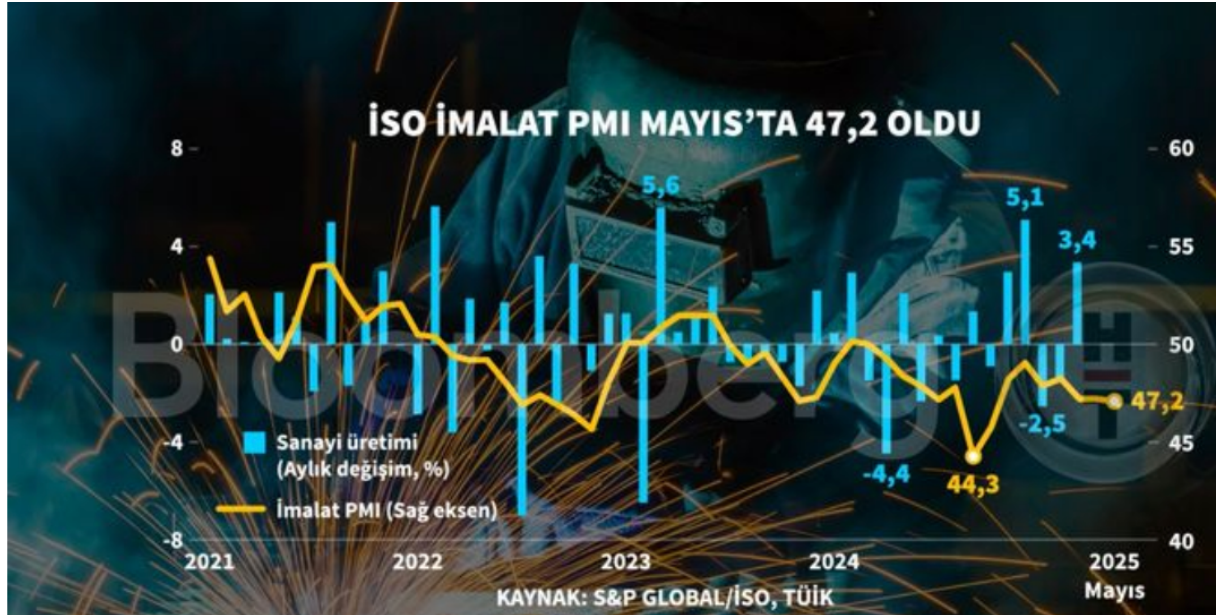


Bugün, yeni bir haftaya başlarken, küresel ve yerel piyasaları etkileyen önemli veriler ve gelişmelerle karşı karşıyayız. İşte detaylı analizimiz:

- **Dış Ticaret Verileri: Açık Devam Ediyor, Karşılama Oranı Geriliyor** Mayıs ayında ihracatımız %2,7, ithalatımız ise %2,1 artış gösterdi. Dış ticaret açığımız hemen hemen aynı kalarak **6,5 milyar dolar** olarak gerçekleşti. Yılın ilk 5 ayında ise dış ticaret açığımız geçen yılın aynı dönemine göre %12'lik bir artışla **41 milyar dolara** yükseldi. Aynı dönemde ihracatın ithalatı karşılama oranı %74,54'ten **%72,99'a geriledi**. Dış ticaret açığının boyutu çok büyük olmasa da, ihracatın ithalatı karşılama oranındaki bu düşüş, ekonomik dengeler açısından olumsuz bir sinyal olarak yorumlanabilir.
- **İmalat PMI Endeksi: Sanayideki Yavaşlama Sürüyor** ISO imalat PMI endeksi, Mayıs ayında **47,2** olarak gerçekleşerek 50 eşik değerinin altında kalmaya devam etti. Bu aynı zamanda 2025'in en düşük seviyesi. Endeksin son 14 aydır 50 eşik değerinin altında seyretmesi, yurt içi ve yurt dışı olumsuz talep koşulları ile sıkı para politikası koşullarının birleşimiyle **imalat sanayinde çok önemli sıkıntıların** devam ettiğini gösteriyor. Bu durum, şirketlerin finansal sağlığı ve üretim kapasiteleri üzerinde baskı oluşturmaya devam edecektir.



- **İstanbul Enflasyonu Beklentileri Aştı: TÜİK Verisi Önemli** Hafta sonu açıklanan İTO İstanbul enflasyonu, Mayıs ayı için aylık %2,83, yıllık olarak ise **%46,57** olarak gerçekleşti. Yarın açıklanacak olan TÜİK Mayıs ayı enflasyon verisi öncesinde, piyasa beklentisinin aylık %2 seviyelerinde olduğu düşünüldüğünde, bu rakam beklentilerden

daha yüksek bir seyir izliyor. Enflasyon verisi, Merkez Bankası'nın gelecekteki para politikası adımları için kritik önem taşıyor.

- **Hanehalkı Tüketim Harcamaları: Konut ve Kira Yükü Artıyor** TÜİK tarafından bugün açıklanan 2024 yılı hanehalkı tüketim harcaması istatistiklerine göre, geçtiğimiz yıl hanehalkı en fazla harcamayı **%26 ile konut ve kiraya** yapmış. Önceki yıl bu oran %23,9 seviyesindeydi. Enflasyon düşürülemez ve sosyal konut projelerine ağırlık verilmezse bu oranın artış göstereceği açık. Bu noktada, yüksek kiralar nedeniyle **nitelikli personel bulmakta zorlanan firmalarımız için misafirhane ve lojman üretimi**, geçmişte kalan bir bakış açısı gibi görünse de, bir seçenek olarak değerlendirilebilir. Anketin ikinci ve üçüncü sıralarında ise %21 ile ulaştırma ve %18 ile gıda yer almakta.
- **Hazır Giyim ve Tekstil Sektöründe Daralma ve İstihdam Kaybı** Yılın ilk 3 ayında hazır giyim ve tekstil sektöründe faaliyetlerine son veren firma sayısı **2.147** olurken, aynı dönemde sektördeki istihdam kaybı **35.460 kişiyi** buldu. 2022 sonundan itibaren bakıldığında, faaliyetlerine son veren firma sayısı **7 bini**, istihdam kaybı ise **298 bin kişiyi** geçmiş durumda. Yüksek enflasyonun etkisiyle hızla artan maliyetler karşısında baskılanan kurlar ve ihracat pazarlarında fiyat tutturulamaması en önemli etken. Sektörden birçok firmanın yatırımlarını Mısır başta olmak üzere Kuzey Afrika ülkelerine taşıdığını daha önce de belirtmiştik. Hazır giyim ve tekstil sektörü, yakın geçmişimizde en yüksek ihracatı gerçekleştiren sektörlerdendi ve halen otomotiv ve kimya sektörlerinin ardından üçüncü sıradaki yerini koruyor. Bu veriler, sanayimizin yapısal sorunlarına işaret etmektedir.
- **Karşılıksız Çek Verileri: Durumda Önemli Değişiklik Yok** Mayıs ayında karşılıksız çıkan çek tutarının toplam ibraz edilen çek tutarına oranı **%2,40** olurken, karşılıksız çıkan çek adedinin toplam ibraz edilen çek adedine oranı ise **%1,97** olarak gerçekleşti. Önceki ay bu oranlar sırasıyla %2,29 ve %1,96 seviyesindeydi. Aydan aya önemli bir değişiklik gözlenmiyor. Bu durum, piyasadaki ödeme alışkanlıklarının belirli bir dengeye oturduğunu gösterse de, küçük bir artış eğilimi devam ediyor.
- **Küresel Gelişmeler: Ukrayna-Rusya Savaşı ve ABD Ticaret Politikaları**
  - **Rusya-Ukrayna Savaşı'nda Kritik Gelişme:** Rusya geçtiğimiz hafta sonu, Ukrayna istihbaratının Rusya'nın binlerce kilometre içlerine sızarak iki farklı hava üssü yakınında insansız hava araçlarıyla (drone) yerdeki uçaklara saldırı düzenlemesiyle önemli bir olay yaşadı. Kimi kaynaklara göre, aralarında bombardıman uçaklarının da olduğu 50'ye yakın Rus uçağı imha oldu. Tam da Rus ve Ukrayna heyetlerinin bugünlerde barış görüşmeleri için İstanbul'da

buluşmaları arifesinde bu, çok önemli bir gelişme. Trump'ın Başkanlığa geçişinden itibaren 3 ay içerisinde savaşın sona ereceğine dair beklentimizi maalesef geçtiğimiz günlerde revize edip durumu tam bir belirsizlik olarak değerlendirmiştik. Savaşın devam etmesi, Türkiye'nin özellikle turizm gelirleri için önemli bir kayıp.

- **Trump'tan Yeni Gümrük Hamlesi:** Donald Trump, çelik ve alüminyum ithalatı için %25'e çıkardığı gümrük tariflerini 4 Haziran'dan itibaren **%50 olarak uygulayacağını** açıkladı. Bu gelişme, ülkemizdeki çelik üreticilerini doğrudan etkilemesini beklediğimiz bir durum. Küresel ticaret savaşlarının tırmanma eğiliminde olduğu ve belirsizliğin arttığı sinyali veriyor.
  - **Euro Bölgesi ve İngiltere PMI Verileri: Küresel Yapısal Değişim** Euro Bölgesi'nde imalat PMI endeksi Mayıs ayında **49,4** değerini alarak 50 eşik değerinin altında kalsa da, 33 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Endeks İngiltere'de ise Nisan ayına göre iyileşme göstererek 46,4 olsa da, 8 aydır 50 seviyesinin altında kalmaya devam ediyor. Küresel anlamda çok büyük değişiklikler yaşanıyor ve bu değişiklikler ülkelerin ekonomik ve sosyal yapıları üzerinde önemli etkiler yaratacak. **Eski ezberler ile iş yapma devri yavaş yavaş kapanıyor.** Firmaların bu yeni dinamiklere uyum sağlaması, stratejilerini gözden geçirmesi ve değişen koşullara adapte olması hayati önem taşıyor.
-