

**Küresel piyasalar dün aynı anda devreye giren çeşitli olumsuz unsurların etkisiyle zayıf bir seyir izledi.** OpenAI'nin belirli finansal ve kullanıcı büyüme hedeflerinin altında kaldığını öne süren haber akışı, OpenAI ekosistemine dahil şirketler ile genel yapay zekâ temasına duyarlı hisselerde baskı yarattı. ABD ile İran arasındaki müzakere sürecinde somut bir ilerleme sağlanamaması da risk iştahını törpüledi. Washington ve Tahran arasında yakın vadede bir anlaşma ihtimalinin düşük görünmesi ve Birleşik Arap Emirlikleri'nin (BAE) Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nden (OPEC) ayrılacağına yönelik haber akışıyla Brent petrol 110 dolar seviyesini aştı. Enerji fiyatlarındaki bu hareket, küresel ölçekte enflasyon kaygılarını yeniden gündeme taşıırken, risk iştahı üzerinde de baskı yarattı. Japonya Merkez Bankası'nın faizleri sabit tutmasına karşın şahin mesajlar veren kararı ise İran savaşının tetiklediği maliyet ve enflasyon baskıları karşısında merkez bankalarının daha sıkı bir duruş sergileme zorunluluğuyla karşı karşıya kaldığını gösterdi. ABD birinci çeyrek bilanço verileri tarafında da beklenti altı kalan bazı sonuçlar satış eğilimini güçlendirdi. Bununla birlikte, bu kadar yoğun olumsuz haber akışına ve son dönemdeki hızlı yükselişe rağmen piyasalardaki kaybın sınırlı kalması piyasanın temel dayanıklılığının korunduğunu gösteren dikkat çekici bir unsur oldu.

**Kapanışta S&P 500 35 puanla %0,49 gerilerken endeksin eşit ağırlıklı versiyonundaki düşüş %0,47 oldu.** Dow Jones 26 puanla %0,05'lik bir kayıpla günü tamamlarken Nasdaq 100 277 puanla %1,01 düştü. Russell 2000'deki kayıplar ise 32 puanlık %1,15 düşüşle daha belirgin gerçekleşti. ABD tahvil piyasasında karışık bir görünüm ortaya çıktı. 2 yıllık tahvil faizi 4 baz puan yükselirken 30 yıllık faiz günü yatay tamamladı. Piyasa fiyatlamaları Fed'in yıl genelinde yalnızca 6 baz puanlık faiz indirimi yapacağına işaret

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	45,06	0,0%	BİST 100	14.329	-1,8%
TR 2Y	40,86	46 bp	TR 10Y	33,93	49 bp
DX	98,6	0,1%	MSCI Dünya	4.614	-0,5%
Altın (ons, \$)	4.597	-1,8%	ABD 10Y	4,35	1 bp
Brent (varil, \$)	111,3	2,8%	TTF (MWh, €)	43,6	-2,4%
Bitcoin (\$)	76.465	-0,7%	Karbon (ton, €)	74,1	0,5%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar Endeksi	0,1%
Dolar/Japon Yeni	0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,0%
Euro/Dolar	-0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,1%
Dolar/Brezilya Reali	-0,2%

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,7%
MSCI Avrupa	-0,5%
MSCI Dünya	-0,5%
MSCI Kuzey Amerika	-0,5%
MSCI Asya Pasifik	-0,7%
MSCI GOÜ	-0,8%
MSCI GOÜ Avrupa	-1,1%
MSCI Latin Amerika	-1,5%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İşsizlik Oranı	Mart		%8,5
Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Nisan	%0,7	%1,2
ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Nisan	%3,75	%3,75

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

ediyor. Dolar endeksi %0,1 artarken Brent petrol %2,8 yükselerek 111,3 dolara ulaştı. Değerli metallere ise satış baskısı öne çıktı. Altın %1,8, gümüş ise %3,0 değer kaybetti. BİST 100 dünkü işlem gününe 15 puanlık sınırlı yükselişle başladı. Ancak açılışın ardından jeopolitik cepheden gelen negatif haber akışının etkisiyle satış baskısı belirginleşti. Endeks gün içinde 14.329 puana kadar gerilerken seansı da %1,81 düşüşle günün en düşük seviyesinden tamamladı.

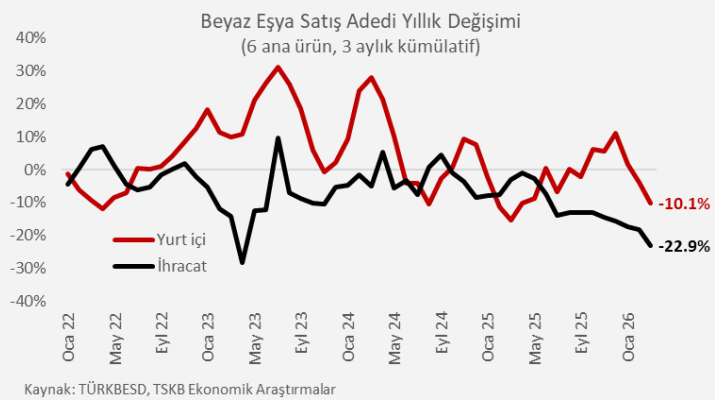
**Yurt içi veri gündeminde bugün işsizlik oranı ve ekonomik güven endeksi takip edilecek.** Küresel tarafta ise Almanya tüketici enflasyonu verileri ve ABD dayanıklı mal siparişleri verileri izlenecek. Günün devamında ise Fed kararları ile Jerome Powell'ın Fed Başkanı sıfatıyla son kez gerçekleştirilmesi beklenen basın toplantısı öne çıkacak.

**Dünya Bankası Emtia Piyasaları Görünümü raporunu yayımladı.** Raporda savaş nedeniyle Mart ayında tarihin en büyük petrol arzı kaybının yaşandığının altı çizildi. Mayıs ayından itibaren savaşın emtia ticaretine olumsuz etkilerinin ortadan kalktığı ve Ekim ayı itibarıyla Hürmüz Boğazı'ndan geçişlerin savaş öncesi döneme döndüğü baz senaryoda ortalama emtia fiyatlarının 2026 yılında %16 yükseleceği belirtildi. Petrol ve doğal gaz tarafında yaşanan arz şokları nedeniyle ortalama enerji fiyatlarındaki artışın %25'lerde olacağını altı çizildi. Brent petrol fiyatlarının baz senaryoda ortalama 86 dolar seviyesinde gerçekleşeceği tahmini paylaşıldı. Arz şoklarının enerji dışındaki emtia ve materyallerde de görüldüğüne vurgu yapılırken, bunun da gıda ve metal fiyatları üzerindeki yukarı yönlü riskleri artırdığı ifade edildi. Raporda enerji fiyatlarındaki yükselişin özellikle gelişmekte olan ekonomilerde büyümeyi yavaşlatacağı ve enflasyonu son dört yılın en yüksek seviyelerine çıkarabileceği yönünde uyarılara yer verildi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Akbank ve Yapı Kredi Bankası, ilk çeyreğe ait finansal sonuçlarını açıkladılar.** Akbank ilk çeyrekte net kârını yıllık %40 artırarak 19,2 milyar TL'ye taşıdı. Yapı Kredi Bankası'nın bu dönemde kaydettiği 20,3 milyar TL'lik net kâr ise yıllık bazda %78 büyüme ifade etti.

**Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (Türkbese), Mart ayına ait sektör verilerini açıkladı.** Buna göre, Mart'ta beyaz eşya 6 ana ürün grubunda yurt içi satış adedi yıllık bazda %3,4 azaldı ve 878 bin olarak gerçekleşti. İhracat hacmi ise yıllık %29,1 düşüş ile 1,35 milyon adet oldu. Bu sonuçlarla son 3 aylık birikimli değişim iç pazarda %10,1, ihracatta %22,9 daralma yönünde gerçekleşti. İlk çeyrekte üretim miktarı yıllık olarak %21,3 düştü ve 2,46 milyona geriledi.



**Gayrimenkul alım-satımında ödemeler banka ve finansal kuruluşlar tarafından oluşturulan "ödemeler sistemi" üzerinden yapılacak.** "Taşınmaz Ticareti Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" Resmî Gazete'de yayımlandı. Bu düzenleme ile ödemeler sistemini kullananlardan bir hizmet bedeli alınacak ve bu bedel satıcıya aktarılan tutardan düşülecek. Sistemin usul ve esasları Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından belirlenecek. Sistemin kullanımı 1 Temmuz 2026 tarihinden itibaren zorunlu olacak.

## Şirket ve Sektör Haberleri

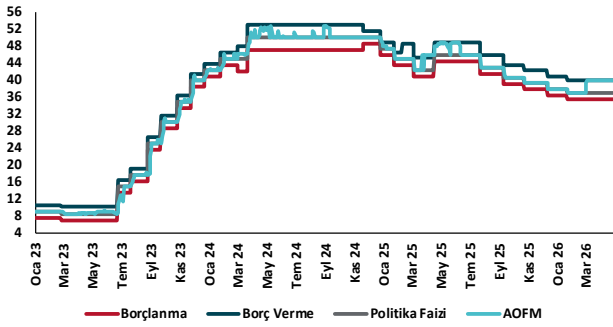
**BAE, 1 Mayıs itibarıyla OPEC ve OPEC+ üyeliğinden ayrılacağını açıkladı.** Yapılan açıklamaya göre, karar ülkenin üretim politikasının, mevcut ve gelecekteki kapasitenin kapsamlı bir şekilde gözden geçirilmesinden sonra alınırken, ülkenin uzun dönemli stratejik ve ekonomik vizyonunu yansıtıyor. BAE, üyelikten ayrıldıktan sonra talebe ve piyasa koşullarına uygun olarak, kademeli ve ölçülü bir şekilde ilave üretimi piyasaya sürerek sorumlu davranmaya devam edeceğini vurguluyor. Basında çıkan habere göre BAE'nin bu kararı üretim kotaları konusunda uzun süredir devam eden anlaşmazlıklardan kaynaklanıyor. Energy Institute tarafından yayımlanan en güncel veriler 2024 yılında 97 milyon varil olan küresel petrol üretiminin %34'ünün OPEC üyeleri tarafından karşılandığını gösteriyor. BAE'nin OPEC üyeleri arasındaki payı ise %12,2.

**Kredi Garanti Fonu (KGF), Güneydoğu Avrupa Fonu (EFSE) ile sürdürülebilir tarıma yönelik bir iş birliği protokolü imzaladı.** Protokol kapsamında EFSE Türkiye'de bazı bankalar aracılığıyla yaklaşık 100 milyon euro kaynak sağlayacak. Bu kaynak "yeşil liste" yani sürdürülebilir tarımsal faaliyetler kriterlerine uygun olarak tarım işletmelerine kullanılacak. Bu sayede iklim dostu teknolojiler, kaynak verimliliği ve çevresel sürdürülebilirliği destekleyen tarımsal faaliyetlerin teşvik edilmesi planlanıyor.

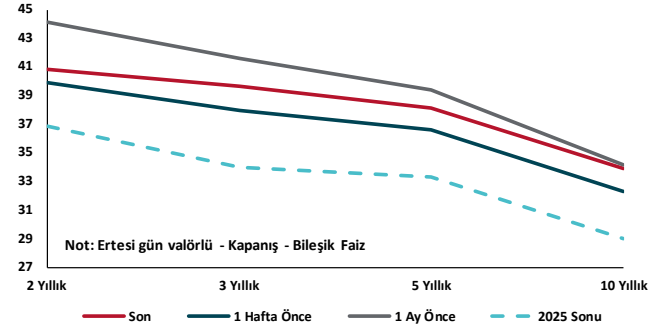
## Kalkınma Gündemi



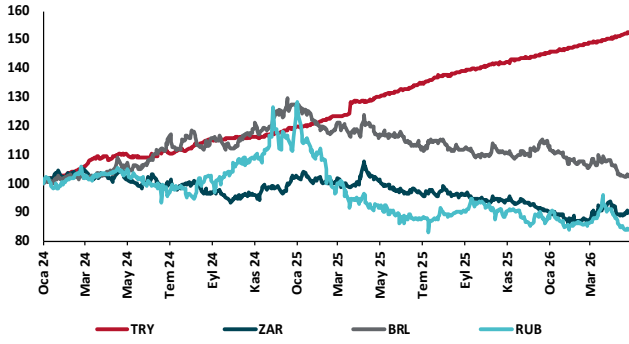
## TCMB Faiz Koridoru



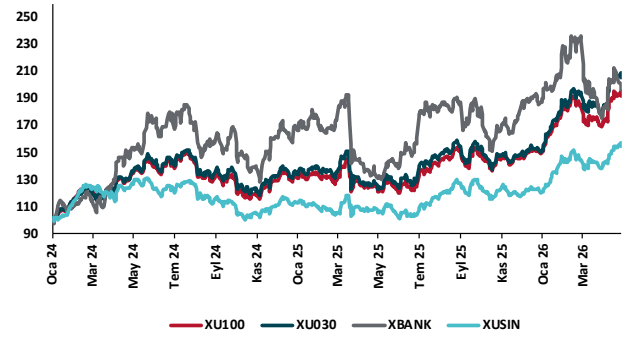
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



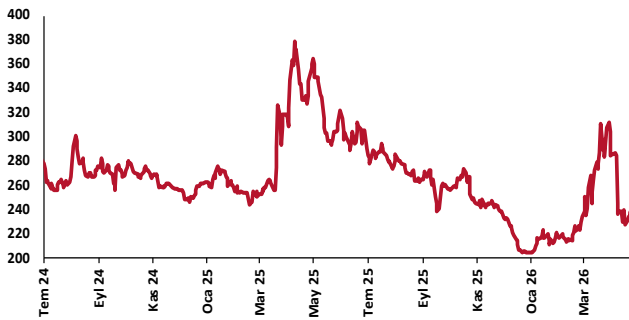
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



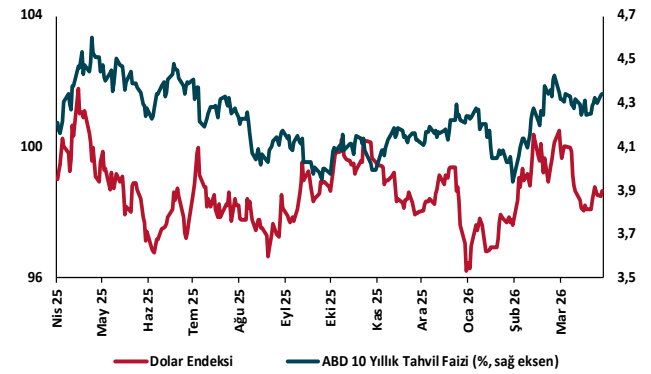
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



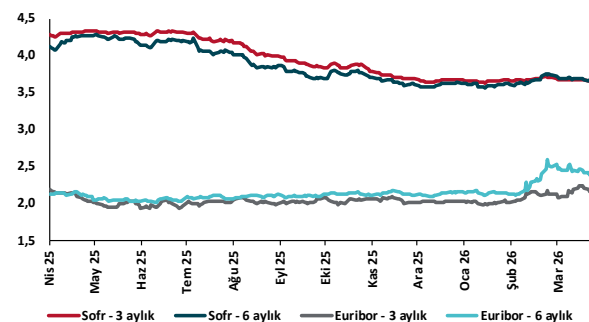
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## MSCI Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



## Küresel Gösterge Faizler (%)





## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez.