

**Cuma günü küresel piyasalarda ana endeksler genel olarak pozitif bir görünüm sergiledi.** Yükselişte bir kez daha güçlü ABD bilanço sonuçları belirleyici oldu. Apple, Twilio ve Atlassian gibi teknoloji şirketlerinin beklentileri aşan performansları risk iştahını destekledi. Bununla birlikte piyasa geneline ilişkin olumlu sinyaller daha sınırlı kaldı. Eşit ağırlıklı S&P endeksinin belirgin şekilde geride kalması endekslerdeki yükselişin geniş tabanlı olmaktan çok büyük ölçekli ve bilanço desteği alan şirketlerde yoğunlaştığını gösterdi. Brent petrol, İran'ın Beyaz Saray'a yeni uzlaşma teklifini sunmasının ardından gerilese de ABD Başkanı Donald Trump'ın teklifi yeterli bulmadığını belirtmesi Washington ile Tahran arasındaki görüşmelerde kalıcı bir ilerleme sağlamadığına işaret etti. Enerji piyasalarında ayrıca Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve OPEC dışı bazı üretici ülkelerden oluşan OPEC+ grubu üyesi 7 ülkenin, piyasa beklentilerine paralel şekilde, Haziran ayında petrol üretimini günlük 188 bin varil artırma kararı alması dikkat çekti. Başkan Trump'ın Avrupa Birliği'ne yönelik tarife artışı ise tek başına büyük bir makro şok niteliği taşımamakla birlikte ABD Yüksek Mahkemesi'nin Uluslararası Acil Ekonomik Yetkiler Yasası (International Emergency Economic Powers Act, IEEPA) kararına rağmen gümrük vergilerinin politika gündeminden çıkmadığını teyit etti.

**Makroekonomik veri tarafında Çin'de açıklanan Nisan ayı PMI verileri karışık bir görünüm ortaya koydu.** Almanya'da ilk çeyrek büyüme verisi piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşirken Euro Bölgesi ve ABD'ye ilişkin ilk çeyrek büyüme rakamları ise tahminlerin altında kaldı. ABD tarafında ayrıca Mart ayı çekirdek kişisel tüketim harcamaları (personal consumption expenditure, PCE) fiyat endeksinin %3,0 seviyesinden %3,2'ye yükselmesi Fed'in faiz indirimine alanının daraldığı yönündeki

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	45,18	0,0%	BİST 100	14.443	0,0%
TR 2Y	41,22	0 bp	TR 10Y	33,89	0 bp
DX	98,2	0,1%	MSCI Dünya	4.674	0,3%
Altın (ons, \$)	4.614	-0,1%	ABD 10Y	4,37	0 bp
Brent (varil, \$)	108,2	-5,1%	TTF (MWh, €)	45,8	-0,5%
Bitcoin (\$)	77.871	1,8%	Karbon (ton, €)	72,9	0,2%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Japon Yeni	0,3%
Dolar Endeksi	0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,0%
Dolar/Brezilya Reali	0,0%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,1%
Euro/Dolar	-0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,0%
MSCI Latin Amerika	0,4%
MSCI GOÜ Avrupa	0,4%
MSCI Dünya	0,3%
MSCI Kuzey Amerika	0,3%
MSCI Asya Pasifik	0,1%
MSCI GOÜ	0,1%
MSCI Avrupa	0,0%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Tüketici Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Nisan	%3,28	%1,94
Türkiye	İmalat PMI	Nisan		47,9

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

değerlendirmeleri güçlendirdi. Geçen hafta hem Avrupa hem İngiltere Merkez Bankası politika faizlerini değiştirmeyen enflasyonist baskıların sürmesi nedeniyle Avrupa Merkez Bankası'nın Haziran ayında faiz artırımına gidebileceğine yönelik beklentilerin korunması dikkat çekti.

**Fiyatlamalar tarafında S&P 500 21 puanlık %0,29'luk artışla 7.230 seviyesine yükselirken gün içinde 7.272 seviyesini test etti.** Nasdaq 100 258 puanlık %0,89'luk güçlü bir yükseliş kaydederken Russell 2000 12,9 puanla %0,46 artıda kapandı. Buna karşılık Dow Jones 153 puanla %0,31 geriledi. Eşit ağırlıklı S&P 500 de 21 puanlık düşüşle sektörler arası ayrışmanın altını çizdi. ABD hazine tahvillerinde sınırlı bir değer kaybı izlenirken eğri genelinde getiriler 1-3 baz puan aralığında yukarı geldi. Fed'e ilişkin fiyatlamalar ise anlamlı bir değişim göstermedi. Piyasa önümüzdeki 12 aylık dönemde faizlerde bir artış veya indirim beklememeye devam etti. Dolar endeksi %0,1 yükseldi. Brent petrol %5,1 ile sert düştü. Değerli metallerde altın %0,1'le sınırlı bir kayıp yaşarken gümüş %2,3 yükseldi. Bitcoin de %1,8 artışla günü güçlü tamamlayarak riskli varlıklardaki seçici iyimserliğe eşlik etti. BIST 100 geçtiğimiz haftanın son işlem günü olan Perşembe seansına 27 puanlık kayıpla başladı. Küresel piyasalarda yoğun veri akışı ve jeopolitik belirsizliklerin etkisi izlenmeye devam ederken gün içinde alımların güç kazanmasıyla endeks pozitif bölgeye geçti. Böylece BIST 100 günü %0,92 oranında artışla 14.443 puan seviyesinden tamamladı.

**Yurt içinde haftanın en önemli veri başlığı olarak Nisan ayı enflasyon rakamları takip edilecek.** Yurt dışında ise bugün ABD'de Mart ayı fabrika siparişleri ile dayanıklı tüketim malları, Avrupa ve Almanya'da ise Nisan ayı nihai imalat PMI verileri mercek altında olacak.

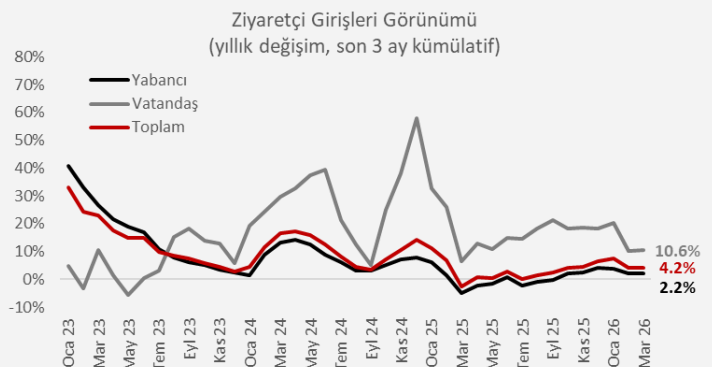
**İstanbul Ticaret Odası (İTO) Nisan ayı İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) verilerini yayımladı.** TÜFE'de aylık değişim oranı %3,74 seviyesinde gerçekleşti ve yıllık enflasyon %36,83 oldu. Alt gruplar bazında incelendiğinde en yüksek aylık artış %11,09 ile giyim ve ayakkabı grubunda gerçekleşirken, onu %8,80 yükseliş ile konut izledi. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda %2,57 yükseliş görüldü.

**Ticaret Bakanlığı Nisan ayı öncü dış ticaret istatistiklerini açıkladı.** Buna göre Nisan ayında ihracat yıllık bazda %22,3 artışla 25,4 milyar dolara çıkarken, ithalat da %3,1 yükselişle 33,9 milyar seviyesinde gerçekleşti. Dış ticaret açığı bir yıl öncesinin aynı ayına göre %29,8 daralarak 8,5 milyar dolar seviyesinde kaydedildi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Aselsan yeni bir ihracat sözleşmesi imzaladı.** Toplam bedeli 125,1 milyon dolar olan sözleşme hava savunma, radar, elektronik harp, elektro-optik, aviyonik ve haberleşme sistemlerinin tedarikini kapsıyor.

**Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, Türkiye martta 3,24 milyon ziyaretçi ağırladı.** Söz konusu sayı, bir önceki yılın aynı ayına göre %8,2 büyümeye gösterdi. Son 3 aylık kümülatif rakamlar, yabancı ziyaretçi sayısında %2,2, yurt dışı ikametli vatandaş ziyaretçi sayısında %10,6 artışa işaret ederken toplam ziyaretçi sayısı bu dönemde %4,2 yükseldi.



## Şirket ve Sektör Haberleri

**Turizm geliri ilk çeyrekte yıllık %4,2 büyüyerek 9,9 milyar dolar oldu.** Yıllık bazda görülen büyüme büyük ölçüde ocak ayındaki güçlü performanstan (+%9,4) kaynaklanırken, İran'daki jeopolitik gelişmelerden etkilenen mart ayında artış %1,3'te kaldı. İlk çeyrekte ziyaretçi kişi başına düşen harcama yıllık %2,4 yükselişle 1.047 dolar olurken gecelik ortalama harcama %2,7 arttı ve 101,7 dolar oldu.

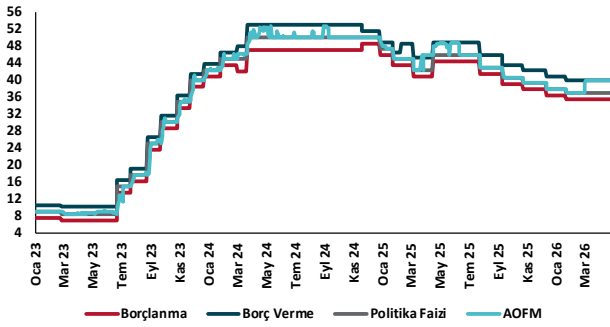
**Resmi Gazete'de yayımlanan kararla konaklama vergisi oranında değişikliğe gidildi.** Karar kapsamında daha önce turistik tesislerin cirosu üzerinden %2 olarak uygulanan oran, 31 Aralık 2026 tarihine kadar %1 olarak uygulanacak. Düzenleme, turizm sektöründeki mali yükü geçici olarak azaltarak İran'daki jeopolitik gelişmelerin etkisini sınırlandırmayı amaçlıyor.

**2025 yılında bazı alanlardaki ilerlemeye rağmen, küresel enerji kaynaklı metan emisyonlarında düşüş gözlemlenmedi.** Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) "Küresel Metan İzleme 2026" raporuna göre 2025 yılında rekor üretim seviyesine ulaşan petrol, doğal gaz ve kömür üretimi kaynaklı metan emisyonu miktarı 124 milyon tona ulaştı. Fosil yakıt kaynaklı metan emisyonlarının yaklaşık %70'ini Çin, ABD ve Rusya'nın da dahil olduğu on ülke oluşturdu. IEA, fosil yakıtlı metan emisyonlarının yaklaşık 85 milyon tonunun mevcut teknolojiler ile azaltılabileceğini vurgularken, ülkelerin mevcut emisyon azaltma taahhütlerine ulaşabilmesi için daha şeffaf veriye erişim ile etkisi kanıtlanmış politikalara sahip bölgelerden, şirketlerin iyi uygulama örneklerinden faydalanabileceğini belirtiyor.

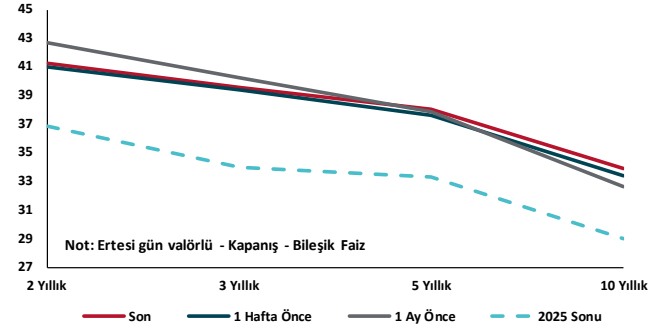
**Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar, Eskişehir'de kritik minerallerin endüstriyel üretimine yönelik toplam değeri 500 milyon dolar olan üç yeni yatırım yapılacağını açıkladı.** 2026 yılının Eti Maden ile Eskişehir'in "yatırım yılı" olacağını vurgulayan Bakan Bayraktar, yapılacak yatırımlar ile yalnızca tek tesiste 300 kişilik istihdam sağlanacağını belirtti.

**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), Mayıs itibarıyla saatlik mahsuplaşma uygulamasına başladı.** Aylık bazdan saatliğe alınan uygulama ile tüketicilerin üretim ve tüketim dengesini daha etkin şekilde yönetmesi hedefleniyor.

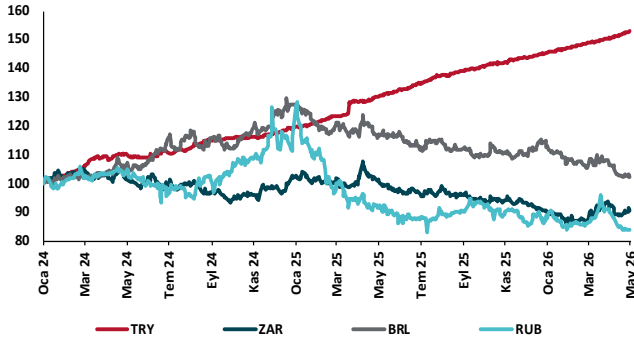
## TCMB Faiz Koridoru



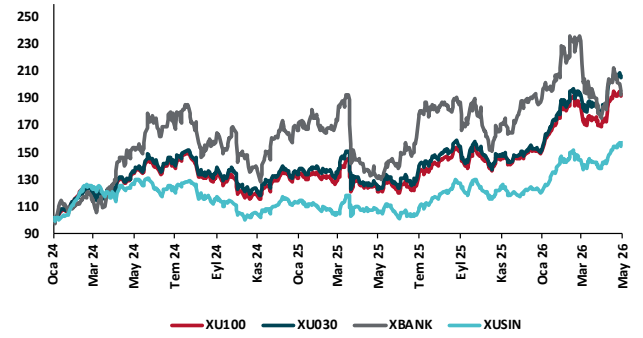
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



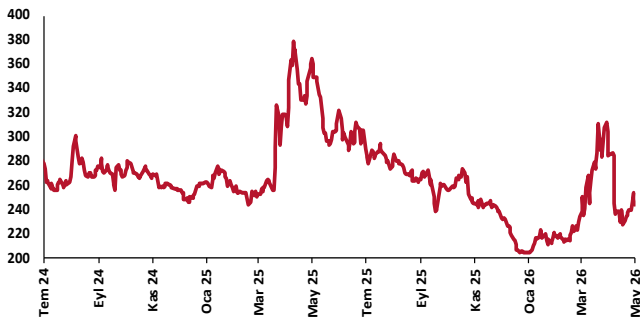
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



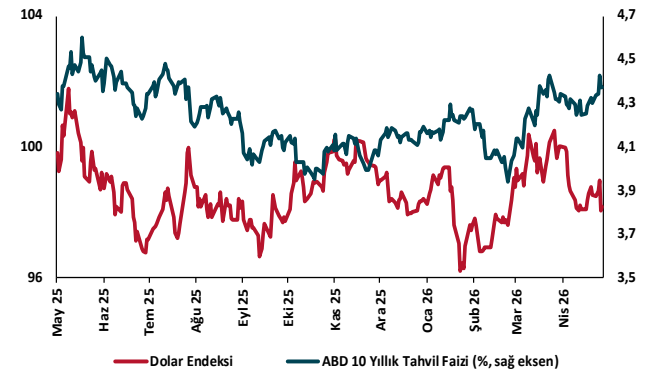
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



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



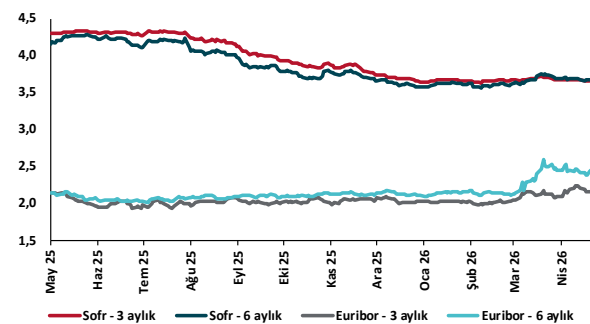
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.