

ABD hisse senedi piyasaları dün Başkan Trump'ın İsrail ile Hizbullah arasında ateşkes konusunda uzlaşa sağlandığını ifade eden sosyal medya paylaşımları ve İran-ABD temaslarının devam ettiğine yönelik mesajlarıyla yükseldi. Hisse senetlerinin ABD Başkanı Donald Trump'ın Orta Doğu kaynaklı risklere ilişkin daha yapıcı tondaki açıklamalarına petrol ve tahvil piyasalarına kıyasla daha güçlü tepki vermesi dikkat çekti. İyimser haberlerle hisse senetlerindeki artışa rağmen Brent petrol %3,0'ın üzerinde yükselirken ABD 10 yıllık tahvil faizi birkaç baz puan yukarı hareket etti. Teknoloji hisseleri endekslerdeki pozitif ayrışmanın temel kaynağı olmayı sürdürürken özellikle yazılım tarafında güçlü bir momentum öne çıktı. Son dönemde teknoloji sektörüne yönelen ilave fon akımlarının yazılım ve donanım hisselerine kaydığı, yarı iletkenlerde ise performansın daha dalgalı ve seçici hale geldiği görülüyor.

Küresel veri gündeminde imalat PMI rakamları öne çıktı. Asya işlemlerinde Çin'den gelen ve beklentilerin üzerinde gerçekleşen verinin ardından Almanya, Euro Bölgesi ve İngiltere'de açıklanan imalat göstergeleri de piyasa tahminlerini aşarak ekonomik aktiviteye ilişkin pozitif görünümü destekledi. ABD imalat ISM verisi genel görünüm itibarıyla risk iştahını destekleyici nitelikteydi. Büyüme ile ilişkili alt göstergelerde görece dirençli bir tablo izlenirken fiyat bileşeninde aylık bazda sınırlı bir gevşeme görüldü. Ancak fiyat endeksinin halen yüksek seviyelerde bulunması maliyet baskılarının tamamen ortadan kalkmadığına işaret etti.

Yurt içi veri gündeminde cuma günü açıklanacak enflasyon verilerine yönelik öncü gösterge olarak takip edilen İstanbul Ticaret Odası'nın Mayıs ayı İstanbul perakende fiyat endeksi yayımlandı. Aylık bazda %1,53 yükselirken yıllık enflasyon %36,77 seviyesinde gerçekleşti.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	45,90 ▲ 0,1%	BİST 100	13.704 ▲ 0,3%
TR 2Y	43,75 ▲ 1 bp	TR 10Y	35,28 ▼ -37 bp
DX	99,2 ▲ 0,3%	MSCI Dünya	4.861 ▼ -0,1%
Altın (ons, \$)	4.485 ▼ -1,2%	ABD 10Y	4,45 ▲ 2 bp
Brent (varil, \$)	95,0 ▲ 3,2%	TTF (MWh, €)	49,1 ▲ 6,7%
Bitcoin (\$)	71.352 ▼ -3,0%	Karbon (ton, €)	78,1 ▼ -1,8%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Mayıs	%3,2	%3,0

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Pazartesi günü ABD hisse senedi endeksleri ABD ve Asya endekslerinden ayrılarak genel olarak günü artıda tamamladı. S&P 500 20 puanla %0,26 yükselirken eşit ağırlıklı S&P 500 endeksi 19 baz puan değer kazandı. Dow Jones 46 puanla %0,09'lık sınırlı bir artış kaydederken Nasdaq 181 puanla %0,60 yükseldi. Küçük ölçekli şirket hisselerinde ise zayıf bir seyir izlendi ve Russell 2000 14 puanla %0,47 geriledi. Tahvil piyasasında sınırlı satış baskısı görülürken Brent petrolün %3,2 artışla 95,0'a yükselmesi sonrasında getiri eğrisinin genelinde faizler 1 ila 3 baz puan arttı. Piyasa fiyatlamaları, Fed'in yıl içinde 25 baz puanlık faiz artırımını yapma ihtimalini yaklaşık %65 seviyesinde yansıttı. Dolar endeksi %0,3 güçlenirken altında %1,2, gümüşte ise %0,6 düşüş görüldü. Bitcoin de %3,0 gerileyerek 71 bin dolar seviyesine yaklaştı. BIST 100 haftanın ilk işlem gününe petrol fiyatlarında görülen gerilemenin risk iştahını artırmasının desteğiyle 60 puanlık yükselişe başladı. Gün içinde 13.923 seviyesine kadar tırmanan endeks seansın ilerleyen saatlerinde gelen olumsuz haber akışlarının etkisiyle kazançlarının bir kısmını geri verdi ve günü %0,30 artışla 13.704 puandan tamamladı.

Bugün yurt içinde veri gündemi sakin görünüyor. Küresel tarafta ise Euro Bölgesi'nin Mayıs ayı enflasyon rakamları ile ABD'de açıklanacak Nisan ayı JOLTS istihdam verileri piyasaların odağında yer alacak.

2026 ilk çeyrekte büyümedeki yavaşlama sürdü. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre gayri safi yurt içi hasıla (GSYH) çeyreklik bazda %0,1 sınırlı genişledi. 2026 ilk çeyrek yıllık büyüme verileri takvim etkisinden arındırılmış seride %2,6, arındırılmamış seride %2,5 seviyesinde gerçekleşti. Böylece büyüme hızındaki yavaşlamanın hem yıllık hem de çeyreklik verilerde 2025 yılı üçüncü çeyrekte bu yana sürdüğü görüldü. Dolar bazında yıllıklandırılmış GSYH 2026 yılı ilk çeyreğinde 1 trilyon 639 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Harcamalar tarafında yıllık büyümeye en yüksek katkılar özel sektör tüketiminden gelirken, net dış talep ilk çeyrekte büyümeye negatif katkı yapmayı sürdürdü. İktisadi faaliyet kollarının genelinde yıllık bazda artış görüldü.

İmalat PMI Mayıs ayında yükseldi. Nisan ayında 45,7 olan imalat PMI, Mayıs'ta 49,8'e yükselerek 50,0 eşik değerine önemli ölçüde yaklaştı. Mart 2024'ten bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşen endeks, faaliyet koşullarındaki bozulmanın belirgin şekilde yavaşladığı yönünde sinyal verdi. Mayıs ayı verileri, imalat sanayi üretiminin yeniden artışa geçtiğini gösterdi. Böylece nisanda gözlenen sert yavaşlamanın ardından belirgin bir toparlanma kaydedildi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Sabancı Holding ABD'nin Teksas eyaletinde yer alan güneş enerji projeleri kapsamında 533 milyon dolarlık finansman temin etti. KAP'ta yapılan açıklamaya göre finansman Sabancı Holding'in iştiraki Sabancı Renewables Inc.'e sağlandı. Finansman ile kurulacak 286 megavat kurulu güce sahip güneş enerjisi tesislerinin 2027 yılının üçüncü çeyreğinde devreye alınması hedefleniyor.

Aselsan, Savunma Sanayi Başkanlığı ile 845 milyon dolar tutarında yeni bir sözleşme imzaladı. Kamu güvenliği haberleşme ile uydu ve uzay sistemlerinin tedarikine yönelik sözleşme kapsamında teslimatlar 2026 yılından itibaren gerçekleştirilecek.

SoftBank Fransa'da veri merkezi kapasitesine genişletmek için 75 milyar euroya kadar yatırım yapacak. Ülkede 5 gigavata kadar ek veri merkezi kapasitesi geliştirip işletmeyi planlayan Japon teknoloji ve yatırım grubuna göre söz konusu yatırım Avrupa'daki en büyük yapay zekâ altyapı yatırımı olacak.

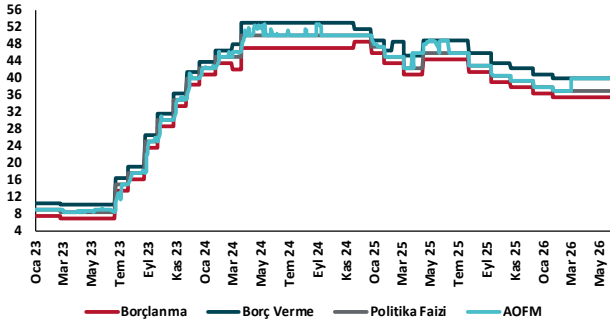
Şirket ve Sektör Haberleri

Ekonomik İş Birliği ve Kalkınma Örgütü'ne (OECD) göre 15 temel sektördeki sanayi şirketlerine verilen teşvikler 2008-2009 küresel finansal krizinden bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Kuruluşun oluşturduğu "OECD Sanayi Teşvikleri MAGIC Veritabanı" dünyanın en büyük 525 sanayi şirketi tarafından 2005-2024 yılları arasında alınan teşvikleri takip ediyor. Aynı isimli rapora göre sanayi teşviklerinin bu firmaların gelirlerine oranı 2024 yılında %1,3 ve toplamda 108 milyar dolar ile küresel finansal krizden bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Yenilenebilir enerji ekipmanı, yarı iletkenler ve ağır sanayinin diğer sektörlerle göre daha fazla teşvik aldığını ifade eden rapor, Çin'deki firmaların 2005 ile 2024 yılları arasında, diğer OECD ülkelerindeki firmalara göre, bölgeye bağlı olarak, ortalama üç ila sekiz kat daha fazla devlet desteği aldığını vurguluyor.

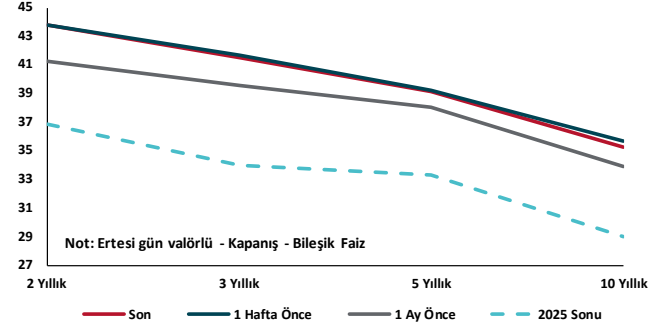
ABD, biçerdöver ve hasat makineleri gibi tarım ekipmanlarına uygulanan gümrük vergisi oranının %25'ten %15'e düşürme kararı aldı. Buna ek olarak %15 gümrük vergisine tabi olan endüstriyel ekipman kategorisinin kapsamı buldozerler ve forkliftler gibi mobil endüstriyel ekipmanları içerecek şekilde genişletecek. %15 vergi ticaret anlaşması bulunan ve bu uygulamadan yararlanma hakkında sahip ülkelerden yapılan ithalatlar için geçerli olacak. Ekipmanların ağırlık bazında %85 oranında ABD'de eritilip dökülmüş çelik ve alüminyum kullanması halinde şirketler %10'luk bir gümrük vergisinden yararlanabilecek. Düzenleme 8 Haziran 2026-31 Aralık 2027 tarihleri arasında yürürlükte olacak.

Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) ile SOCAR, TotalEnergies ve ADNOC arasında 15 yıllık yeni bir doğal gaz tedarik anlaşması imzalandı. Anlaşma ile Absheron sahasındaki yeni üretim yatırımları kapsamında 2029 yılından itibaren Türkiye'ye 15 yıl boyunca toplam 33 milyar metreküp doğal gaz sağlanacak. Anlaşma Azerbaycan'da düzenlenen Bakü Enerji Haftası kapsamında imzalandı. Etkinlikte konuşan Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar, mevcut enerji altyapısının daha etkin kullanılmasının önemini vurgularken, Türkiye, Azerbaycan, Gürcistan ve Bulgaristan arasında yeşil elektrik iletimi ve ticareti projesinin hayata geçirilmesinin planlandığını belirtti.

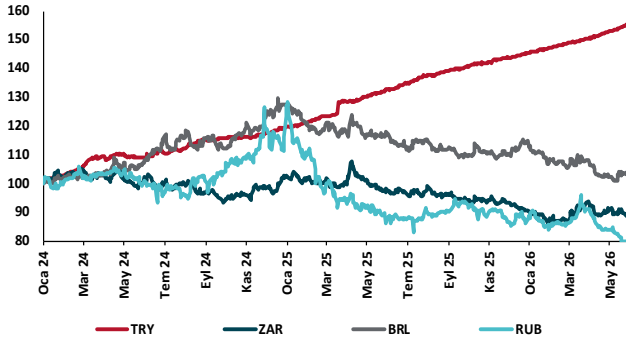
TCMB Faiz Koridoru



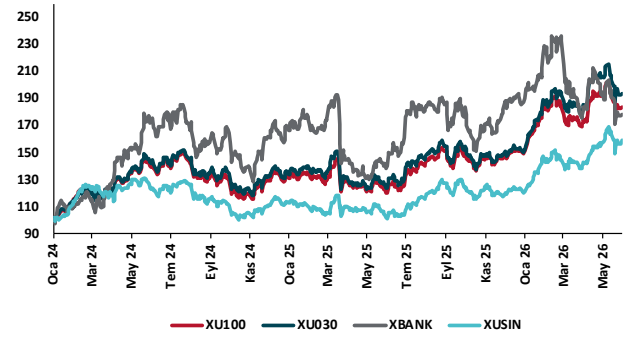
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



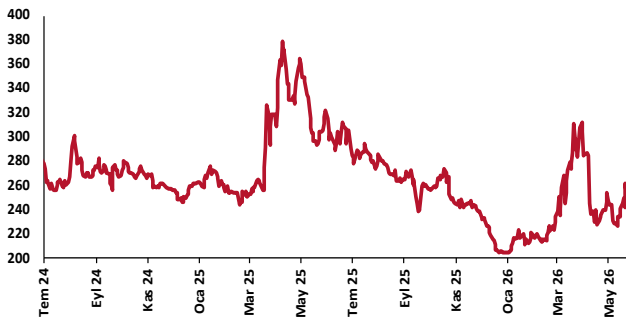
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



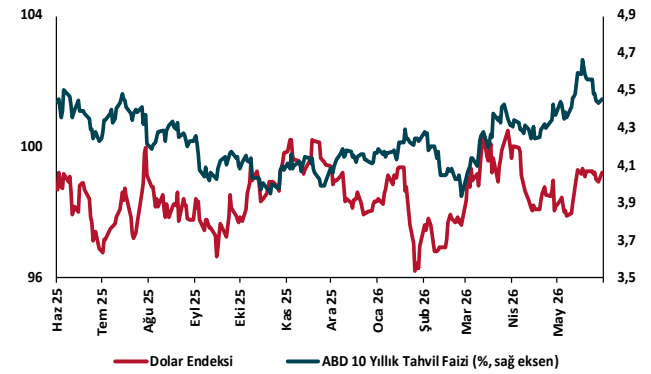
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



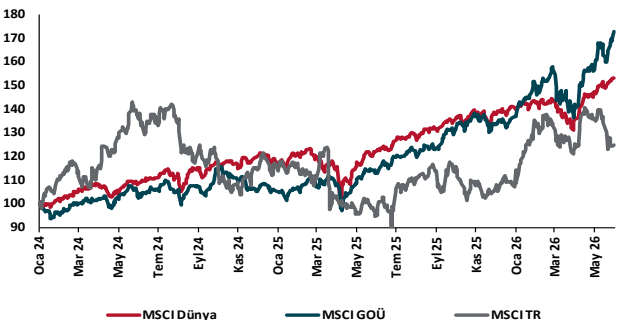
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



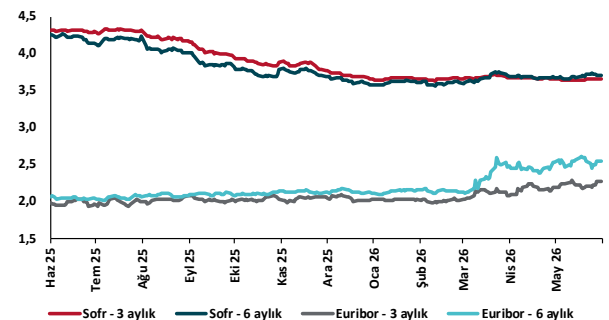
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.