

**Küresel piyasalarda dün güçlü bir toparlanma izlendi.** Risk iştahındaki artışta, ağırlıklı olarak İran kaynaklı haber akışı ve olası bir anlaşmaya yönelik beklentilerin petrol fiyatlarını yaklaşık %6,0 aşağı çekmesi etkili oldu. Brent petrol fiyatı halen 100 dolar seviyesinin üzerinde seyretse de petroldeki belirgin geri çekilme ABD tahvil faizlerinde de aşağı yönlü hareketi destekledi. Dün ABD’de açıklanan şirket bilançoları genel görünüm itibarıyla güçlü bir tabloya işaret etti. Ancak birçok hissede sonuçların ardından satış baskısı oluştu. Bunun temel nedeni son bir ayda gelen olumlu bilançoların ardından hisse başı kar beklentilerinin önemli ölçüde yukarı revize edilmiş olması ve yatırımcıların iyi gelen sonuçlara rağmen “haberi sat” yaklaşımıyla hareket etmesiydi. Çip hisselerinde Salı günü başlayan toparlanma Çarşamba günü de devam etti. Bu eğilimde Nvidia’dan güçlü sonuçlar gelebileceğine yönelik beklentiler etkili oldu. Piyasa değeri bakımından dünyanın en büyük şirketi konumundaki Nvidia dün kapanışın ardından 26 Nisan 2026’da sona eren ve 2027 mali yılının ilk çeyreği olarak kabul edilen üç aylık döneme ilişkin finansallarını açıkladı. Yapay zeka talebindeki güçlü ivmenin desteğiyle şirketin üç aylık geliri yıllık bazda %85 artarak 81,6 milyar dolara yükseldi. Aynı dönemde net kar %211 artışla 58,3 milyar dolara ulaşırken 2026 mali yılının ilk çeyreğinde 76 sent olan hisse başına kar da 2,39 dolara çıktı.

**28-29 Nisan tarihli ABD Merkez Bankası (Fed) toplantı tutanakları Başkan Jerome Powell’ın son basın toplantısında ortaya koyduğu çerçeveyi büyük ölçüde teyit etti.** Tutanaklar, Fed içinde birçok üyenin enflasyonda yukarı yönlü risklerin kalıcılığını dikkate alarak karar metnindeki güvercin ileriye dönük yönlendirme ifadelerinin çıkarılmasından yana olduğunu gösterdi. Mevcut makroekonomik görünümde kayda değer bir iyileşme sağlanmadığı sürece faiz artırımını ihtimali ise masada kalmaya devam

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	45,59	0,0%	BİST 100	14.012	-0,1%
TR 2Y	43,63	▲ 13 bp	TR 10Y	35,75	▲ 10 bp
DXY	99,1	▼ -0,2%	MSCI Dünya	4.767	▲ 1,0%
Altın (ons, \$)	4.544	▲ 1,4%	ABD 10Y	4,57	▼ -10 bp
Brent (varil, \$)	105,0	▼ -5,6%	TTF (MWh, €)	49,1	▼ -7,1%
Bitcoin (\$)	77.680	▲ 0,9%	Karbon (ton, €)	75,4	▲ 0,6%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,8%
MSCI Latin Amerika	2,2%
MSCI Avrupa	1,6%
MSCI Kuzey Amerika	1,1%
MSCI GOÜ Avrupa	1,1%
MSCI Dünya	1,0%
MSCI GOÜ	-0,1%
MSCI Asya Pasifik	-0,4%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	İmalat PMI	Mayıs	51,6	52,2

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

etti. Bununla birlikte tutanaklarda Başkan Powell'ın basın toplantısında aynı ağırlıkta vurgulamadığı daha güvercin bir detay da yer aldı. Bazı üyeler Orta Doğu'daki çatışmanın kısa sürede sona ermesi durumunda yılın ilerleyen bölümünde faiz indirimlerinin uygun hale gelebileceğini belirtti. Tutanaklarda yapay zeka temasının da geniş biçimde ele alındığı görülürken Fed'in kısa vadede sektöre yönelen yüksek hacimli yatırımlar nedeniyle bu alanı enflasyonist bir unsur olarak değerlendirdiği görüldü. Bununla birlikte daha uzun vadede yapay zekanın verimlilik artışı kanalıyla dezenflasyonist etkiler yaratabileceği de not edildi.

**Küresel veri akışında Almanya ve İngiltere'den veriler öne çıktı.** Almanya'da açıklanan yıllık ÜFE verisinin beklentilerin bir miktar üzerinde kalmasına rağmen İngiltere'de TÜFE gerçekleştirmelerinin tahminlerin altında gelmesiyle dün petrol fiyatlarında ve tahvil faizlerinde geri çekilmeler izlendi. Yurt içinde ise vergi istisnaları ve nitelikli hizmet merkezlerini de konu alan kanun teklifi TBMM Genel Kurulu'nda kabul edildi.

**Bu görünüm altında S&P 500 endeksi 79 puanla %1,08 artışla 7.433 seviyesine yükselirken endeksin eşit ağırlıklı versiyonu %1,14 değer kazandı.** Dow Jones 646 puanlık yükselişle %1,31 artarken Nasdaq 100 479 puanla %1,66 primlendi. Russell 2000 endeksi ise 70 puanla %2,56'lık güçlü yükselişle küçük ölçekli şirket hisselerindeki toparlanmanın daha belirgin olduğunu gösterdi. Tahvil piyasasında alımlar öne çıktı ve petrol fiyatlarındaki sert düşüşün de desteğiyle getiri eğrisi genelinde faizler 7-11 baz puan geriledi. Brent petrol %5,6 baz puanlık düşüşle 105 dolar seviyesine inerken piyasa fiyatlamaları yıl sonuna kadar Fed'den faiz artırımını gelme olasılığını yaklaşık %70 düzeyinde tutuyor. Dolar endeksi %0,2 gerilerken altın %1,4, gümüş ise %3,2 yükseldi. Bitcoin tarafında da sınırlı pozitif seyrizlendi ve fiyat %0,9 artışla 77 bin 500 dolar seviyesinin üzerine çıktı. BIST 100 endeksi dünkü işlem gününe devam eden jeopolitik risklere ilişkin belirsizliklerin etkisiyle 21 puanlık düşüşle başladı. Gün sonunda endeks %0,12 düşüşle 14.012 puan seviyesinde kapanış yaptı.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Nisan ayı merkezi yönetim borç stoku istatistiklerini açıkladı.** Buna göre, iç borç stoku bir önceki ay seviyesine göre 175 milyar TL artışla 8,8 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde dış borç stoku da 135 milyar TL yükselirken, toplam stok 14,8 trilyon TL oldu. Stok içerisinde döviz cinsi olanların payı ise %52,3 seviyesinde gerçekleşti.

**Bugün yurt içi ekonomik takvimde görece sakin bir veri akışı takip edilecek.** Asya seansında Japonya'dan gelen makine siparişi verileri aylık bazda beklentilerin altında kalırken günün devamında küresel tarafta majör ekonomilerin Mayıs ayı öncü PMI verileri ve ABD'de haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları verisi piyasaların odağında olacak.

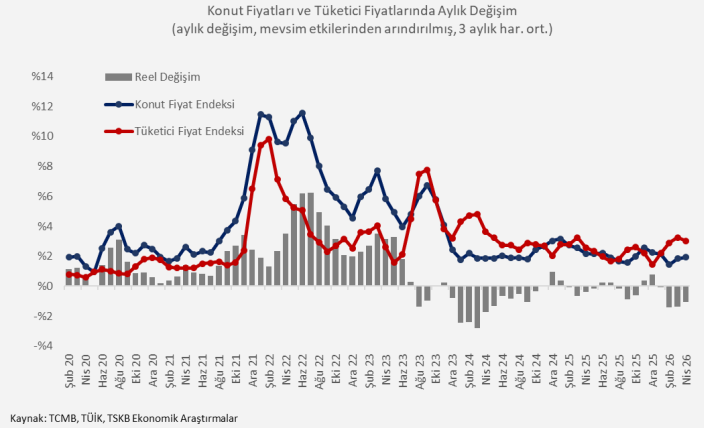
## Şirket ve Sektör Haberleri

**Yapı Kredi Bankası, uluslararası piyasalarda gerçekleştirdiği 500 milyon dolarlık ilave ana sermaye tahvil (AT1) ihracını tamamladı.** İhraca 1,1 milyar dolar talep gelirken faiz oranı %9,375 olarak belirlendi.

**Tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE) Mart ayında bir önceki aya kıyasla %3,9, bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %34,3 artış gösterdi.** Yıllık artış seviyesi bir önceki ay %31,6 seviyesinde kaydedilmişti. Mart ayında tarımda kullanılan mal ve hizmetlerin fiyatı yıllık %35,8 artış gösterirken tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmetler %25,2 arttı. Alt gruplar bazında en fazla yıllık artış gübre ve toprak geliştiriciler (%48,3), hayvan yemi (%35,9) ve veteriner harcamaları (%35,6) gruplarında görüldü.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Konut fiyatları Nisan ayında bir önceki aya göre %1,8, bir önceki yılın aynı ayına kıyasla ise %26,6 artış kaydetti.** Fiyatlardaki reel değişim ise yıllık -%4,3 ile Şubat 2025'ten bu yana en düşük seviyesine ulaştı. Aylık fiyat değişiminin reel eğilimi ülke genelinde son üç aydır olduğu gibi negatif bölgede kaldı. Nisan ayında yeni kiracı kira endeksi ise bir önceki aya kıyasla %1,7, bir önceki yılın aynı ayına kıyasla ise %31,7 artış gösterdi. Kiralardaki yıllık reel değişim ise -%0,5 oranında kaydedildi.

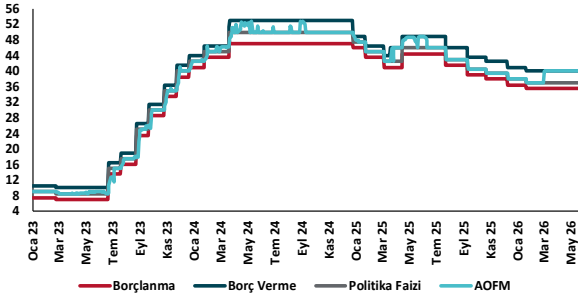


**Birleşmiş Milletler (BM) Genel Kurulu, Uluslararası Adalet Divanı'nın ülkelerin iklim değişikliğiyle mücadele etme konusunda yasal bir yükümlülüğü olduğuna dair görüşünü 141 oyla kabul etti.** Aralarında ABD'nin de yer aldığı 8 ülke karara karşı çıktı; Türkiye ise çekimser oy kullanan 28 ülke arasında yer aldı. Karar, tüm BM üyelerini iklime ve çevreye zarar vermektan kaçınmak için mümkün olan tüm adımları atmaya ve Paris Anlaşması kapsamındaki mevcut iklim taahhütlerini yerine getirmeye çağırıyor.

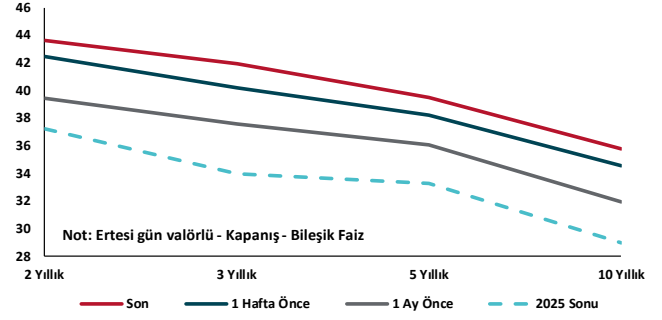
## Kalkınma Gündemi



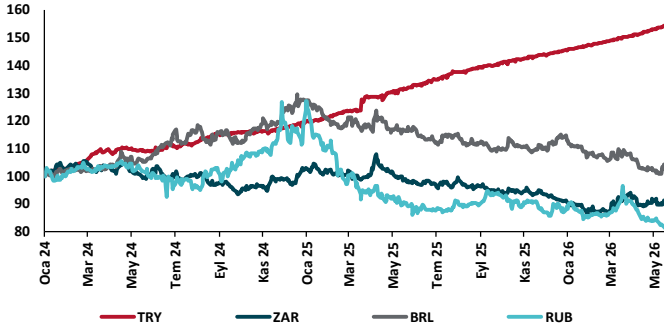
## TCMB Faiz Koridoru



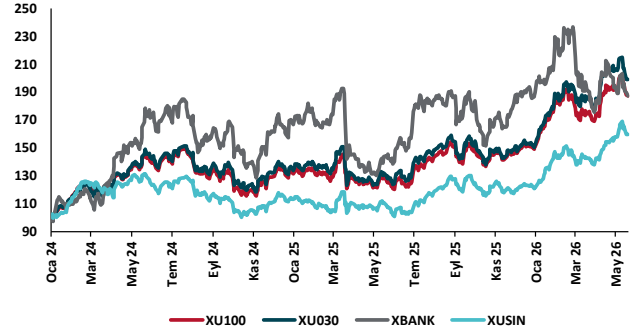
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



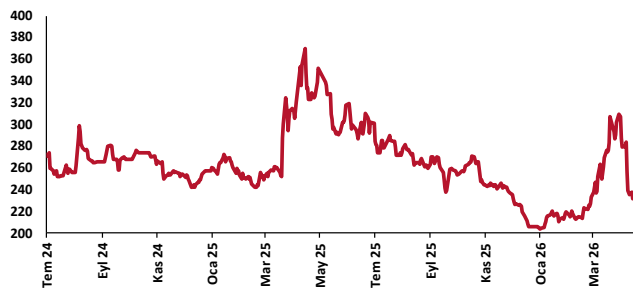
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



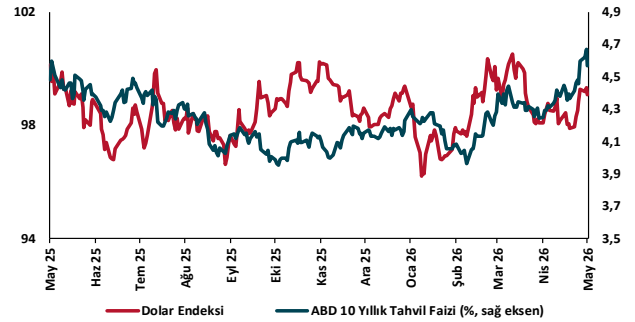
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



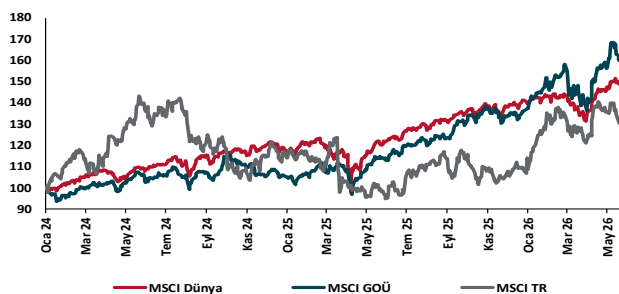
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



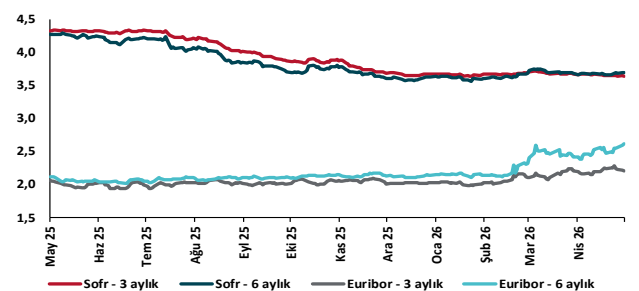
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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 yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için 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.

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. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.