

Kısa haftanın ortasındayız, sağlıklı bir gün dilerim. Piyasalardan aldığımız ilk bilgiler ve gözlemlerle bugünün bültenini hazırladık.

Bayram Sonrası İlk Gözlemler ve Öne Çıkan Gelişmeler

1. Turizm Sektöründe Bayram Hareketi: Gözlemlerimiz

Bayram tatilinde Ege ve Akdeniz otellerinde doluluk oranları %90'ın üzerine çıktı. Hem hava sıcaklığı hem de Avrupa tatillerinin denk gelmesiyle, **gurbetçi ve yabancı turist talebinde artış** görüldü. Ancak kısa tatilimizdeki gözlemlerimizde otel dışındaki hareketliliğin sınırlı olduğunu ve turistin önemli bir kısmının yabancı olduğunu gözlemledik. Geçtiğimiz günlerde paylaştığımız gibi, 4 kişilik bir aile için 1 haftalık orta kalitede otel tatili ulaşım dahil 170 bin liradan başlıyordu. Bu fiyatların, **otel ve yeme-içme giderleri bazında yabancılar için dahi döviz cinsinden oldukça pahalı olduğunu** rahatlıkla söyleyebiliriz.

2. Savunma Sanayimizde Gurur Veren Gelişme: KAAAN ve Yüksek Teknoloji Potansiyelimiz

Sayın Cumhurbaşkanı'nın sosyal medya açıklamasında, Endonezya'nın yerli savaş uçağımız **KAAAN'dan 48 adet alıma hazırlandığı** belirtildi. Türk savunma sanayi adına bu sevindirici bir haber. Son 20 yılda özellikle İHA ve SİHA'lar noktasında attığımız adımlar, bizi dünyanın önde gelen ülkelerinden biri yaptı. Bu da gösteriyor ki, **doğru desteklerle ülkemizin yüksek teknoloji dahil üretemeyeceği ve rekabet edemeyeceği bir sektör yok**. Bu potansiyeli Türk teknoloji start-up'larında da görüyoruz.

3. Serbest Bölgelerde İhracat Rekoru!

Ticaret Bakanlığı verilerine göre, serbest bölgelerimizden yapılan ihracat Mayıs ayında **%11,20 artışla 1 milyar 180 milyon dolara ulaşarak** serbest bölgeler tarihindeki **en yüksek Mayıs ihracatını** kaydetti. Serbest bölgelerde ihracatın ithalatı karşılama oranı, geçen yıla göre 33 puanlık artışla **%163** oldu. En fazla ihracat yapan serbest bölgemiz ise Ege Serbest Bölgesi. Ülke genelindeki 19 serbest bölgemizde 2 bin 18 firma faaliyet göstermekte ve 100 bine yakın istihdam sağlanmaktadır.

4. Ekonomi Koordinasyon Komitesi Toplantısı Gündemi

Ekonomi Koordinasyon Komitesi, Cumhurbaşkanlığı Külliyesi'nde toplandı. Gündemde **ihracatta rekabetçilik analizi, enerji genel görünümü, konut ve kira fiyatlarındaki son gelişmeler** ile özel istihdam bürolarının etki değerlendirmesi yer alıyor. Toplantı sonrası yapılacak açıklamaları sizler için takip edeceğiz ve önemli bulduğumuz noktaları paylaşacağız.

5. Brent Petrol Beklentisi: 60-70\$ Bandında Dalgalanma

ABD Enerji Enformasyon İdaresi (EIA), 2025 yılı için ortalama Brent petrol fiyatını 0,12\$ yükselterek **65,97\$ olarak revize etti**. Yıl sonuna kadar **60-70\$ bandındaki fiyat dalgalanmasını doğal karşılıyoruz**. Olası hareketin ise **aşağı yönlü olduğuna inanıyoruz**.

6. ABD-Çin Ticaret Müzakereleri ve Doların Rezerv Para Fonksiyonu

Londra'da devam eden ABD-Çin ticaret müzakerelerinde dün Çin'in nadir toprak elementleri ihracat kısıtlamalarını kaldırmasına karşın ABD de bazı havacılık ve yonga tasarım yazılımı ihracat yasaklarını kaldırdığını açıkladı. Ancak genel gümrük tarifelerinde somut bir açıklama gelmedi.

Sıkça dile getirdiğimiz üzere, bu basit bir ticaret savaşı değil; **yükselen Çin'in, ABD hegemonyasını ve doğal olarak ABD dolarının rezerv para fonksiyonunu tehdit etmesi.** Biz doların rezerv para fonksiyonunu çok da uzak olmayan bir gelecekte **adım adım kaybedeceğini düşünüyoruz.** Ancak yerine neyin gelebileceği konusunda net bir görüşümüz bulunmuyor. Buna rağmen **stable coin olarak adlandırılan kripto paraların, ABD dolarını dolaylı yoldan rezerv para olarak ayakta tutabilmek adına oyuna sokulmaya çalışıldığını izliyoruz.** Zira stable coinler, arkalarında ABD tahvilleri olan (yani varlığa dayalı), ancak blockchain teknolojisine dayanan dijital varlıklar. Bunları **CBDC (Central Bank Digital Currency)** ile karıştırmamak gerekiyor, stable coinler CBDC'lerden birçok açıdan farklılık göstermekte.

7. ABD Enflasyon Verisi Gündemde

Günün en önemli verisi, 15.30'da açıklanacak olan **ABD enflasyon verisi.** Veri sonrasında analiz ve yorumlarımızı sizler ile paylaşacağız.

Güncel Eklemeler: ABD Enflasyonu ve EKK Açıklamaları

8. ABD Enflasyonu Beklenenin Altında: Piyasalar ve Beklentiler

ABD tüketici fiyat endeksi Mayıs ayında beklentilerin altında, **%0,1 oranında artış** gösterdi (beklenti %0,2). Yıllık olarak ABD TÜFE'si de **%2,5 beklentisine karşın %2,4** oldu. Dün Citibank, Eylül'den itibaren FED'den 3 faiz indirimi beklediğini açıklamıştı.

Geçtiğimiz yılın son aylarından bu yana FED'in 2025 yılındaki faiz indirimlerine dair beklentiler 2'den 5'e kadar geniş bir aralıkta yer alıyordu. Bültenlerimizde sıklıkla dile getirdiğimiz üzere, **ileriye dönük beklentiler ve planlamaları sürekli olarak veriye dayalı yapmak ve gerektiğinde revize etmek çok önemli.** Piyasalar tam bir belirsizlik içinde; bu nedenle ne parite ne de bir varlık fiyatı veya faizler hakkında net öngörülerde bulunmak mümkün. Yapılabilecek en rasyonel hareket, **günlük olarak dünya ve ülke gündemi ile ekonomik/finansal sistemi izleyerek proje/planlarda kullanılan donelerin gerektiğinde revize edilmesi olacaktır.**

FED'in beklenenden düşük gelen enflasyon verileri karşısında faiz indirimlerine daha kolay ve daha fazla gidebileceğine dair beklenti doğrultusunda, paritede 1,1437'den **1,1470'e doğru bir yükseliş** izliyoruz. Yine **altında da yukarı yönlü bir hareket** gördük. Artırılan gümrük tarifelerinin etkilerini henüz ABD'de tüketici fiyatlarında görmediğimizi düşünüyoruz. Bu nedenle **FED beklemeye ve verileri izlemeye devam edecektir; Eylül'den önce FED'den bir faiz indirimi beklemiyoruz.** Diğer yandan, hem Trump politikaları hem de faiz indirimlerine dair beklentiler nedeniyle değer kaybeden doların bizim gibi gelişmekte olan ülkelere faydası var. Özellikle ihracatımızın yarısını Avrupa bölgesine yaptığımız düşünüldüğünde, **paritenin yukarı gitmesini ihracatçılarımız açısından olumlu karşılıyoruz.** Paylaştığımız üzere paritedeki ilk ana hedefimiz 1,16 seviyesi.

9. Ekonomi Koordinasyon Kurulu (EKK) Açıklamaları

EKK, gerçekleştirdiği toplantı sonrasında yaptığı yazılı açıklamada, **uygulanan ekonomi programının başarıyla devam ettiğini ve enflasyonla mücadelede önemli adımlar**

atıldığını belirtti. Ancak **konut ve kira enflasyonunda istenilen noktada olunmadığını** ve bu nedenle **konut arzını artıracak ve kira enflasyonunu düşürecek adımların değerlendirildiğini** vurguladı.
