

Küresel piyasalar ABD-İran arasındaki anlaşmaya yönelik artan iyimserlikle pozitif bir seyir izliyor. Basında çıkan haberler ABD ve İran yönetimlerinin, Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılması, İran'ın petrol satışlarının serbest bırakılması ve nükleer faaliyetlerin sınırlandırılmasını içeren 60 günlük ateşkes uzatma anlaşmasına yakın olduğuna işaret etti. ABD Başkanı Donald Trump da İran ile yürütülen müzakere sürecinin hâlâ sürdüğünü belirterek, görüşmelerin düzenli ve yapıcı şekilde ilerlediğini söyledi. Anlaşmaya yönelik iyimserliğin etkisiyle Cuma günü 103,5 dolar seviyesinde kapatan Brent petrol fiyatı haftanın ilk gününde 100 doların altına geriledi. Cuma günü hisse senedi endekslerinin genelinde artış görülürken, MSCI Dünya ve MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi sırasıyla %0,5 ve %0,6 yükseldi. BIST 100 endeksi Cuma günü pozitif bir seyir izlerken, günü %4,9'luk hızlı bir artışla 13.808 puandan tamamladı.

Yurtiçinde Cuma günü makroekonomik haber ve veri akışı yoğun geçti. TCMB 2026 yılının ilk Finansal İstikrar Raporu'nu yayımlarken, Cuma gecesi de makroihtiyati çerçevede kredi büyümesini sınırlayacak değişiklikler yaptı. Tüketicilere kullandırılan kredilere yönelik sekiz haftalık büyüme sınırları %4'ten %3'e çekildi. Ayrıca tüketicilere tahsis edilen kredili mevduat hesabı limitleri için artış hızı da %2'den %1'e indirildi. TL cinsinden ticari kredilere yönelik de değişiklik yapıldı. Sekiz haftalık büyüme sınırları KOBİ TL kredileri için %5'ten %4,5'e, KOBİ dışı işletmeler için de %3'ten %2'ye güncellendi.

Yeni günde küresel tarafta makroekonomik veri akışı sakin görünüyor. Yurtiçinde ise TÜİK Mayıs ayı ekonomik güven endeksi verilerini yayımlayacak.

TCMB 2026 yılının ilk Finansal İstikrar Raporu'nu yayımladı. Raporda savaşın neden olduğu finansal koşullardaki sıkılığın etkisiyle finansal risk göstergelerinde bir miktar bozulma olsa da, birçok göstergenin uzun dönem ortalamalarının altında seyrettiğine vurgu yapıldı. Hanehalkı finansal borcunun GSYİH'ye oranında son dönemde ılımlı bir artış gerçekleştiği ifade edildi. Reel sektörün yurt dışından sağladığı finansman artmaya

Günlük Değişimler

Dolar/TL	45,71 ▲ 0,3%	BİST 100	13.808 ▲ 4,9%
TR 2Y	44,24 ▲ 41 bp	TR 10Y	36,14 ▲ 27 bp
DX	99,2 ■ 0,0%	MSCI Dünya	4.801 ▲ 0,5%
Altın (ons, \$)	4.509 ▼ -0,8%	ABD 10Y	4,57 ▼ -1 bp
Brent (varil, \$)	103,5 ▲ 0,9%	TTF (MWh, €)	46,7 ▼ -2,7%
Bitcoin (\$)	76.597 ▼ -0,8%	Karbon (ton, €)	76,9 ▲ 2,7%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	4,4%
MSCI Avrupa	0,8%
MSCI Asya Pasifik	0,7%
MSCI GOÜ	0,6%
MSCI Dünya	0,5%
MSCI Kuzey Amerika	0,4%
MSCI GOÜ Avrupa	0,3%
MSCI Latin Amerika	-0,9%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

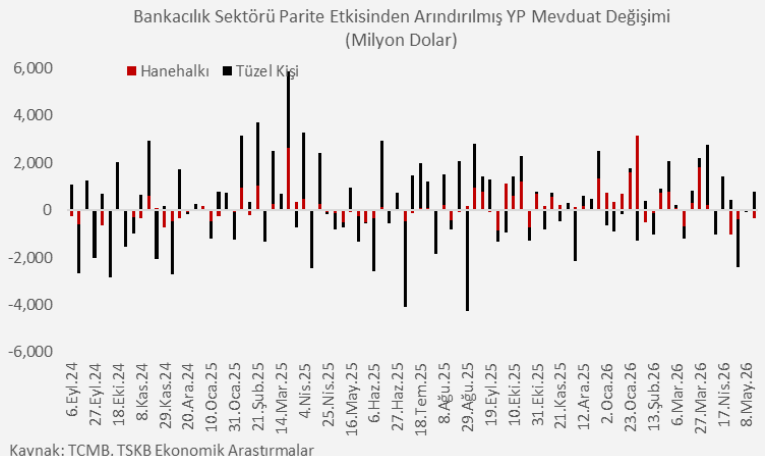
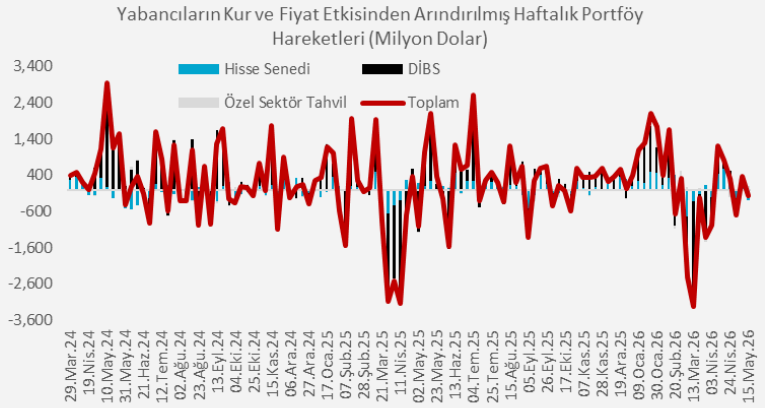
devam ederken, dış borç yenilemelerinin, küresel finansal koşullardaki belirsizlikler ve artan jeopolitik risklere rağmen güçlü seyrettiğinin altı çizildi. TL ticari kredi büyümesi hızlanırken büyüme kompozisyonunun TL lehine gelişmeye devam ettiği ortaya kondu. Raporda ayrıca, yatırım fonlarına ve alternatif finansman kanallarına yönelimin banka dışı finansal kuruluşların sistemdeki ağırlığını artırdığına vurgu yapıldı.

Nisan ayında ihracat yıllık bazda hızlı bir genişleme kaydederken ithalat da artış gösterdi. İhracat yıllık bazda %22,3 yükselerek 25,4 milyar dolara, ithalat da %3,1 artışla 33,9 milyar dolar seviyesine yükseldi. İhracatın ithalatı karşılama oranı bir önceki yılın aynı ayındaki %63,2 seviyesinden %74,9'a çıktı. Dış ticaret açığı 12,1 milyar dolardan 8,5 milyar dolara geriledi. Bu dönemde ihracat ana pazarlarında pozitif bir tablo ortaya çıktı. İthalat tarafında ise yüksek seyreden fiyatlar nedeniyle enerji ithalatındaki yükseliş dikkat çekti. Öte yandan, altın ve tüketim malı ithalatındaki yavaşlamanın toplam ithalatı sınırladığı görüldü.

15 Mayıs haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 15 Mayıs haftasında TCMB'nin döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,7 milyar dolar yükselse de, altın rezervleri yaklaşık 3,6 milyar dolar gerileme kaydetti. Böylece brüt rezervler 168,6 milyar dolara indi. Ayrıca, net rezervler de 15 Mayıs haftasında 55,0 milyar dolardan 52,1 milyar dolara geriledi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 15 Mayıs haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrışma gösterdi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 15 Mayıs'ta biten haftada 284,6 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 1,3 milyon dolar artırdılar. Özel sektör tahvillerindeki 110,2 milyon dolarlık alıma rağmen toplamda 173,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 1 milyar 961,6 milyon dolar artışa işaret etti.

15 Mayıs'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 0,5 milyar dolar yükseldi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı 0,3 milyar dolar gerilese de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,8 milyar dolar artış kaydetti.



Şirket ve Sektör Haberleri

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar, KKTC'nin elektrik ihtiyacının karşılanması için elektrik iletim hattı ve doğal gaz boru hattı projesi geliştirildiğini açıkladı. Bakan Bayraktar'ın açıklamalarına göre Türkiye ve KKTC arasında 97 kilometrelik bir doğal gaz boru hattı ihtiyacı bulunurken, Alanya'dan başlayan bir boru hattı ile KKTC'ye ulaşılacak. Boru hattı projesinin mühendislik çalışmasının bu yıl tamamlanarak 2028 yılı içerisinde hayata geçirilmesi hedefleniyor.

Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) ve İtalyan enerji şirketi Edison arasında mutabakat zaptı imzalandı. Bakan Bayraktar'ın açıklamalarına göre mutabakat zaptı doğal gaz ve sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) alanlarındaki potansiyel işbirliğini kapsıyor. Bu kapsamda, doğal gaz ve LNG ticareti, swap opsiyonları, ortak ticari fırsatlar ve Türkiye ile İtalya arasında kurulması planlanan boru hattı bağlantısı gibi konularda birlikte çalışılacak.

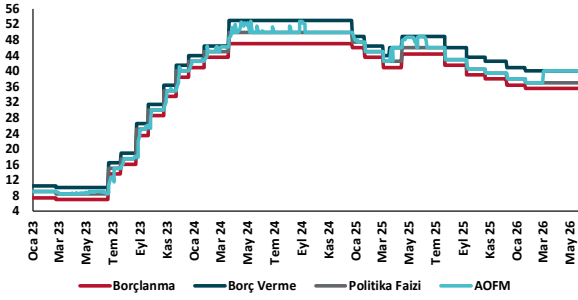
Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) lisanssız santrallerinin dağıtım bedelinde güncelleme yaptı. Resmî Gazete'de yayımlanan Kurul Kararı'na göre, 10 yıllık işletme süresini dolduran lisanssız elektrik santrallerinin veriş yönlü dağıtım bedeli tarifesi 1 Haziran 2026 tarihinden itibaren "Lisanssız Üretici-2" kategorisinden hesaplanacak. Bu çerçevede üretilen elektrik için kilovatsaat başına ödenen dağıtım bedeli 208 kuruştan 65 kuruş seviyesine geriliyor.

Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanı ve COP31 Başkanı Murat Kurum, COP31 Başkanlığının önceliğinin yeni çerçeveler oluşturmak yerine mevcut hedefleri hızla uygulamaya geçirmek olacağını vurguladı. Kopenhag İklim Bakanları Toplantısı'nda konuşan Bakan Kurum'un açıklamalarına göre yaklaşım somut sonuç üretmek olacak. Bakan Kurum, COP31 Başkanlığı olarak küresel elektrifikasyon tartışması başlatmak istediklerinin de altını çizerken, COP31'in özel sektörün iklim finansmanını harekete geçireceği, fonların uygulama mekanizmalarıyla gelişmekte olan ülkelere aktarılacağı bir merkez olacağını ekledi. Yeşil İklim Fonu'nun kaynaklarının artırılması gerektiğinin de altını çizen Bakan Kurum, gelişmiş ülkelerin "Bakü Finansman Hedefi" kapsamında adil paylarını karşılamaları ve sözlerini tutmaları gerektiğini ekledi.

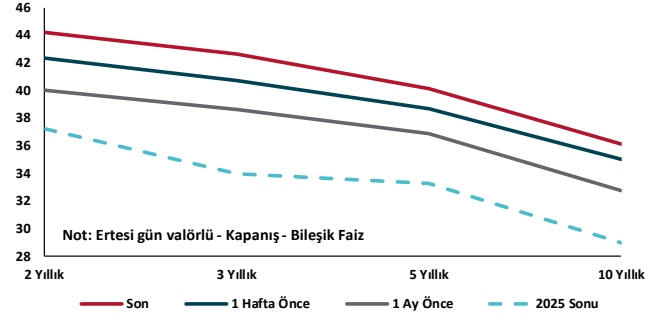
Kalkınma Gündemi



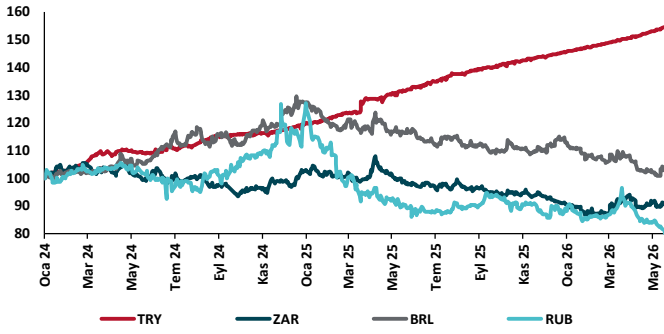
TCMB Faiz Koridoru



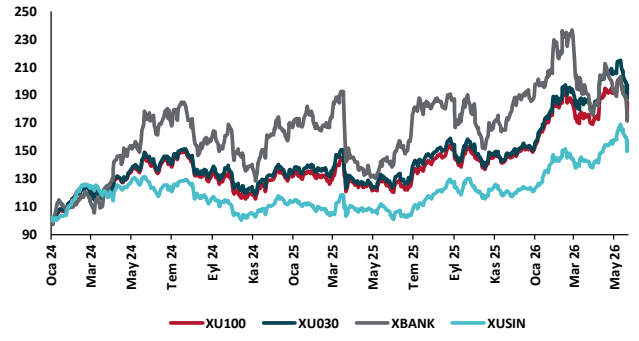
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



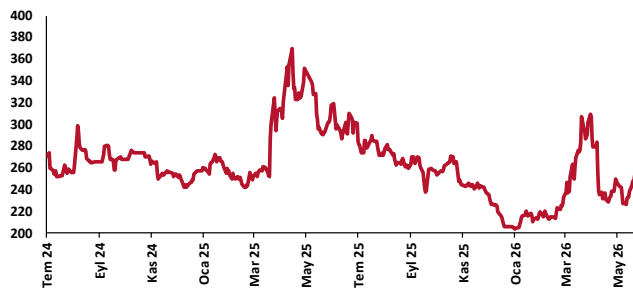
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



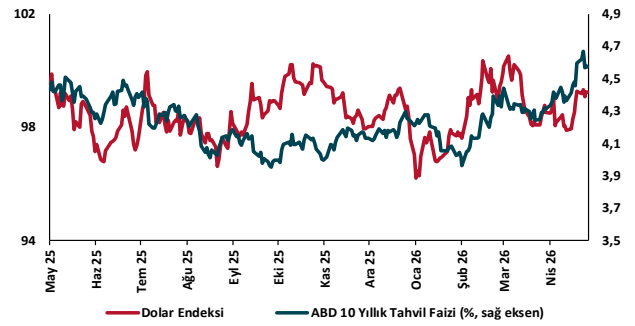
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



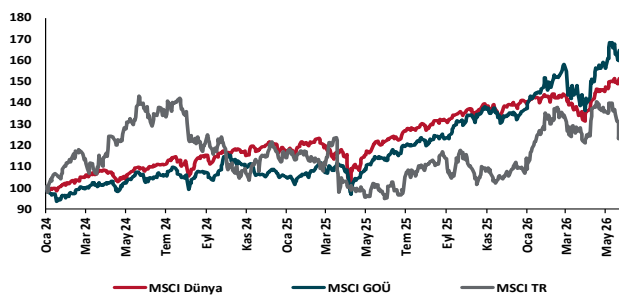
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



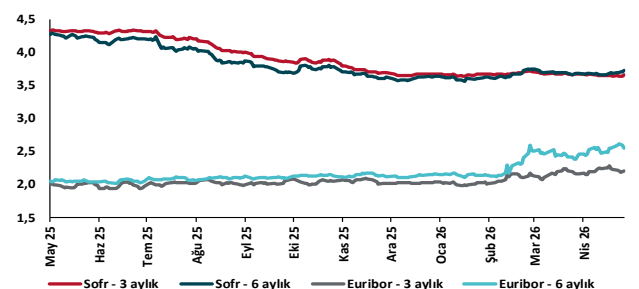
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.