinin sabit tutulmasına karar verildiği, gelecek politika kararlarının parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini de dikkate alarak, enflasyonun ana eğilimini geriletecek ve enflasyonu orta vadede yüzde 5 hedefine ulaştıracak şekilde belirleneceği aktarıldı. Küresel ölçekte enflasyon belirsizliğinin arttığına dolayısıyla merkez bankalarının faiz indirimlerinde temkinli olmayı sürdürmelerinin beklendiğine özetle yer verilirken Jeopolitik gelişmelerin; enerji fiyatları, turizm, risk iştahı ve ülke risk primumu üzerinden ekonomileri olumsuz etkileyebileceğine de değinildi.

Hizmet sektörü güveni haziran ayında artarken perakende ticaret sektörü güveni ve inşaat sektörü güveni ise düşüş gösterdi. Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) haziran ayına ilişkin olarak yayımladığı Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endekslerine göre; Hizmet Sektörü Güven Endeksi yüzde 0,4 oranında artarak 110,9 seviyesinde, Perakende Ticaret Sektörü Güven Endeksi yüzde 2,5 oranında azalarak 108,5 seviyesinde gerçekleşirken İnşaat Sektörü Güven Endeksi ise yüzde 1,7 oranında azalarak 86,9 seviyesine ulaştı.



ÖNCÜ GÖSTERGELER

	Gösterge	Dönem	Veri	Önceki Veri	Referans Noktası
	Sanayi üretimi	Nisan	3,3%	2,5%	
Yeni	İmalat PMI	Mayıs	47,2	47,3	50
	Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Haziran	74,4%	75,1%	
	İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Nisan	14,5%	3,9%	
	İthalat - (ara malları) (yıllık)	Nisan	12,5%	-0,4%	
	İthalat - (tüketim) (yıllık)	Nisan	10,3%	12,4%	
Yeni	Kredi büyümesi (haftalık), TL	Haziran (3.Hafta)	0,5%	0,8%	
Yeni	Tüketici güven endeksi	Haziran	85,1	84,8	100
Yeni	Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Haziran	98,4	98,6	100
Yeni	Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Haziran	110,9	110,5	100
Yeni	Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Haziran	108,5	111,2	100
Yeni	İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Haziran	86,9	88,4	100
	Otomotiv satışları (yıllık)	Mayıs	7,4%	38,8%	
	Konut satışları - toplam (yıllık)	Mayıs	17,6%	56,6%	
	Konut satışları - kredili (yıllık)	Mayıs	95,9%	147,0%	
	TÜFE	Mayıs	35,4%	37,9%	
	TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Haziran	29,9%	30,4%	
	Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Haziran	2,9%	2,9%	
	Perakende satış hacmi (yıllık)	Nisan	11,5%	9,2%	
	Cari Denge (mİr USD)	Nisan	-7,9	-4,1	
	İşsizlik Oranı (m.d.)	Nisan	8,6%	7,9%	
Yeni	Dolarizasyon	Haziran (3.Hafta)	0,47 Milyar (-)	2,94 Milyar (+)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

