

**Küresel hisse senetleri Cuma günü risk iştahını destekleyen iki ana tema ile yükseliş kaydetmeyi sürdürdü.** ABD'den gelen güçlü şirket karlılıkları ve İran konusunda anlaşmaya varılabileceğine yönelik beklentiler piyasalarda risk iştahını artırdı. Mart ve Nisan sonu itibarıyla bilanço açıklayan şirketlerin ilk çeyrek sonuçları genel olarak güçlü gerçekleşirken perşembe akşamı Dell ve NetApp gibi iki donanım şirketinden gelen sonuçlar da bu eğilimi teyit etti. Mevcut aşamada bilanço sezonuna ilişkin temel olumsuz nokta Nisan ayından bu yana beklentilerin belirgin ölçüde yukarı revize edilmiş olması. Buna karşın Dell örneğinde olduğu gibi yüksek beklentilere rağmen şirketlerin piyasa tahminlerini güçlü biçimde aşabilmesi karlılık temasının halen destekleyici olduğunu ortaya koydu. İran başlığı ise bilanço tarafına kıyasla daha belirsiz bir görünüm sundu. Ablukanın sona ermesi ve teorik olarak Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasını sağlayabilecek bir anlaşmaya ulaşılması halen yüksek olasılık olarak görülüyor. Ancak küresel enerji stoklarının tehlikeli derecede düşük seviyelerde olması anlaşma sağlansa bile petrol fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskının devam edebileceğine işaret etti.

**Küresel veri akışında perşembe günü açıklanan ve ABD Merkez Bankası'nın (Fed) yakından takip ettiği enflasyon göstergelerinden kişisel tüketim harcamaları (PCE) endeksinde yıllık değişimin Nisan ayında Ekim 2023'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşması dikkat çekti.** Buna karşın ilk çeyrek büyüme verisinin aşağı yönlü revize edilmesi sonrasında Fed'in faiz indirimine gitme olasılığına yönelik beklentiler güç kazanırken ABD ile İran arasında anlaşmaya varılabileceğine ilişkin haber akışı da risk iştahını destekledi. Bu gelişmelerin etkisiyle ABD hisse senedi piyasalarında pozitif bir seyir izlendi.

## Günlük Deęişimler

Dolar/TL	45,85	0,0%	BİST 100	13.663	0,0%
TR 2Y	43,74	0 bp	TR 10Y	35,65	0 bp
DX	98,9	-0,1%	MSCI Dünya	4.865	0,4%
Altın (ons, \$)	4.540	1,0%	ABD 10Y	4,44	-1 bp
Brent (varil, \$)	92,1	-1,8%	TTF (MWh, €)	46,0	-2,0%
Bitcoin (\$)	73.582	0,1%	Karbon (ton, €)	79,6	0,6%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

## Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	GSYH Büyümesi (yıllık değişim)	2026-I	%2,7	%3,4
Türkiye	İmalat PMI	Mayıs		45,7
ABD	ISM İmalat PMI	Mayıs	53,0	52,7

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Piyasa fiyatlamları tarafında S&P 500 günü 16 puanla %0,22'lik artışla 7.580 seviyesinde tamamladı.** Endeksin eşit ağırlıklı versiyonu da benzer bir performans göstererek %0,23 yükseldi. Nasdaq 100 109 puanla %0,36 değer kazanırken Dow Jones 364 puanla %0,72'lik güçlü bir artış kaydetti. Russell 2000 ise negatif ayrışarak 17 puanla %0,59 geriledi. ABD tahvil piyasasında sınırlı hareketler izlenirken 2 yıllık tahvil faizi 1 baz puan geriledi, 30 yıllık tahvil faizi ise 2 baz puan yükseldi. Dolar endeksi %0,1 değer kaybetti. Brent petrol %1,8 düşüşle 92 dolar seviyesine gerilerken haftalık bazda toplam düşüş yaklaşık 11 dolara ulaştı. Altın %1,0 yükselirken gümüş ve Bitcoin yataya yakın bir seyir izledi. BIST 100 Kurban Bayramı öncesindeki son işlem günü olan Salı gününe sınırlı bir yükselişle başladı ve açılışta 12 puan değer kazandı. Ancak günün ilerleyen saatlerinde ABD ve İsrail kaynaklı yeni saldırıların Orta Doğu'daki tansiyonu artırabileceğine yönelik endişelerin etkisiyle satış baskısı öne çıktı. Bu görünüm altında endeks günü %1,64 oranında kayıpla 13.663 puandan tamamladı.

**Yurt içinde bugün 2026 yılı ilk çeyrek büyüme verileri ile Mayıs ayına ilişkin imalat PMI rakamları takip edilecek.** Küresel veri gündeminde ise Asya seansında Japonya ve Çin'in imalat sanayi göstergeleri öne çıkarken (Japonya beklenti ile uyumlu, Çin beklenti üstü), günün geri kalanında ABD, Euro Bölgesi, Almanya ve İngiltere'de açıklanacak imalat PMI verileri piyasaların odağında yer alacak.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Borusan, ABD'deki bağlı ortaklığı Borusan Berg Pipe'in 742 milyon dolar tutarında yeni sipariş aldığını duyurdu.** Söz konusu siparişin büyük bölümünün 2027 yılı içerisinde üretilmesi ve teslim edilmesi, kalan bölümünün 2028 yılının ilk çeyreğinde tamamlanması planlanıyor.

**2026 birinci çeyrekte yapı ruhsatı verilen binaların yüz ölçümü bir önceki yılın aynı çeyreğine kıyasla %26,1 artış kaydetti.** Yapı ruhsatları içerisinde en büyük pay %69,6 ile iki ve daha fazla dairesel binaların oldu. Onu %10,7 ile sanayi binaları ve depolar takip etti. 2026 birinci çeyrekte yapı kullanma izin belgesi verilen binaların yüz ölçümü ise yıllık %3,5 artış gösterdi. Kullanım amaçlarına göre yapı kullanma izin belgesi verilen binalar arasında en yüksek pay %69,8 ile iki ve daha fazla dairesel binaların oldu.

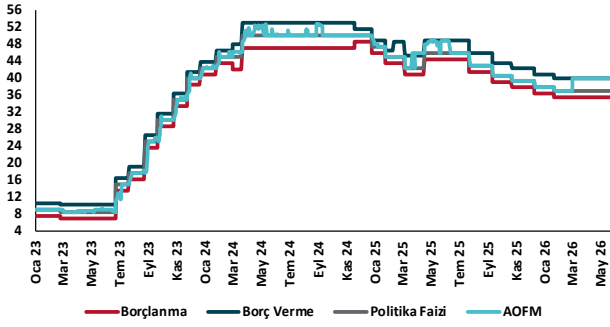
**2026 yılında küresel enerji yatırımlarının yıllık %5 artış ile 3,4 trilyon dolara ulaşması bekleniyor.** Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) "Küresel Enerji Yatırımları 2026" raporuna göre bu miktarın 2,2 trilyon dolarını yenilenebilir enerji, nükleer enerji, şebekeler, depolama, düşük emisyonlu yakıtlar, verimlilik ve elektrifikasyon yatırımları oluşturacak. Kalan 1,2 trilyon dolar ise petrol, doğal gaz ve kömür yatırımlarına ayrılacak. IEA, elektrik çağında olduğumuzu belirtirken, elektrik arzına ve altyapısına yönelik yatırımların 2026 yılında 1,6 trilyon dolara ulaşacağını öne çıkarıyor. Rapor, mevcut jeopolitik şartların 2026 yılının kalanında enerji yatırımlarına ilişkin kararları etkileyeceğini vurgularken, enerji güvenliğinin merkezde olacağını altını çiziyor.

**Orta Doğu'daki savaş enerji arzı, gıda güvenliği ve ekonomik faaliyetler üzerinde asimetric etkiler yaratıyor.** Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Bankası Grubu (WB), Dünya Ticaret Örgütü (WTO) ve IEA Orta Doğu'da devam eden savaşın etkilerine karşı kurumsal müdahaleyi en üst düzeye çıkarmak amacıyla nisan ayında oluşturulan üst düzey koordinasyon grubunun çalışmaları kapsamında 28 Mayıs'ta bir araya geldi. Grubun ortak açıklamasına göre savaş etkisiyle daha yüksek yakıt ve gübre fiyatları, artan belirsizlik, iş ve geçim kaynaklarına yönelik riskler en savunmasız ülkeleri orantısız bir şekilde

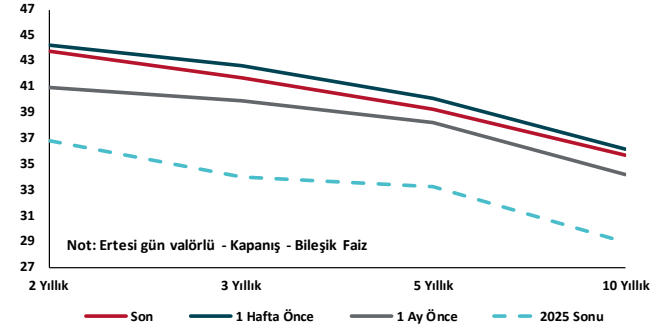
## Şirket ve Sektör Haberleri

etkiliyor. Açıklama, Hürmüz Boğazı'ndan petrol nakliye akışları normale dönmezse yakıt güvenliği, piyasa koşulları ve daha geniş ekonomik dayanıklılık için risklerin artacağını vurguluyor.

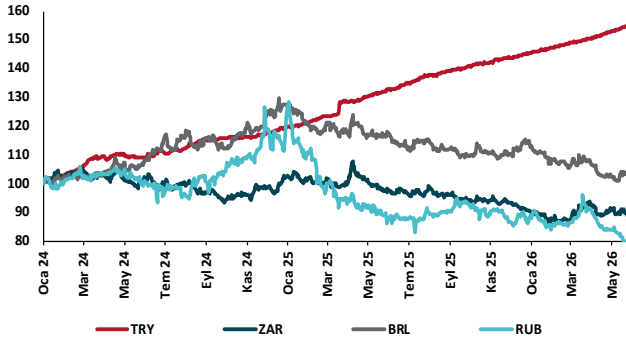
## TCMB Faiz Koridoru



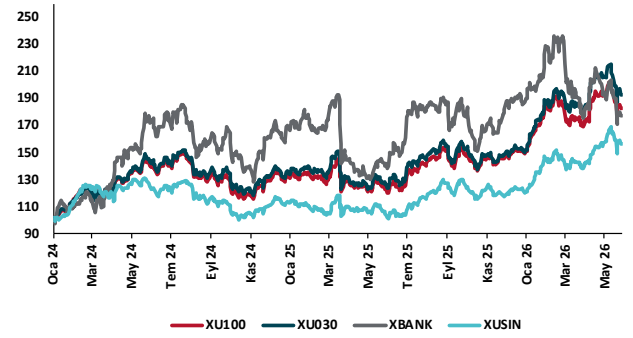
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



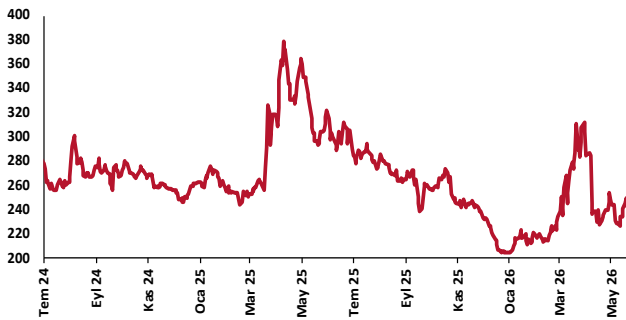
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



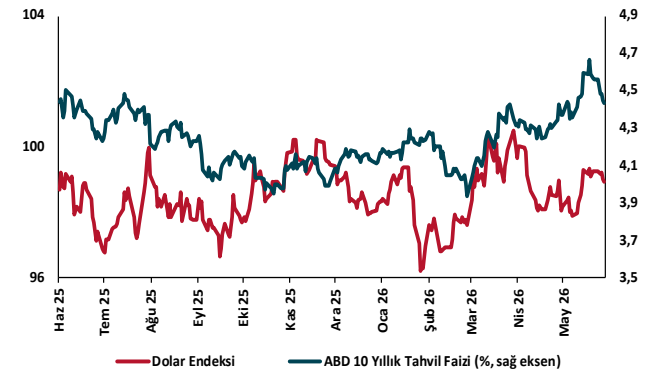
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



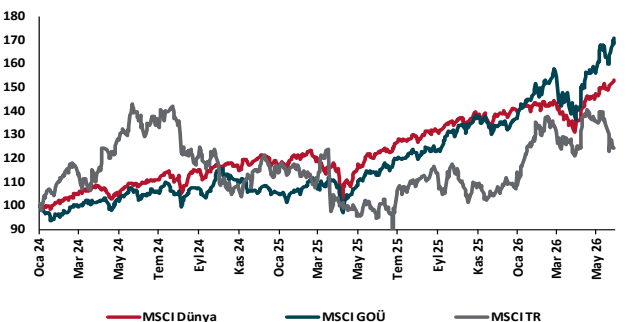
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



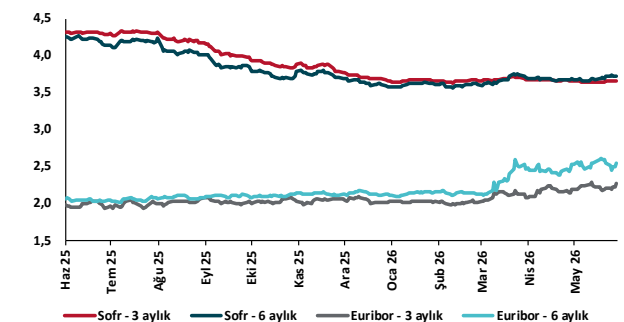
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.