

Küresel piyasalarda genel görünüm Cuma günü olumsuz bir tona sahipti. Yatırımcıların odaklandığı başlıca unsurlar arasında yer alan ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin ziyaretinin piyasa beklentileri açısından zayıf ve sonuç üretmekten uzak kalması, İran'a yönelik müzakerelerde ilerleme sağlanamaması nedeniyle çatışmaların yeniden başlayabileceği endişesi ve ABD tahvil faizlerindeki yükselişin sürmesi piyasalarda tedirginliğe neden oldu. Başkan Trump'ın Çin ile verimli temaslar gerçekleştirdiklerini, Boeing ve Amerikan çiftçileri için büyük ölçekli anlaşmalar sağlandığını belirtmesi takip edilirken iki ülke arasındaki temel anlaşmazlık başlıklarından biri olan Tayvan konusunda mevkidaşı Xi'ye herhangi bir taahhütte bulunmadığını söylemesi dikkat çekti. İran kaynaklı jeopolitik riskler Brent petroldeki hızlı yükselişi desteklerken tahvil faizlerindeki yukarı yönlü hareketin arkasında petrol fiyatlarındaki artış, enflasyon verilerinde görülen yukarı yönlü ivme ve İngiltere'deki siyasi belirsizlikler öne çıktı. Buna karşın piyasalardaki satışlar şimdilik kalıcı bir risk fiyatlaması olarak görülmezken iyimser yatırımcılar şirket karlılıklarının güçlü kalmasını ana dayanak noktası olarak değerlendirmeyi sürdürdü.

Bu görünüm altında S&P 500 93 puanla %1,24 düşerek 7.409 seviyesine inerken endeksin eşit ağırlıklı versiyonunda ise kayıp %1,08 oldu. Dow Jones 537 puanla %1,07 gerilerken Nasdaq 100 455 puanla %1,54 değer kaybetti. Küçük ölçekli şirketleri temsil eden Russell 2000'de ise satış baskısı daha belirginleşti ve endeks 70 puanla %2,44 düştü. ABD tahvil piyasasında da satışlar dikkat çekti. Getiri eğrisinin genelinde faizler 6 ila 11 baz puan arasında yükseldi. Piyasa fiyatlamaları yıl sonuna kadar ABD Merkez Bankası'nın (Fed) 25 baz puanlık faiz artışına gitme ihtimalini %70 seviyesinde yansıttı. Dolar endeksi %0,5 yükseldi. Brent petrol İran'da çatışmaların yeniden başlayabileceği veya mevcut belirsizliğin çatışma haline dönebileceği kaygılarıyla %3,3 artarak 109,3

Günlük Değişimler

Dolar/TL	45,51 ▲ 0,2%	BİST 100	14.368 ▼ -1,9%
TR 2Y	42,37 ■ 0 bp	TR 10Y	35,01 ▲ 54 bp
DX	99,3 ▲ 0,5%	MSCI Dünya	4.742 ▼ -1,3%
Altın (ons, \$)	4.540 ▼ -2,4%	ABD 10Y	4,59 ▲ 11 bp
Brent (varil, \$)	109,3 ▲ 3,3%	TTF (MWh, €)	50,2 ▲ 5,3%
Bitcoin (\$)	79.081 ▼ -2,8%	Karbon (ton, €)	74,6 ▲ 0,7%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,2%
Dolar/Brezilya Reali	1,5%
Dolar/Güney Afrika Randı	1,3%
Dolar/Meksika Pesosu	0,7%
Dolar Endeksi	0,5%
Dolar/Japon Yeni	0,2%
Euro/Dolar	-0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,6%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,6%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,7%
MSCI Kuzey Amerika	-1,3%
MSCI Dünya	-1,3%
MSCI Avrupa	-1,5%
MSCI GOÜ Avrupa	-2,0%
MSCI Asya Pasifik	-2,6%
MSCI Latin Amerika	-2,6%
MSCI GOÜ	-2,8%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Mayıs		85,5

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

dolar seviyesine yükseldi. Altın %2,4 gerilerken gümüşteki düşüş ise %8,6 ile çok daha sert gerçekleşti. Bitcoin de %2,8 değer kaybederek yaklaşık 79 bin dolar seviyesine geriledi. BIST 100 geçtiğimiz haftanın son işlem gününe 118 puan kayıpla başladı. Gün içinde 14.266 puan seviyesine kadar gerileyen endekste kapanışa doğru sınırlı bir toparlanma görülse de endeks günü %1,89 düşüşle 14.368 seviyesinden tamamladı.

Nisan 2026'da merkezi yönetim bütçesi 338,7 milyar TL açık verirken faiz dışı denge de Mart ayındaki 6,1 milyar TL'lik fazla seviyesinden Nisan'da 81,1 milyar TL açığa döndü. Bütçe gelirleri yıllık bazda %23,9 artarken, bütçe giderlerinin %34,7 yükselmesi gelir-gider makasının açılmasına neden oldu. Bu tablo Mart ayında bütçe tarafında görülen geçici toparlanmanın Nisan'da sürdürülemediğini ve harcama kaynaklı baskının yeniden belirginleştiğini ortaya koydu. Haftanın son işlem gününde TCMB tarafından açıklanan Mayıs ayı piyasa katılımcıları anketi de öne çıkan başlıklar arasında yer aldı. Cari yıl sonuna ilişkin yıllık manşet enflasyon beklentisinin %27,53'ten %28,94'e yükselmesi enflasyon beklentilerindeki bozulmanın sürdüğünü ortaya koydu.

Sabah saatlerinde açıklanan Çin verilerinde sanayi üretimi, sabit varlık yatırımları ve perakende satışlar tarafında görülen bozulma da piyasalar açısından ilave bir tedirginlik unsuru olarak öne çıkıyor. Bugün yurt içi ekonomik takvimde ise Mayıs ayı tüketici güven endeksi takip edilecek.

Çin'de Nisan ayı ekonomik aktivite verileri beklenti altında kaldı. Sanayi üretimi yıllık bazda %4,1 genişleyerek %5,9'luk tahminlerin gerisinde büyüme kaydetti. Perakende satışlar da yıllık bazda %2,0 yükseleceği beklentilerinin altında %0,2'lik sınırlı bir genişleme gösterdi.

Şirket ve Sektör Haberleri

VakıfBank, 18 ülkeden 44 bankanın katılımıyla 484 milyon ABD Doları ve 574 milyon euro olmak üzere iki dilimden oluşan toplam 1,2 milyar ABD Doları eşdeğerinde sürdürülebilirlik temalı sendikasyon kredisi temin etti. Böylece söz konusu sendikasyon kredisi geçen yılın aynı dönemine göre %110'un üzerinde yenilenmiş oldu. 367 gün vadeli kredinin toplam maliyeti ABD Doları kısmı için SOFR +%1,25 ve euro kısmı için Euribor +%1,10 olarak gerçekleşti.

İnşaat üretimi Mart 2026'da bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %1,2 azaldı. İnşaat üretimi Nisan ayında yıllık %5,7 artış kaydetmişti. Mart ayında bina inşaatı yıllık %3,6 azalırken bina dışı yapıların inşaatı yıllık %8,5, özel inşaat faaliyetleri yıllık %0,9 artış kaydetti.

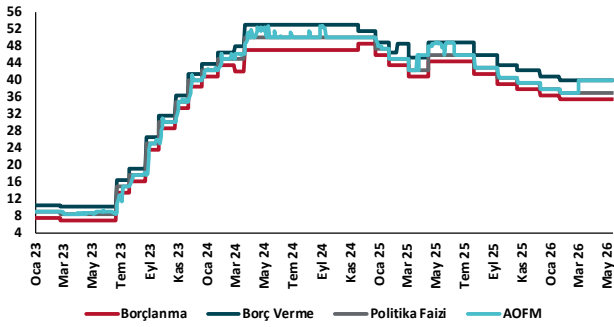
TÜİK, Mart 2026 "Ücretli Çalışan İstatistikleri"ni yayımladı. Sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet faaliyet kolları toplamında ücretli çalışan sayısı 2026 Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %1,8 artarak 15 milyon 601 bin 250 kişi oldu. Ücretli çalışan sayısı mart ayında yıllık olarak %6,4 ile en fazla inşaat arttı. Bu artışı %5,9 ile gayrimenkul faaliyetleri, %5,2 artışla ulaştırma ve depolama ve %5,0 artışla konaklama ve yiyecek hizmeti faaliyetleri takip etti. Sanayideki ücretli çalışan sayısı ise mart ayında yıllık %2,7 azaldı; bu azalışta imalat istihdamındaki %3,0'lık düşüş belirleyici oldu. Böylece 2024 Ağustos ayında başlayan sanayi istihdamındaki yıllık azalış 20 ay boyunca aralıksız devam etmiş oldu. 2024 Ağustos ile 2026 Mart ayları arasında imalat faaliyet kolunda 259 bin 763 kişilik istihdam kaybı yaşandı. İmalat alt faaliyet kollarında en fazla istihdam kaybı sırasıyla 106 bin 456 kişi ile giyim eşyalarının üretimi ve 58 bin 558 kişi ile tekstil ürünlerinin imalatında gerçekleşti. Aynı dönemde istihdam artışının yaşandığı sınırlı sayıdaki alt faaliyet kolundan gıda ürünlerinin imalatında 28 bin 66 kişi ile en fazla istihdam artışı gerçekleşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

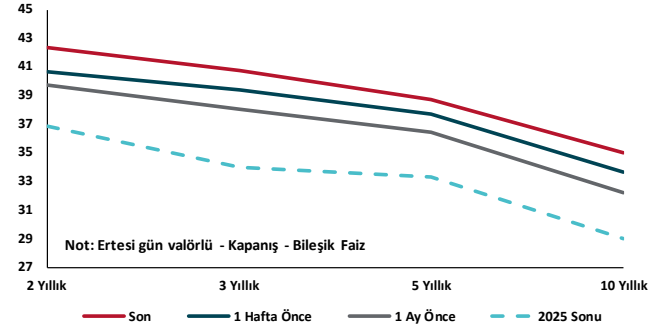
Tarımda su verimliliğini artırmayı hedefleyen nanoteknoloji ürünün seri üretim tesisi açıldı. ANT Systems'in ürünü NANOTERN toprağın suyu daha uzun süre tutmasına ve bitkilerin ihtiyaç duyduğu anda kontrollü bir şekilde geri vermesine olanak sağlıyor. Ürün sayesinde sulama suyu tüketimi %50'ye kadar azaltılabilirken tarımsal verimlilik %25'e kadar artırılabilir. Bu teknoloji İstanbul'da kurulan yıllık 3 bin ton kapasiteli tesiste seri üretime alındı.

Yeni binalarda enerji kimlik belgesi ile bina yaşam döngüsü analizi belgesi zorunlu hale geliyor. Resmî Gazete'de yayımlanan yönetmeliğe göre, 1 Ocak 2027'den itibaren 10 bin metrekare ve üzerindeki yeni binalara enerji kimlik belgesi ve bina yaşam döngüsü analizi belgesi alınması gerekiyor. Bu düzenleme ile binanın inşaat sürecinden yıkıma kadar sera gazı emisyonları hesaplanacak. Ayrıca, sera gazı emisyonu düşük olan binalar için düşük karbonlu bina belgesi düzenlenecek.

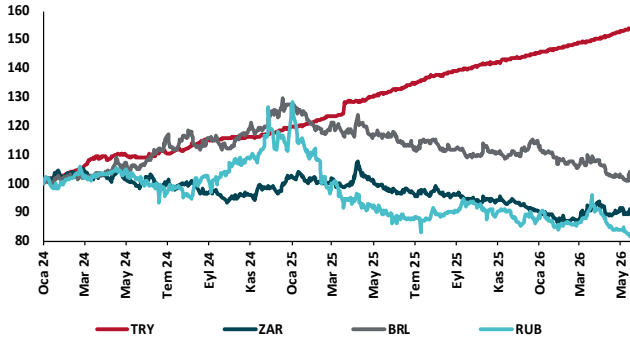
TCMB Faiz Koridoru



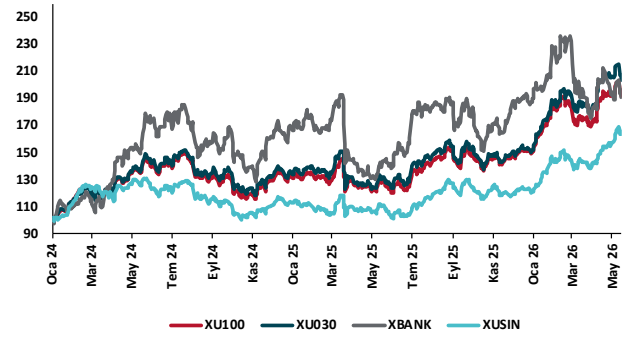
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



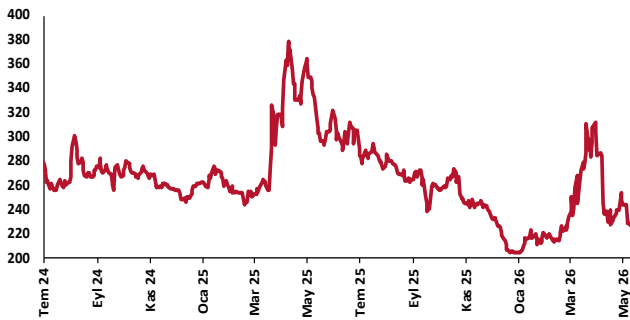
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



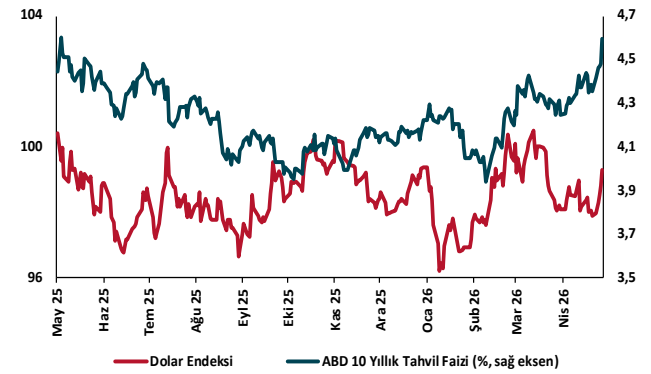
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



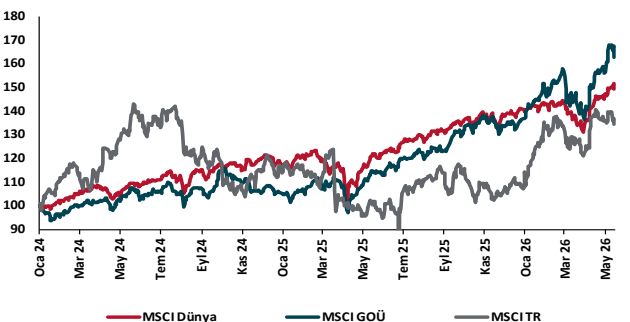
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



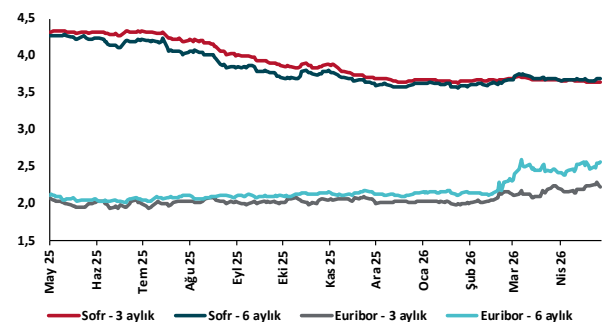
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.