

Küresel piyasalar dün güne zayıf bir başlangıç yaptı. İran Savaşı'na ilişkin anlaşmanın piyasaların varsaydığı kadar yakın olmayabileceğine işaret eden bazı haber başlıkları risk iştahını sınırladı. Buna ek olarak Mayıs ayına ait öncü PMI verilerinin genelde zayıf sinyaller vermesi sabah saatlerindeki baskıyı artırdı. Ancak satışların derinleşmediği görüldü. Gün ortasına doğru, ABD ile İran arasında kısa süre içinde bir mutabakat zaptı imzalanabileceğine yönelik beklentilerin güçlenmesiyle ana endekslerde toparlanma eğilimi öne çıktı.

Veri akışında Avrupa tarafında Almanya, Fransa ve Euro Bölgesi'ne ilişkin açıklanan öncü imalat PMI verilerindeki zayıf görünüm borsalarda satış baskısını artırdı. Avrupa Komisyonu'nun yayımladığı ekonomik tahminlerde Euro Bölgesi'nin 2026 yılı büyüme beklentisinin %1,2'den %0,9'a çekilmesi ve yıl sonu enflasyon tahmininin %1,9'dan %3,0 seviyesine yükseltilmesi dikkat çekti. Euro Bölgesi'ne yönelik zayıf büyüme görünümüne karşın ABD ve İngiltere'de açıklanan güçlü imalat PMI verileri söz konusu ekonomilere dair olumlu beklentileri desteklerken ilgili ülke borsalarının daha güçlü performans göstermesine neden oldu.

Bu görünüm altında S&P 500 13 puanla %0,17 artarak 7.446 seviyesine çıktı. Endeksin eşit ağırlıklı versiyonu %0,39 değer kazanırken Dow Jones 276 puanla %0,55'lik yükseliş kaydetti. Russell 2000 ise 26 puanla %0,93 artışla daha güçlü bir performans sergiledi. Nasdaq 100 tarafında yükseliş daha sınırlı kaldı ve endeks 60 puanla %0,22 değer kazandı. ABD tahvil faizlerinde karışık bir seyir izlendi. 2 yıllık faiz yaklaşık 2 baz puan yükselirken, 10 ve 30 yıllık vadelerde faizler 2-3 baz puan geriledi. Brent petrol %2,3 düşüşle 102,6 dolar civarına çekildi. Altın yatay kalırken gümüş %1,0 yükseldi. Bitcoin de

Günlük Değişimler

Dolar/TL	45,59	0,0%	BİST 100	13.164	-6,1%
TR 2Y	43,83	20 bp	TR 10Y	35,87	12 bp
DX	99,3	0,2%	MSCI Dünya	4.777	0,2%
Altın (ons, \$)	4.543	0,0%	ABD 10Y	4,57	-2 bp
Brent (varil, \$)	102,6	-2,3%	TTF (MWh, €)	49,4	0,0%
Bitcoin (\$)	77.636	0,0%	Karbon (ton, €)	73,9	-0,6%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-5,7%
MSCI Asya Pasifik	2,5%
MSCI GÖÜ	2,3%
MSCI Latin Amerika	0,3%
MSCI Dünya	0,2%
MSCI Avrupa	0,2%
MSCI Kuzey Amerika	0,2%
MSCI GÖÜ Avrupa	-0,5%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Mayıs		%73,8
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Nisan		-11,2
Türkiye	TCMB Finansal İstikrar Raporu	2026-I		

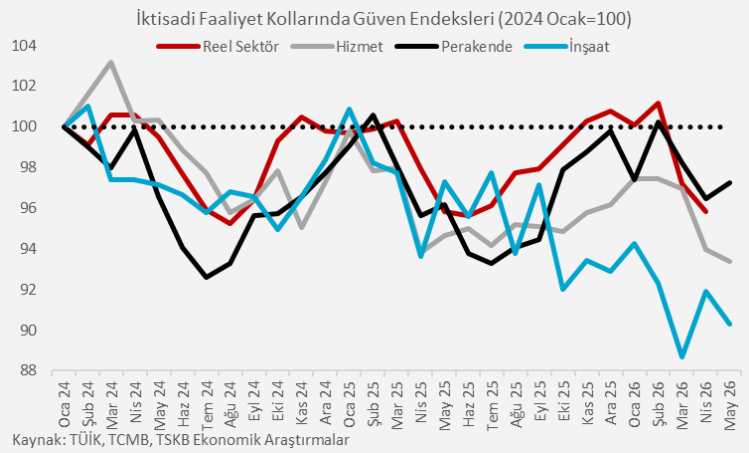
Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

gün genelinde yatay seyretti. BIST 100 dünkü işlem gününe 28 puanlık yükselişle başlangıç yaptı. Ancak seansın ilerleyen bölümünde yönünü aşağı çeviren endekste satış baskısı belirgin şekilde arttı. Günün son bölümüne doğru kayıpların %6 seviyesinin üzerine çıkmasıyla birlikte endekse bağlı devre kesici mekanizması devreye girerken BIST 100 günü %6,05 oranında sert kayıpla 13.164 puandan tamamladı.

Bugün yurt içinde Finansal İstikrar Raporu'nun yanı sıra Mayıs ayına ilişkin imalat sanayi kapasite kullanım oranı verileri ile Nisan ayı dış ticaret istatistikleri ve haftalık para ve banka istatistikleri izlenecek. Ayrıca Finansal İstikrar Komitesi, güncel gelişmelerin ekonomiye etkilerini değerlendirmek üzere Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek başkanlığında bu sabah toplandı. Toplantıda, finansal piyasalarda yaşanan güncel gelişmelerin ekonomiye etkileri ile piyasaların etkin, sağlıklı ve kesintisiz işleyişinin sürdürülmesi amacıyla atılan ve atılabilecek adımların değerlendirilmesinin planlandığı belirtildi. Küresel tarafta ise Almanya'nın ilk çeyrek büyüme verisi ve Gfk tüketici güven endeksi, İngiltere perakende satışlar verisi ile ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güveni ve 12 aylık enflasyon beklentileri piyasaların odağında yer alacak.

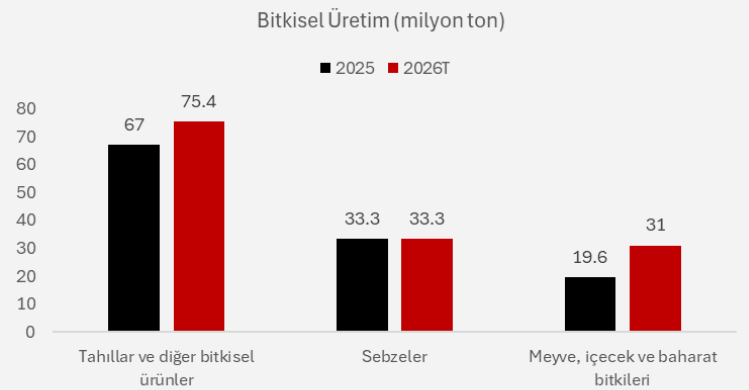
Mayıs ayında sektörel güven endekslerinde ayrışma görüldü. Perakende güven endeksi 116,6'dan 112,5'e yükselse de, inşaat ve hizmet güven endeksleri sırasıyla 83,6'dan 82,1'e ve 109,7'den 109,0'a geriledi.

TCMB Mart ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini yayımladı. Buna göre, kısa vadeli dış borç stoku 2026 yılı ilk çeyrek sonu itibarıyla 2025 yıl sonuna göre yaklaşık 0,8 milyar dolar gerileyerek 166,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç stoku ise Mart ayı itibarıyla 237,0 milyar dolar olarak kaydedildi.



Şirket ve Sektör Haberleri

2026 yılı için birinci bitkisel üretim tahmini paylaşıldı. 2026'da tahıllar ve diğer bitkisel ürünlerin üretiminin yıllık %12,6, meyve, içecek ve baharat bitkilerinin üretiminin ise %57,8 artacağı öngörülüyor. Tahminlere göre sebze üretimi ise bir önceki yıla kıyasla önemli bir değişiklik göstermeyecek. Böylece 2026'da tahıl ve diğer bitkisel ürün üretiminin 75,4 milyon ton, sebze üretiminin 33,3 milyon ton ve meyve, içecek ve baharat bitkileri üretiminin 31,0 milyon ton seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

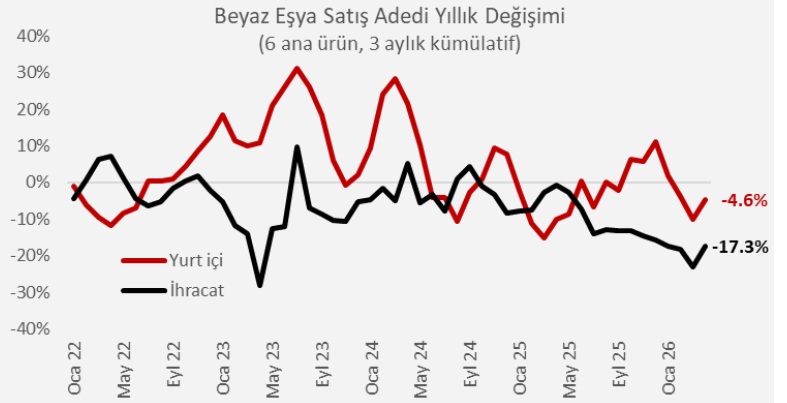


Şirket ve Sektör Haberleri

Aselsan, Savunma Sanayi Bakanlığı ile yeni bir sözleşme imzaladı. Yapay zekâ destekli kent güvenliği yönetim sistemlerinin tedarikine yönelik sözleşmenin toplam tutarı 470 milyon dolar oldu. Söz konusu proje kapsamında teslimatlar 2026 ile 2029 yılları arasında gerçekleştirilecek.

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (Türkbese),

Nisan ayına ait sektör verilerini açıkladı. Buna göre, Nisan'da beyaz eşya 6 ana ürün grubunda yurt içi satış adedi yıllık bazda %1,1 azaldı ve 919 bin olarak gerçekleşti. İhracat hacmi ise yıllık %1,7 düşüş ile 1,66 milyon adet oldu. Bu sonuçlarla son 3 aylık birikimli değişim iç pazarda %4,6, ihracatta %17,3 daralma yönünde gerçekleşti.



Kaynak: TÜRKBESE, TSKB Ekonomik Araştırmalar

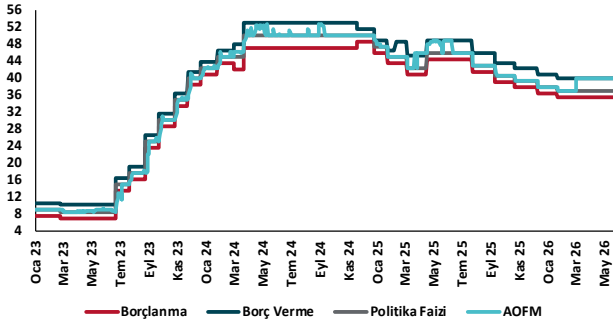
Gelişmiş ülkeler gelişmekte olan ülkelere 2023'te 132,8 milyar dolar, 2024'te ise 136,7 milyar dolar iklim finansmanı sağladı.

OECD'nin yeni raporuna göre ilk defa 2022'de 115,9 milyar dolar ile aşılacak 100 milyar dolar iklim finansmanı hedefi böylece art arda üç yıl boyunca aşılmış oldu. Bu dönemde hem özel finansman hem de uyum finansmanı artış gösterdi. Özel finansman 2016'dan bu yana kaydedilen en yüksek yıllık büyüme (%33) ile 2024'te 30,5 milyar dolar seviyesine ulaştı. Rapora göre büyümede çok taraflı kalkınma bankaları tarafından yönlendirilen finansman etkili oldu. Uyum finansmanı daha yavaş bir tempoda büyümeyi sürdürdü. Glasgow İklim Anlaşması'nda ortaya koyulan 2019 seviyelerine kıyasla 2025 yılına kadar uyum finansmanının ikiye katlanması hedefinin gerçekleştirilebilmesi için 2025 yılında uyum finansmanı gerçekleşmesinin bir önceki yıla kıyasla 5 milyar dolardan fazla artması gerekecek.

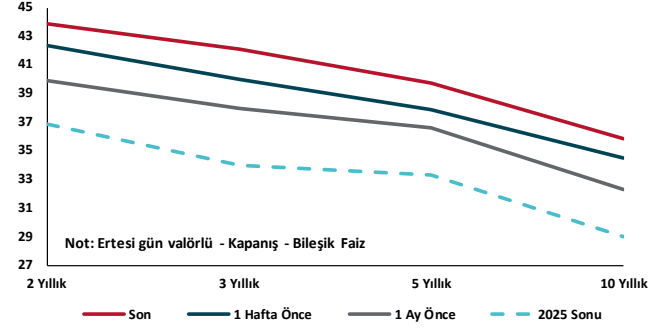
Kalkınma Gündemi



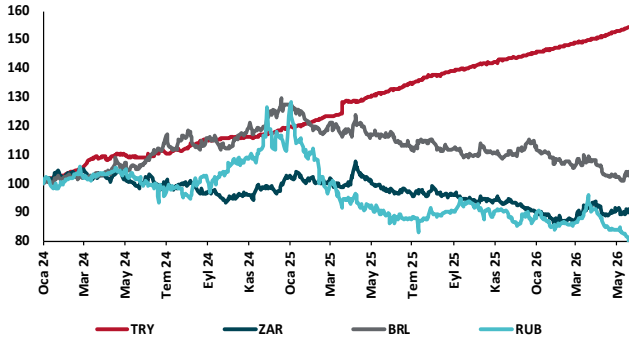
TCMB Faiz Koridoru



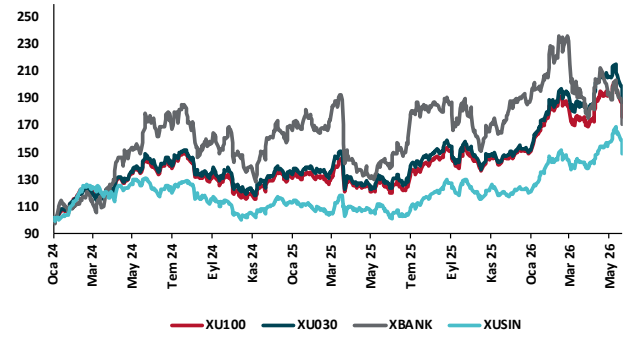
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



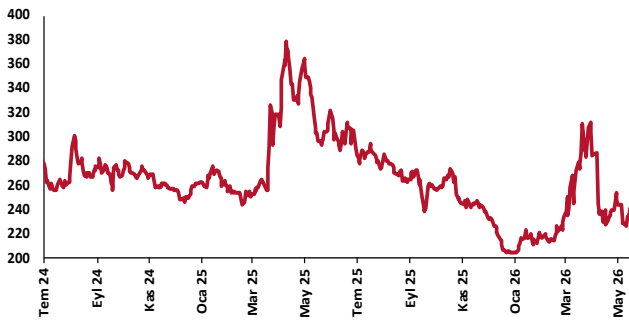
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



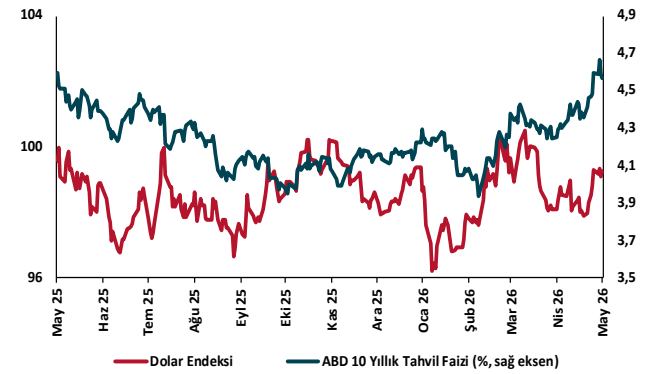
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



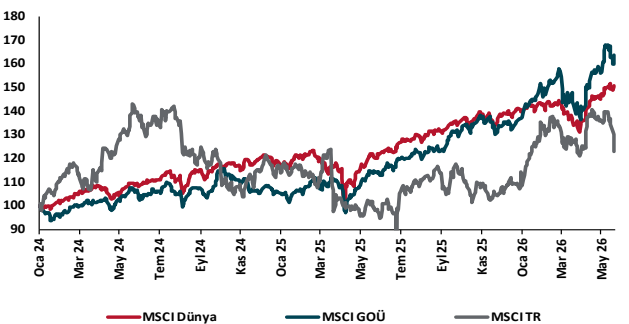
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



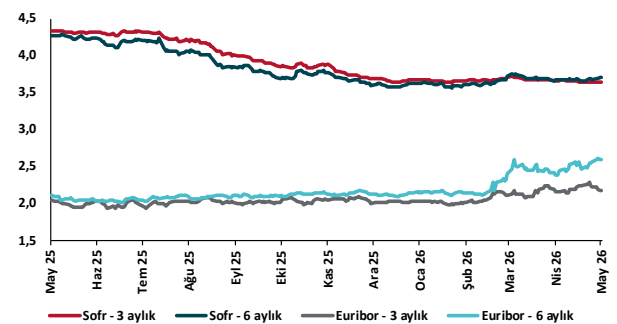
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.