

**Orta Doęu'da birkaç hafta görece sakin geçen dönemin ardından tansiyonun yeniden yükselmesi küresel piyasalarda satış baskısını artırdı.** ABD ile İran arasında karşılıklı çatışma yaşanırken İran'ın Birleşik Arap Emirlikleri'ne drone ve füze saldırıları düzenlemesi petrol fiyatlarında sert bir yükseliş beraberinde getirdi. Enerji fiyatlarındaki bu hızlı artış, ABD hazine tahvili faizlerini yukarı taşıırken ABD Merkez Bankası'na (Fed) yönelik faiz beklentilerinin de daha şahin bir zemine kaymasına neden oldu. Bununla birlikte petrol ve faiz piyasalarındaki belirgin oynaklığa rağmen hisse senetleri bir kez daha güçlü bir direnç sergiledi. S&P 500 teknoloji hisselerinde devam eden pozitif ayrışmadan destek buldu. Ayrıca, İran kaynaklı jeopolitik gerilimin askeri açıdan en sert aşamayı büyük ölçüde geride bıraktığına yönelik piyasa algısı da risk iştahındaki bozulmayı sınırladı. ABD Başkanı Donald Trump'ın basına verdiği demeçte İranlı müzakerecilerin çok daha uzlaşmaya açık hale geldiğini ifade ederek pazar gecesi sosyal medya üzerinden paylaştığı iyimser mesajları yineledi. Bu nedenle ateşkesin son derece kırılğan bir zeminde de olsa şimdilik devam ettiği değerlendirildi.

**Yurt içi veri akışında odak noktası Nisan ayı enflasyon verileri oldu.** Tüketici fiyat endeksi aylık bazda %4,18 artış kaydederken yıllık enflasyon %30,87'den %32,37'ye yükselerek enflasyonun ana eğiliminde belirgin bir bozulmaya işaret etti. Üretici fiyatları tarafında da aylık %3,17'lik artış görülürken yıllık Yİ-ÜFE %28,08'den %28,59'a çıktı. Öte yandan Nisan ayı imalat PMI verisi 47,9'dan 45,7'ye gerileyerek pandemi döneminden bu yana en sert daralmaya işaret etti.

**Bu görünüm altında S&P 500 günü 29 puanlık %0,40 kayıpla 7.201 seviyesinde kapatırken gün içi işlem bandı 7.244 ile 7.175 puan arasında gerçekleşti.** Eşit ağırlıklı S&P 500 %0,61 değer kaybederken, Dow Jones 557 puanla %1,13 düşüş gösterdi. Nasdaq 100 59 puanla %0,21'lik daha sınırlı bir gerileme kaydederken, Russell 2000 16,8 puanla %0,60 düştü. Brent petrolün %5,80 artışla 115 dolar civarına yükselmesi ABD tahvillerinde satışları derinleştirdi ve eğri genelinde getirilerin 6-7 baz puan artmasına

## Günlük Deęişimler

|                   |        |       |                 |        |       |
|-------------------|--------|-------|-----------------|--------|-------|
| Dolar/TL          | 45,19  | 0,0%  | BİST 100        | 14.370 | -0,5% |
| TR 2Y             | 41,22  | 0 bp  | TR 10Y          | 34,24  | 35 bp |
| DX                | 98,4   | 0,2%  | MSCI Dünya      | 4.647  | -0,6% |
| Altın (ons, \$)   | 4.522  | -2,0% | ABD 10Y         | 4,44   | 7 bp  |
| Brent (varil, \$) | 114,4  | 5,8%  | TTF (MWh, €)    | 48,1   | 5,2%  |
| Bitcoin (\$)      | 79.935 | 2,7%  | Karbon (ton, €) | 72,0   | -1,2% |

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Dolar/Türk Lirası        | 0,0%  |
| Dolar/Güney Afrika Randı | 0,9%  |
| Dolar/Meksika Pesosu     | 0,3%  |
| Dolar Endeksi            | 0,2%  |
| Dolar/Brezilya Reali     | 0,2%  |
| Dolar/Japon Yeni         | 0,1%  |
| Euro/Dolar               | -0,3% |
| İngiliz Sterlini/Dolar   | -0,4% |
| JP Morgan GOÜ Endeksi    | -0,5% |

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

|                    |       |
|--------------------|-------|
| MSCI Türkiye       | -0,6% |
| MSCI Asya Pasifik  | 3,0%  |
| MSCI GOÜ           | 2,9%  |
| MSCI Kuzey Amerika | -0,4% |
| MSCI Dünya         | -0,6% |
| MSCI GOÜ Avrupa    | -0,7% |
| MSCI Avrupa        | -1,0% |
| MSCI Latin Amerika | -1,2% |

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

yol açtı. Fed'e ilişkin fiyatlamalar da daha sıkı bir politika görünümüne işaret ederken piyasa bu yıl için 8 baz puanlık faiz artırımını ihtimalini fiyatlamaya başladı. Dolar endeksi %0,2 yükselirken, altın %2,0 ve gümüş %3,25 geriledi. Bitcoin ise %2,7'lik artışla 80 bin dolar seviyesine çıktı. BIST 100 haftanın ilk işlem gününe 64 puanlık artışla başladı. Açılışın ardından 14.545 puan seviyesine kadar yükseliş görülse de yurt içinde beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verileri ve küresel tarafta jeopolitik risk algısının güçlenmesiyle yön aşağı döndü. Gün içerisinde 14.321 puan seviyesi test edilirken endeks seansı %0,51 oranında kayıpla 14.370 puandan tamamladı.

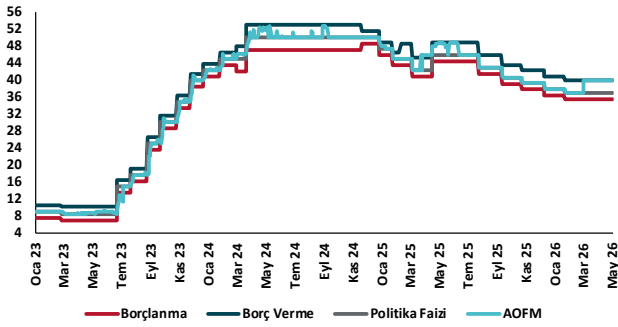
**Yeni günde yurt içi veri takvimi görece sakin seyrediyor.** Küresel tarafta ise ABD'de açıklanacak hizmet PMI verileri ile JOLTS istihdam verileri günün önemli gündem başlıkları arasında yer alacak.

**Avrupa Birliği deri ithalatını ormansızlaşma yasası kapsamında çıkarma kararı aldı.** Avrupa Komisyonu ormansızlaşma yasasının gözden geçirilmesi sürecinde deri ve yeniden işlenmiş lastiklerin kapsam dışında bırakılmasını önereceğini açıkladı. Komisyon güncellenen kuralların büyük ve orta ölçekli şirketler için 2026 yılının sonuna kadar, çoğu küçük işletme için ise Haziran 2027'den itibaren yürürlüğe gireceğini açıkladı.

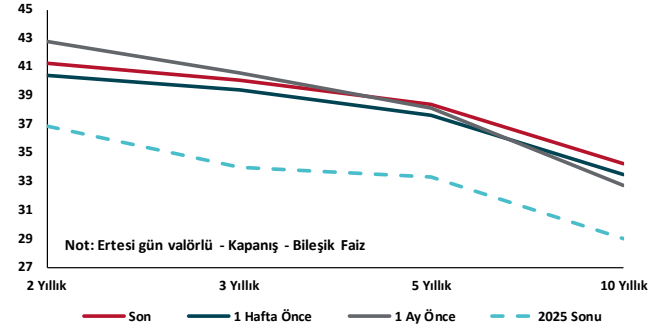
## Kalkınma Gündemi



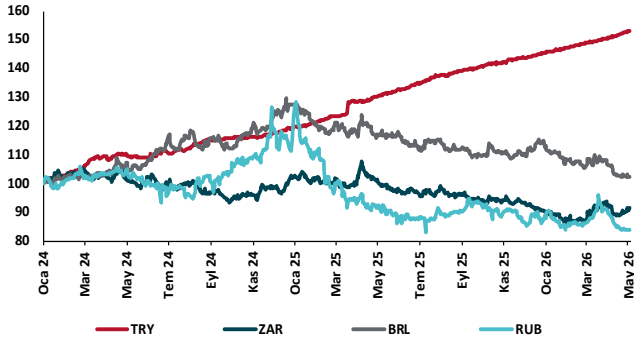
## TCMB Faiz Koridoru



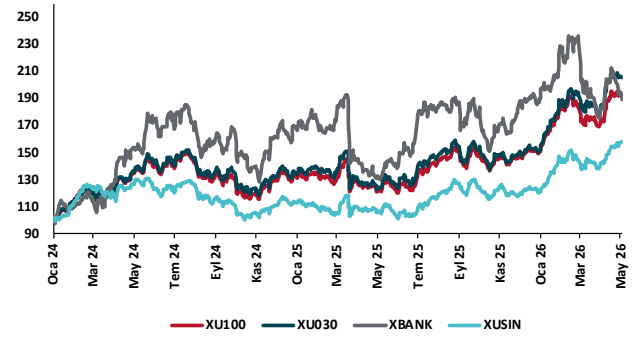
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



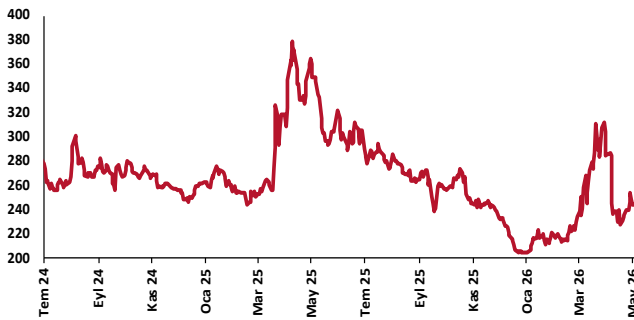
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



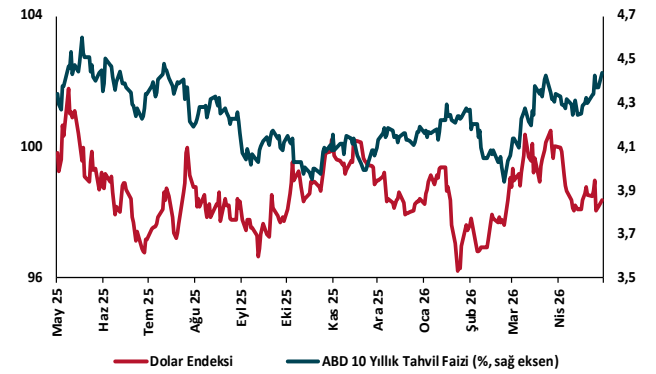
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



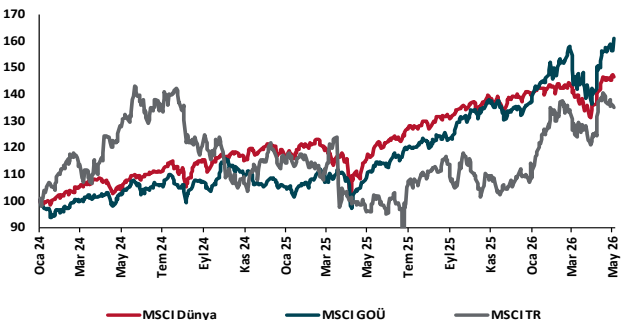
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



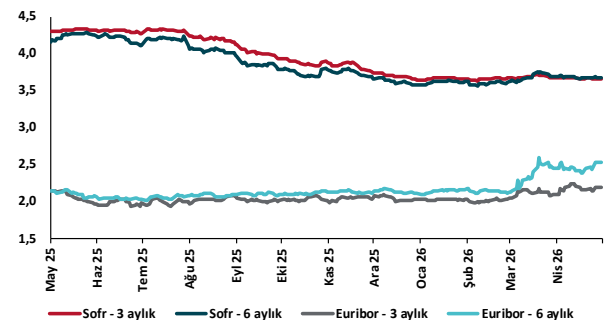
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.