

Küresel hisse senedi piyasaları Çarşamba günü satış baskısıyla karşılaştı. Risk iştahındaki zayıflamada, ABD ile İran arasında yaşanan yeni askeri temasın Brent petrol fiyatlarını yukarı çekmesi ve bunun tahvil faizleri üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturması belirleyici oldu. Buna ek olarak Beyaz Saray'ın, ortalama ithalat vergisi oranını Yüksek Mahkeme'nin Uluslararası Acil Ekonomik Yetkiler Yasası (IEEPA) kararından önceki seviyelere yaklaştırmayı amaçlayan stratejisi kapsamında duyurduğu geniş tabanlı yeni tarife adımları da piyasalar üzerinde baskı yarattı. Özel kredi piyasasına ilişkin negatif haber akışının sürmesi ise Apollo ve KKR gibi özel sermaye şirketlerinin hisselerinde zayıflığa neden oldu. Makroekonomik veri akışı genel olarak özellikle ABD büyüme görünümü açısından destekleyiciydi. ABD'de açıklanan ADP özel sektör istihdamı ve hizmet ISM verileri ekonomik aktivitenin dirençli seyrini koruduğuna işaret ederken hizmet ISM raporunda enflasyon baskılarının arttığına dair sinyaller öne çıktı. Buna karşılık dün yayımlanan ABD Merkez Bankası'nın (Fed) Bej Kitap raporu tüketici tarafında zorlaşan koşullara ve şirket marjları üzerindeki baskının derinleştiğine işaret ederek piyasa algısı açısından daha temkinli bir çerçeve sundu. Asya seansında Çin'de açıklanan ve beklentileri aşan hizmet PMI verisinin ardından Avrupa tarafında Almanya, Euro Bölgesi ve İngiltere'ye ilişkin göstergeler de tahminlerin üzerinde gerçekleşti.

Çarşamba gecesi yapılan açıklamalara göre İsrail ve Lübnan, Hizbullah'ın İsrail'e yönelik saldırılarını tamamen sonlandırması ve Hizbullah üyelerinin Güney Lübnan'dan çıkarılması şartlarına bağlı bir ateşkes üzerinde uzlaştı. İran'ın Lübnan başlığını ABD ile yürüttüğü müzakerelerin önemli bir parçası olarak değerlendirmesi nedeniyle söz konusu ateşkesin sahadaki uygulanabilirliğinden bağımsız olarak Washington-Tahran hattındaki görüşmelerin sürmesine katkı sağlayabileceği

Günlük Değişimler

Dolar/TL	45,96 ▲ 0,1%	BİST 100	13.966 ▼ -1,7%
TR 2Y	43,45 ▲ 5 bp	TR 10Y	34,82 ▲ 10 bp
DX	99,5 ▲ 0,3%	MSCI Dünya	4.847 ▼ -0,6%
Altın (ons, \$)	4.435 ▼ -1,2%	ABD 10Y	4,49 ▲ 5 bp
Brent (varil, \$)	97,8 ▲ 1,9%	TTF (MWh, €)	48,9 ▲ 2,6%
Bitcoin (\$)	64.914 ▼ -3,8%	Karbon (ton, €)	77,6 ▼ -1,1%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Brezilya Reali	1,2%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,8%
Dolar Endeksi	0,3%
Dolar/Meksika Pesosu	0,3%
Dolar/Japon Yeni	0,1%
Euro/Dolar	-0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,4%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,5%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-2,9%
MSCI Asya Pasifik	0,2%
MSCI GOÜ	-0,1%
MSCI Dünya	-0,6%
MSCI Avrupa	-0,7%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,8%
MSCI Kuzey Amerika	-0,8%
MSCI Latin Amerika	-2,2%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İşsizlik Oranı	Nisan		%8,1
Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Nisan	-%0,3	-%0,1

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

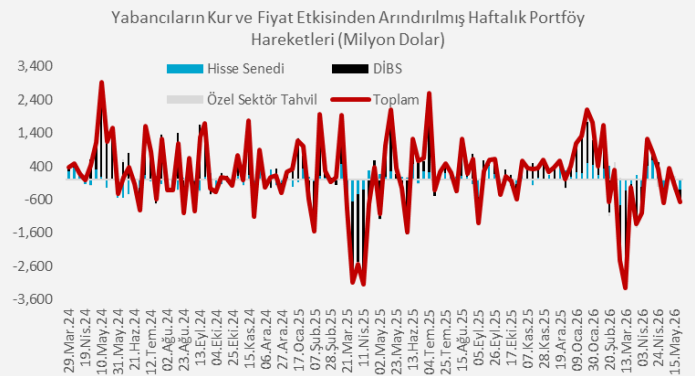
düşünüyor. Nitekim ABD ve İran taraflarının gerilimi daha fazla tırmandırma eğiliminde olmaması bir tür diplomatik uzlaşma ihtimalinin halen baz senaryo olarak görülmesine yol açıyor. ABD Temsilciler Meclisi'nin Çarşamba gecesi kabul ettiği ve Kongre onayı olmadan İran savaşının fiilen durdurulmasını hedefleyen tasarı ise daha çok sembolik nitelikte değerlendirildi. Tasarının 215'e karşı 208 gibi sınırlı bir farkla kabul edilmesi, buna karşın dört Cumhuriyetçi temsilcinin Demokratlarla birlikte hareket etmesi, özellikle ara seçim süreci yaklaşırken ve İran kaynaklı gelişmelerin maliyet baskılarını artırdığı bir dönemde Washington'da savaşa yönelik itirazların güçlendiğini gösterdi.

Piyasa fiyatlamalarına bakıldığında S&P 500 56 puanla %0,74 gerilerken Nasdaq 100 89 puanla %0,29 düşüş kaydetti. Dow Jones 621 puanlık %1,21 kayıpla daha belirgin bir zayıflama gösterirken Russell 2000 39 puanla %1,31 geriledi. Buna karşılık eşit ağırlıklı S&P 500'teki düşüş daha sınırlı kaldı ve endeks günü yaklaşık 35 baz puan ekside tamamladı. ABD tahvil piyasasında da satış eğilimi öne çıktı. Getiri eğrisi genelinde faizler 3-4 baz puan yükseldi. Brent petrol %1,9 artışla 98 dolar seviyesine yaklaşırken, piyasalar yıl sonuna kadar Fed'den 25 baz puanlık faiz artırımını gelme olasılığını yaklaşık %79 civarında fiyatlamaya başladı. Dolar endeksi %0,3 yükseldi. Emtia ve kripto varlık tarafında ise altın %1,2, gümüş %2,5 değer kaybederken Bitcoin ise %3,8 düşüşle yaklaşık 65 bin dolar seviyesinin altına indi. BIST 100 dünkü seansa 10 puanlık sınırlı kayıpla başladı. Gün içinde satışların ivme kazanmasıyla 13.941 puana kadar geri çekilen endeks kapanışı %1,65 düşüşle 13.966 seviyesinden gerçekleştirdi.

OECD Ekonomik Görünüm raporunu yayımladı. OECD raporda Orta Doğu'da yaşanan çatışmaların küresel ekonomik görünümün temel belirleyicisi olduğuna vurgu yaparken, gerginliklerin daha uzun sürmesi durumunda ekonomik ve sosyal maliyetlerin daha da yüksek olabileceğine dikkat çekti. 2026 küresel büyüme tahminini %3,4'ten %2,8'e çekerken, 2027 tahminini %3,1'de sabit tuttu. Hürmüz Boğazı'nın kapanması ve bölgede enerji altyapılarının zarar görmesi nedeniyle enerji başta olmak üzere gübre ve diğer kritik endüstriyel girdilerin fiyatlarında yaşanan artışlar nedeniyle enflasyondaki yükselişe işaret etti. 2026 yılında küresel enflasyonun yükseleceği beklentisine yer veren OECD, 2027 yılında ise enflasyonist baskıların gerileyeceğini ifade etti. Türkiye için ise OECD 2026 yılı büyüme beklentisini %3,2'den %3,1'e çekerken, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) de tahminini %4,0'dan %3,5'e düşürdü.

22 Mayıs haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 22 Mayıs haftasında TCMB'nin döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 7,0 milyar dolar, altın rezervleri de yaklaşık 1,4 milyar dolar gerileme kaydetti. Böylece brüt rezervler 160,2 milyar dolara indi. Ayrıca, net rezervler de 22 Mayıs haftasında 52,1 milyar dolardan 47,0 milyar dolara geriledi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 22 Mayıs haftasında negatif bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 22 Mayıs'ta biten haftada 293,1 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 334,8 milyon dolar azalttılar. Özel sektör tahvillerindeki 36,5 milyon dolarlık satışla birlikte toplamda 664,4 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 1 milyar 297,2 milyon dolar artışa işaret etti.

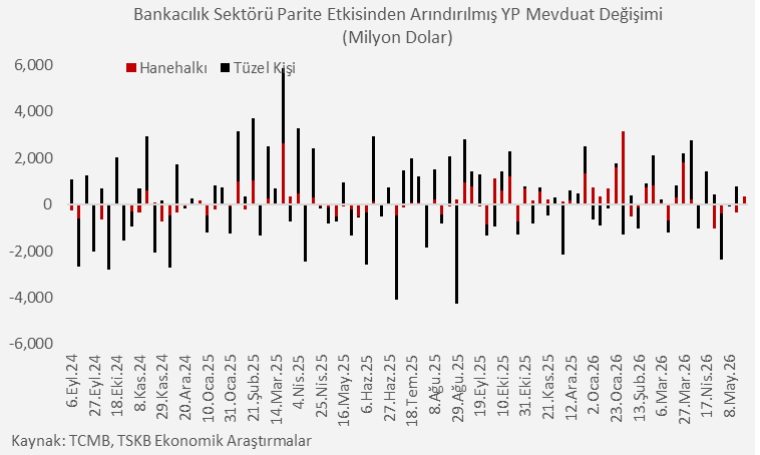


Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

22 Mayıs'ta biten haftada yurtdışı yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 0,3 milyar dolar yükseldi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı 359 milyon dolar yükselirken, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 26 milyon dolar düşüş kaydetti.

Bugün yurt içi veri gündeminde Nisan ayı işgücü istatistikleri ile TCMB ve BDDK'nın haftalık para, banka ve menkul kıymet istatistikleri izlenecek.

Küresel tarafta ise ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip edilecek.



Şirket ve Sektör Haberleri

Ziraat Bankası, Alman KfW IPEX-Bank ve Avusturya İhracat Kredi Kuruluşu OeKB iş birliğiyle 100 milyon euro tutarında yeni bir finansman sağladı. Avusturya başta olmak üzere Avrupa Birliği ülkeleri ile Türkiye arasındaki dış ticaretin finansmanını desteklemek üzere sağlanan finansman, 1 yılı geri ödemesiz olmak üzere toplam 10 yıl vadeli olarak tasarlandı.

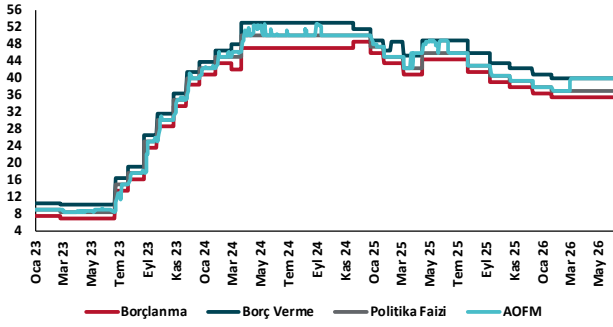
“COP31 Business Forum – Türk İş Dünyası İstişare Toplantısı” Ankara’da düzenlendi. “COP31 İş Dünyası Elçisi” olarak belirlenen TOBB’un düzenlediği etkinlikte konuşan Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanı ve COP31 Başkanı Murat Kurum sektör temsilcilerine COP31 süresince iş birliği çağrısı yaptı. Bu doğrultuda, özel sektörün ve finans dünyasının iklim eylemine daha güçlü katılımının önemini vurgulayan Bakan Kurum, paydaşları özel sektörün yeşil dönüşüm taahhütlerini, iyi uygulama örneklerini ve ihtiyaç duyduğu finansman araçlarını COP31’de görünür kılmaya davet etti.

Kalkınma Gündemi

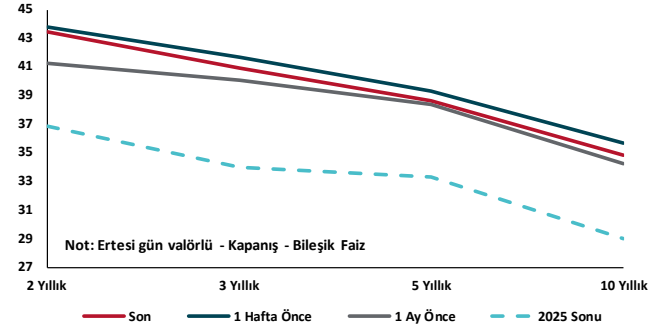


Avrupa Komisyonu, iki yasa taslağı ve iki stratejiden oluşan “Avrupa Teknolojik Egemenlik Paketi”ni sundu. Pakette yer alan yasa taslaklarından Çip Yasası 2.0 ile Avrupa’nın ileri yarı iletken teknolojilerinde üretim kapasitesi artırılacak. Diğer yasa taslağı olan “Bulut ve Yapay Zekâ Geliştirme Yasası” kapsamında ileri ve sürdürülebilir teknolojilerde araştırma ve inovasyon desteklenecek ve AB genelinde veri merkezlerinin konuşlandırılması için gereken koşullar kolaylaştırılacak. Pakette yer alan “Enerjide Dijitalleşme ve Yapay Zekâ Stratejik Yol Haritası” kapsamında Avrupa enerji sisteminin dijitalleştirilmesinin hızlandırılması ile elektrik altyapısını iyileştirmek ve akıllı hale getirmek için dijital ve yapay zekâ çözümlerinin yaygınlaştırılması planlanıyor. Aynı strateji kapsamında veri merkezlerinin enerji sistemlerine sürdürülebilir ve şeffaf şekilde entegre edilmesi sağlanacak, enerji ve dijital sektörler arasında iş birliği de kolaylaştırılacak. “Açık Kaynak Stratejisi” kapsamında ise bulut, yapay zekâ, internet teknolojileri, siber güvenlik ve yarı iletkenler gibi öncelikli alanlarda daha bağımsız çözümler geliştirilecek, becerilere yatırım yapılacak ve açık kaynak girişimleri desteklenecek.

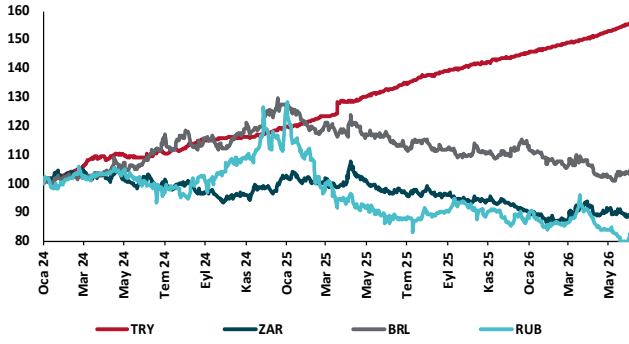
TCMB Faiz Koridoru



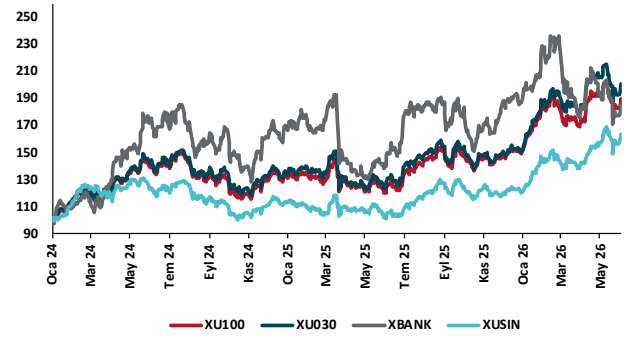
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



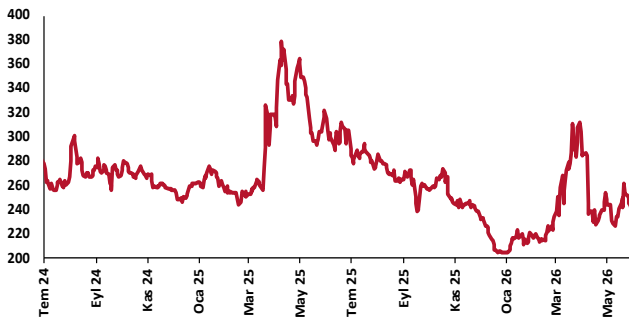
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



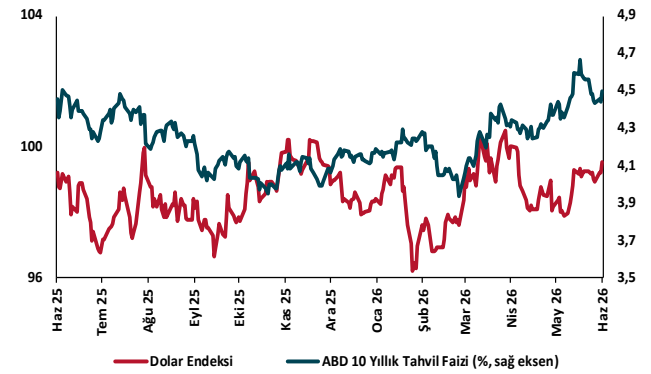
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



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



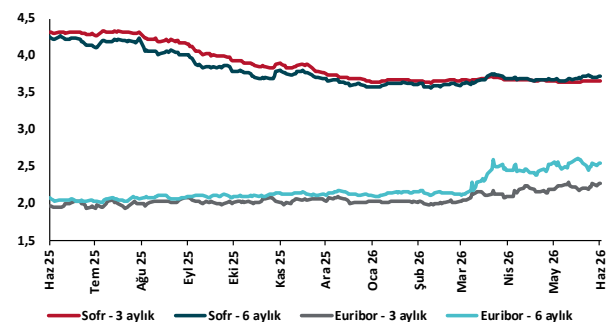
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel Göstergeler 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.