

Haftanın ortasına geldik, sağlık ve huzur dolu bir gün dilerim.

- Sakin geçen günün sonuna doğru yaklaşırken gündeme hızlıca göz atalım.

Bugünün Ekonomi Gündemi: Güven, Korku ve Beklentiler

- **Ekonomi Güven Endeksi Mayıs Ayında Sabit Kaldı:** T  K bugün Mayıs ayı **Ekonomi Güven Endeksi'ni** açıkladı. Endeks, bir önceki aya göre neredeyse aynı seviyede kalarak **96,7 değerini** aldı. 100' n altındaki veriler ekonomiye güvenin azaldığını gösterirken, 100 üzerindeki seviyeler güven artışına işaret ediyor. Bu endeks, hem üretici hem de tüketiciler gruplarının ekonomiye duyduğu toplam güven seviyesini yansıtmaktadır. Endeksin 100 altında seyretmeye devam etmesi, genel ekonomik aktiviteye dair temkinli duruşun sürdüğünü gösteriyor.
- **Gelir Kaybı Korkusu ve İř Ortamına Etkileri:** BNP Paribas Cardif'in dünya genelinde yaptırdığı araştırmanın Türkiye ayağı, **her 5 kişiden 4'ünün kısa ve orta vadede gelirini kaybetme korkusu** yaşadığını ortaya koydu. Bu araştırmanın firmalarımız üzerindeki etkisini, çalışanların büyük kısının firma ortakları ve yöneticileriyle ters düşmemek adına farklı fikirlerini dile getirmemeleri ve inisiyatif kullanabilecekleri alanlarda kullanmayarak **"kovulmayacak kadar çalışmayı"** tercih etmeleri olarak okuyabiliriz. 20 yılı aşkın iř deneyimimizden bunu açıkça gözlemlediğimizi belirtmek isteriz. Bu durum, çalışan motivasyonu ve verimliliği açısından şirketler için önemli bir risk teşkil ediyor.
- **Almanya İşsizlik Verileri:** En büyük ihracat pazarımız olan **Almanya'da Mayıs ayında işsizlik %6,3 ile sabit kalırken**, işsiz sayısı ise **34 binlik artışla 2,96 milyon kişiye** ulaştı. Avrupa'nın açık ara en gelişmiş ekonomisinin Almanya olduğunu bir kez daha hatırlatalım. Almanya'daki bu artış, küresel talepteki yavaşlamanın bir göstergesi olabilir ve Türk ihracatçısı firmalarımızın bu pazardaki dinamikleri yakından takip etmesi gerektiğini ortaya koyuyor.
- **Türkiye 1.  eyrek Büyüme ve 2025 Beklentileri:** CNBC-e'nin ekonomistler ile yaptığı ankete göre, Cuma günü açıklanacak olan **ilk çeyrek büyüme beklentisi %2,2** (bir önceki çeyreğe göre) beklenirken, **2025 yılı büyüme beklentisi ise %3** oldu. Bizim 2025 yılı büyüme beklentimiz, TCMB'nin faizleri sonbahara kadar bu seviyelerde tutması durumunda **%2,5 seviyesinin altında** kalacaktır. Ancak, Temmuz'dan itibaren faiz indirimlerine başlanacağına dair **güçlü sinyaller** alıyoruz. Haziran ayında bir faiz indirimini sürpriz olarak karşılasak da, ihtimal dahilinde olduğunu belirtelim. Faiz indirimlerinin zamanlaması, şirketlerin finansman maliyetleri üzerinde doğrudan etkili olacaktır.

-
- **Rusya-Ukrayna Savaşı ve Jeopolitik Gerginlikler:** Son olarak, Trump'ın göreve gelmesiyle birlikte orta vadede (yaklaşık 3 ay içerisinde) Rusya-Ukrayna savaşının biteceğine dair öngörümüzü sizlerle paylaşmıştık. Ancak görülüyor ki, yürütülen pazarlıklar iyi gitmiyor ve Putin sertleşerek barışa dair olumlu bir sinyal vermiyor. Avrupa, net olarak 2. Dünya Savaşı'ndan sonra Rusya'yı hiç olmadığı kadar büyük bir tehdit olarak algılamaya çoktan başladı. Almanya'nın silahlarının Ukrayna tarafından kullanılmasına izin vermesi de bu gerginliğin bir yansıması. Önümüzdeki günlerde gelişmeleri yakından takip etmekte ve **yatırım kararlarında aceleci olmamakta** fayda olduğunu tüm paydaşlarımızla paylaşmak isteriz. Jeopolitik gerginlikler, küresel enerji fiyatları, tedarik zincirleri ve dolayısıyla şirketlerimizin operasyonel maliyetleri üzerinde belirleyici olmaya devam edecektir.
-