

## 'Bej Kitap' raporunun haziran sayısı yayımlandı

Fed'in haziran bej kitap raporuna göre, ABD ekonomisi son dönemde hafif bir yavaşlama gösterdi. Ekonomik ve politik belirsizlikler tüm bölgelerde temkinli kararlara yol açtı. İstihdamda değişim az, ücretlerde ise mütevazı bir artış gözlemlendi. Fiyatlar ılımlı yükselirken, bazı bölgelerde maliyet artışları kayda değer bulundu. Yüksek tarifeler maliyetleri artırması ve üç ay içinde fiyatlara yansıtacağı öngörülüyor. Ekonomik görünüm ise genel olarak sabit kaldı.

## Tarifeler ABD bütçe açığına olumlu yansiyabilir

CBO'nun analizine göre, 2025 -2035 döneminde tarife artışlarının bütçe açığını 2,8 trilyon dolar azaltması bekleniyor. Ancak misilleme tarifeleri ve artan belirsizliğin yatırımları düşüreceği öngörülüyor. ABD ekonomisinin büyüme hızının yıllık ortalama 0,06 puan azalması ve 2035'e kadar GSYH'nın %0,6 düşeceği bekleniyor. Ayrıca, 2025 - 2026'da enflasyonun %0,4 artacağı öngörülüyor.

## TL'nin reel değerinde gerileme

TCMB'nin yayımladığı verilere göre TÜFE bazında reel efektif döviz kuru Mayıs ayında bir önceki aya kıyasla 1,05 puan azalarak 71,11 puana geriledi. Bu dönemde Yİ-ÜFE bazında reel efektif döviz kuru endeksi ise 0,36 puan düşüşle 93,45'ten 93,09'a geriledi. Türk Lirasının değeri geçen yılın aynı dönemine göre TÜFE bazında 4,76 puan artarken Yİ-ÜFE bazında 1,55 puan azalmış oldu.

## Fitch'den Türk bankalarına yüksek faiz uyarısı

Fitch'e göre uzun süre yüksek kalan faiz oranları, varlık kalitesini olumsuz etkileyip net faiz marjı (NIM) iyileşmesini geciktirecek. NIM'in Nisan ayındaki faiz artışıyla baskılanmasının muhtemel olduğu belirtiliyor. Kısa vadede yüksek TL mevduat maliyetlerinin NIM'leri daraltması bekleniyor. Dış borçlar ve dolarizasyon nedeniyle piyasa güveni zayıflarsa refinansman riskinin artabileceği belirtiliyor.

## Türkiye ve dünyada gündem

Bugün Türkiye'de gündem sakin. Küresel de ise Euro Bölgesi faiz kararı ve enflasyon gündemde olacak.

# Ekonomi Güncesi

5 Haziran 2025 - Perşembe

Sena Karadağ

sena.karadag@albarakaturk.com.tr

## Piyasa Verileri

| Döviz Kurları | 4.Haz | Değişim |
|---------------|-------|---------|
| USD/TL        | 39,27 | 0,31%   |
| Euro/TL       | 45,08 | 1,16%   |
| Sepet/TL      | 42,11 | 0,58%   |
| Euro/USD      | 1,14  | 0,00%   |
| Dolar Endeksi | 98,79 | -0,44%  |

| Pay Piyasaları            | 4.Haz  | Değişim |
|---------------------------|--------|---------|
| Dünya Borsaları           | 889    | 0,34%   |
| S&P 500                   | 5.971  | -0,01%  |
| Euro Stoxx                | 5.405  | 0,55%   |
| DAX                       | 24.276 | 0,77%   |
| Shanghai                  | 3.376  | 0,45%   |
| Gelişmekte Olan Ülkeler   | 1.158  | 0,00%   |
| BİST - 100                | 9.277  | 0,01%   |
| BİST - Bankacılık Endeksi | 12.958 | -0,12%  |
| Albaraka Türk             | 7,14   | 0,00%   |

| Tahvil Piyasaları     | 4.Haz | Değişim |
|-----------------------|-------|---------|
| TR 2 Yıllık           | 43,20 | -0,32%  |
| TR 10 Yıllık          | 33,49 | 0,18%   |
| TR 10 Yıllık Eurobond | --    | --      |
| ABD 2 Yıllık          | 3,87  | -1,65%  |
| ABD 10 Yıllık         | 4,36  | -1,54%  |
| Almanya 2 Yıllık      | 1,79  | 1,01%   |
| Almanya 10 Yıllık     | 2,51  | -0,16%  |

| Emtia Fiyatları   | 4.Haz   | Değişim |
|-------------------|---------|---------|
| Brent (USD/Varil) | 64,82   | -1,17%  |
| Altın (USD/Ons)   | 3372,72 | 0,58%   |
| Gram Altın        | 4247,00 | 0,59%   |

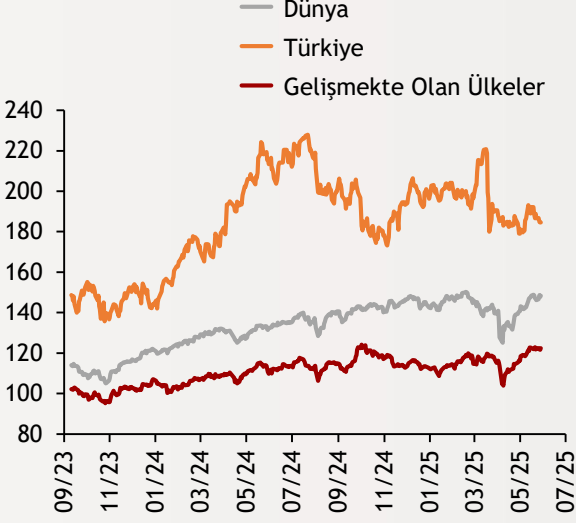
| Risk Göstergeleri | 4.Haz  | Değişim |
|-------------------|--------|---------|
| TR CDS 5 Yıllık   | 303,54 | -2,63%  |
| VIX               | 17,69  | 0,00%   |

# Ekonomi Güncesi

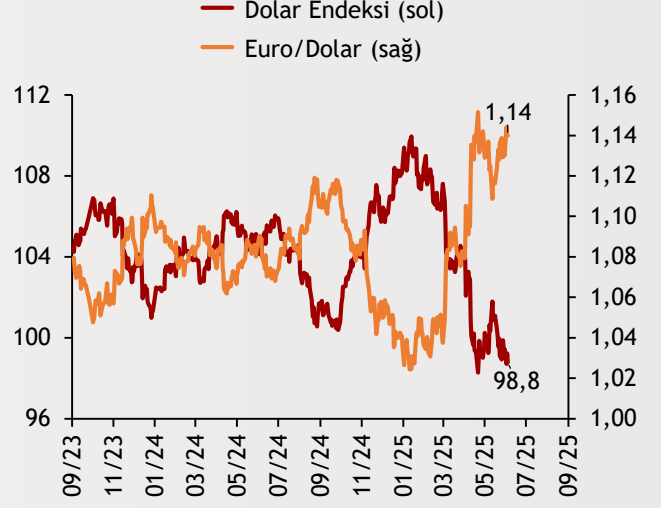
5 Haziran 2025 - Perşembe

## Borsa Endeksleri

(MSCI, 30.12.2022 = 100)



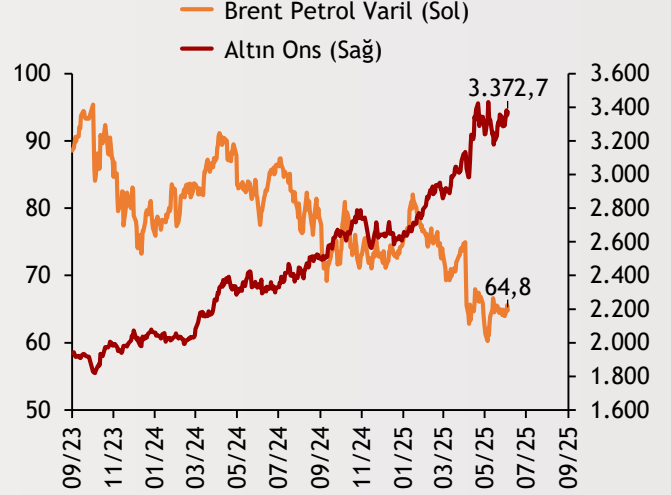
## Dolar Endeksi ve Euro/Dolar



## 2 Yıllık Tahvil Getirileri (%)



## Altın ve Petrol Fiyatları



| Tarih ve Saat    | Ülke         | Dünya ve Türkiye Ekonomisinde Gündem                         | Dönem | Beklenti | Önceki Veri |
|------------------|--------------|--------------------------------------------------------------|-------|----------|-------------|
| 05/06/2025 04:45 | Çin          | Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi               | Mayıs | 51       | 50,7        |
| 05/06/2025 09:00 | Almanya      | Fabrika Siparişleri (Aylık Değişimler)                       | Nisan | -2,00%   | 3,60%       |
| 05/06/2025 12:00 | Euro Bölgesi | Yıllık Üretici Enflasyonu                                    | Nisan | --       | -1,60%      |
| 05/06/2025 12:00 | Euro Bölgesi | Aylık Üretici Enflasyonu                                     | Nisan | --       | 1,90%       |
| 05/06/2025 15:15 | Euro Bölgesi | Merkez Bankası Politika Faizi                                | Haz   | 2,15%    | 2,40%       |
| 05/06/2025 15:30 | ABD          | Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)                           | Nisan | -117,3   | -140,5      |
| 05/06/2025 15:30 | ABD          | Tarım Dışı Verimlilik (Yıllıklandırılmış Değişimler)         | 1Ç    | -0,80%   | -0,80%      |
| 05/06/2025 15:30 | ABD          | Birim İşgücü Maliyetleri                                     | 1Ç    | 5,70%    | 5,70%       |
| 05/06/2025 15:30 | ABD          | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)               | Mayıs | --       | 240         |
| 05/06/2025 14:30 | Türkiye      | Yurtdışı Yerleşiklerin Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar) | Mayıs | --       | 13          |

Burada belirtilen bilgiler güvenilirliğine ve doğruluğuna inanılan kaynaklardan, okuyucuyu bilgilendirmek amacıyla derlenmiştir. Resmi kaynaklardan alınan bilgilere dayalı yapılan yorumlar ve tahminler, o tarihteki kanımızı yansıtmaktaysa da bu bilgiler, hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı faaliyeti olarak değerlendirilemeyecektir. Söz konusu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin kullanılmasından doğabilecek zararlardan dolayı, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez. İşbu rapor içerisindeki bilgilere ait telif hakkı Bankamıza ait olup, üçüncü kişilerce izinsiz kullanılamaz, çoğaltılamaz veya kopyalanamaz.