

ABD merkezli çip firması Broadcom tarafından açıklanan beklenti altı sonuçlar ve yapay zeka yatırımlarındaki hızlı artışa yönelik kaygılar yarı iletken hisseleri ile veri merkezi altyapısına bağlı şirketlerde dün satış baskısı yarattı. Ancak bu hareket piyasada genel bir riskten kaçışa yol açmadı. Aksine, yatırımcıların pozisyonlarını farklı sektörlere kaydırıldığı görüldü. Bu rotasyon kapsamında finans ve sağlık sektörü hisseleri güçlü performans sergiledi. Teknoloji tarafında ise satış baskısı tüm alt gruplara yayılmazken internet ve yazılım gibi alt başlıklarda alımların devam ettiği izlendi. Jeopolitik tarafta yatırımcı algısını destekleyen unsur ise Orta Doğu kaynaklı haber akışı oldu. Devam eden ABD-İran temasları ve İsrail-Lübnan ateşkesi risk iştahını desteklerken, Rusya-Ukrayna savaşı konusunda da olası bir uzlaşmaya yönelik sınırlı iyimserlik oluştu. Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin, ABD Başkanı Donald Trump'ın Moskova'dan barış anlaşması için bazı tavizler vermesini istediğini, Ukrayna'nın da benzer bir karşılık sunması halinde Rusya'nın buna hazır olduğunu belirtti.

Bu görünüm altında S&P 500 31 puanlık %0,41 artışla 7.584 seviyesine yükseldi. Endeksin eşit ağırlıklı versiyonu %0,79 değer kazanarak daha geniş tabanlı bir toparlanmaya işaret etti. Dow Jones 875 puanlık artışla %1,73 yükselirken küçük ölçekli şirketleri temsil eden Russell 2000 endeksi de 42 puanla %1,45 oranında güçlü yükseliş kaydetti. Buna karşılık Nasdaq 100 163 puanla %0,53'lük düşüşle ana endeksler arasında negatif ayrıştı. ABD tahvil piyasasında ılımlı alıcılı bir görünüm hakim olurken getiri eğrisi genelinde faizler 2-4 baz puan aralığında geriledi. Brent petrol %2,8 düşüşle 95 dolar seviyesine çekilirken dolar endeksi %0,1'lik sınırlı düşüş kaydetti. Değerli metaller tarafında altın %0,9, gümüş ise %1,8 yükseldi. Bitcoin ise %2,1 gerileyerek 63 bin 500 dolar civarında fiyatlandı. BIST 100 dünkü seansa 96 puanlık yükselişle giriş yaptı. Günün ilk bölümünde alıcılı görünümünü koruyarak 14.189 puan seviyesine kadar tırmanan

Günlük Değişimler

Dolar/TL	46,03 ▲ 0,1%	BİST 100	13.872 ▼ -0,7%
TR 2Y	43,30 ▼ -15 bp	TR 10Y	34,33 ▼ -49 bp
DX	99,4 ▼ -0,1%	MSCI Dünya	4.866 ▲ 0,4%
Altın (ons, \$)	4.475 ▲ 0,9%	ABD 10Y	4,47 ▼ -2 bp
Brent (varil, \$)	95,0 ▼ -2,8%	TTF (MWh, €)	48,8 ▼ -0,2%
Bitcoin (\$)	63.576 ▼ -2,1%	Karbon (ton, €)	76,0 ▼ -2,0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,9%
MSCI Avrupa	0,6%
MSCI Kuzey Amerika	0,5%
MSCI Dünya	0,4%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,3%
MSCI Latin Amerika	-0,4%
MSCI GOÜ	-1,6%
MSCI Asya Pasifik	-1,8%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Mayıs	%1,63	%4,18
ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Mayıs	85	115

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

endeks bu noktadan sonra yönünü aşağı çevirdi. Satış baskısının gün içinde ivme kazanmasıyla birlikte 13.680 puana kadar gerileyen endeks günü %0,67 oranında değer kaybıyla 13.872 puandan tamamladı.

Nefes Kredisi programının üçüncü fazı 25 milyar TL büyüklüğündeki yeni kaynakla hayata geçiriliyor. Finansmana erişimde zorluk yaşayan işletmelere yönelik olarak, Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği (TOBB) kaynakları ve Kredi Garanti Fonu (KGF) kefaletiyle geçen yıl iki ayrı dilimde toplam 55 milyar TL kredi sağlanmıştı. Programın yeni dönemi 8 Haziran Pazartesi günü başlayacak. TOBB, KGF ve bankaların iş birliğiyle sunulacak kredilerde işletme başına azami kredi tutarı 3 milyon TL olarak belirlendi.

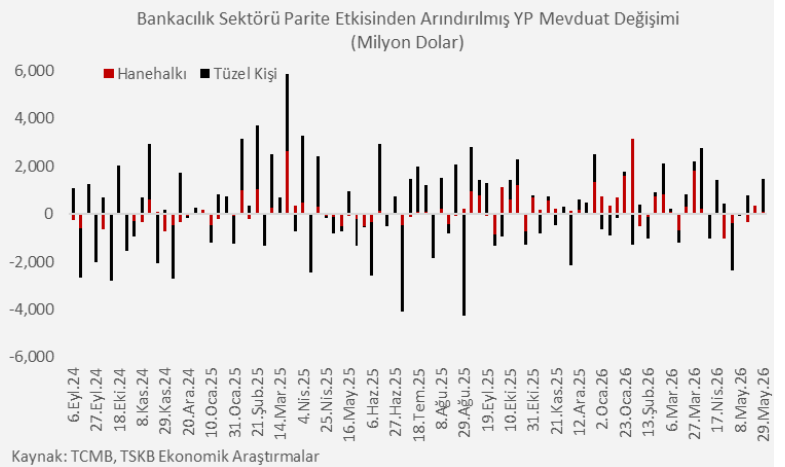
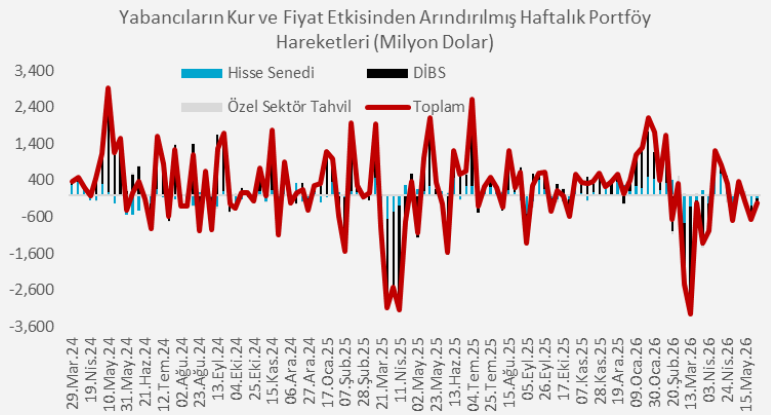
Ticaret Bakanlığı Mayıs ayı öncü dış ticaret istatistiklerini açıkladı. Buna göre Mayıs ayında ihracat yıllık bazda %9,3 azalışla 22,5 milyar dolara inerken, ithalat da %10,7 düşüşle 28,1 milyar seviyesinde gerçekleşti. Dış ticaret açığı bir yıl öncesinin aynı ayına göre %15,7 daralarak 5,6 milyar dolar seviyesinde kaydedildi.

29 Mayıs haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 29 Mayıs haftasında TCMB'nin döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,0 milyar dolar gerilerken, altın rezervleri yataya yakın seyretti. Böylece brüt rezervler 159,2 milyar dolara indi. Ayrıca, net rezervler de 29 Mayıs haftasında 47,0 milyardan 45,8 milyar dolara geriledi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 29 Mayıs haftasında negatif bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 29 Mayıs'ta biten haftada 91,1 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 134,5 milyon dolar azalttılar. Özel sektör tahvillerindeki sınırlı satışla birlikte toplamda 226,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 1 milyar 71,1 milyon dolar artışa işaret etti.

29 Mayıs'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 1,5 milyar dolar yükseldi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 0,1 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,4 milyar dolar artış kaydetti.

Yurt içi veri gündeminde piyasaların odağında Mayıs ayına ilişkin enflasyon verileri yer alacak. Küresel tarafta ise Euro Bölgesi ilk çeyrek büyüme verileri ile ABD'de açıklanacak Mayıs ayı tarım dışı istihdam ve işsizlik oranı rakamları piyasaların yakından takip edeceği başlıca gündem maddeleri arasında bulunuyor.



Şirket ve Sektör Haberleri

Yapı ve Kredi Bankası, toplam 1,1 milyar dolar tutarında sendikasyon kredisi anlaşması imzaladı. Kredi; 255,5 milyon dolar ve 482,25 milyon euro tutarında 367 gün vadeli, 178 milyon dolar ve 65 milyon euro tutarında 734 gün vadeli, 33,5 milyon dolar tutarında 1.101 gün vadeli beş ayrı dilimden oluştu. 367 gün vadeli dilimlerinin toplam maliyeti SOFR+%1,25 ve Euribor+%1,10 olarak, 734 gün vadeli dilimlerinin toplam maliyeti SOFR+%1,75 ve Euribor+%1,60 olarak, 1101 gün vadeli dilimin toplam maliyeti SOFR+%2,00 olarak gerçekleşti.

QNB Bank, sürdürülebilirlik sendikasyon kredisi temin etmek üzere anlaşma imzaladı. Kredi; 106,7 milyon dolar ve 76,1 milyon euro 367 gün vadeli, 120 milyon dolar ve 5 milyon euro 734 gün vadeli, 67 milyon dolar ve 11 milyon euro 1.101 gün vadeli olmak üzere altı dilimden oluştu. Kredinin toplam maliyeti 367 gün vadeli dilimlerde yıllık SOFR+%1,25 ve Euribor+%1,10, 734 gün vadeli dilimlerde yıllık SOFR+%1,75 ve Euribor+%1,60, 1.101 gün vadeli dilimlerde yıllık SOFR+%2,00 ve yıllık Euribor+%1,80 olarak gerçekleşti.

Aselsan Savunma Sanayi Başkanlığı ile 271,5 milyon dolar tutarında yeni bir sözleşme imzaladı. Radar ve kamu güvenliği haberleşme sistemlerinin tedarikine yönelik sözleşme kapsamında teslimatlar 2026 ile 2033 yılları arasında gerçekleştirilecek.

ABD Başkanı Donald Trump, kömür sektörüne yönelik 700 milyon dolarlık bir yatırım programı açıkladı. Başkan Trump'ın açıklamalarına göre yatırım programı ile 14 kömür santrali ve 42 kömür madeninin desteklenmesi hedefleniyor. Bu doğrultuda yatırımlar ile Kaliforniya'da yeni bir kömür ihracat terminali faaliyete geçirilecek, Maryland'da bulunan mevcut bir tesis yeniden işletmeye alınacak, Alaska ve Batı Virginia'da iki yeni kömür santrali kurulacak.

Birleşmiş Milletler Üniversitesi'nin araştırmasına göre yapay zekâ 2030 yılına kadar enerji ve su kullanımını ikiye katlayacak.

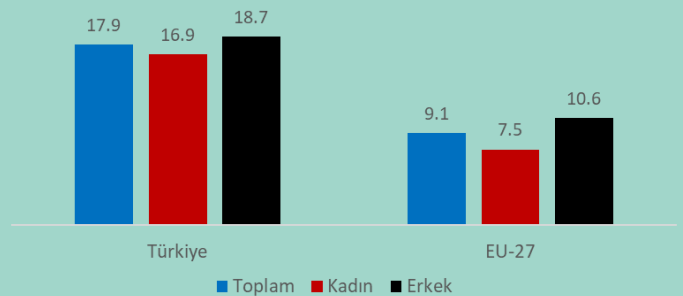
Birleşmiş Milletler Üniversitesi Su, Çevre ve Sağlık Enstitüsü yayımladığı raporda hükümetlerin yapay zekanın artan çevresel maliyetlerini sınırlamak için harekete geçmemesi durumunda toprak kaynakları üzerindeki baskıların artabileceği ve yüksek miktarda elektronik atık oluşturabileceği konusunda uyarılarda bulundu. Rapora göre küresel veri merkezlerinin 2025 yılında 448 teravatsaat elektrik harcadığı tahmin ediliyor. Bu durum, bu merkezlerin bir ülke gibi ele alınması durumunda elektrik tüketimi bakımından dünyada 11. sırada yer alacağına işaret ediyor. Raporda bu elektrik tüketiminin 189 milyon tonluk bir CO₂e (karbondioksit eşdeğeri) karbon ayak izine sahip olduğunun altı çiziliyor.

Avrupa İstatistik Ofisi (Eurostat) verilerine göre Avrupa Birliği'nde (AB) 18-24 yaş grubunda eğitim ve öğretimden erken ayrılma oranı, 2025 yılında %9,1'e gerileyerek 2030 yılı için belirlenen %9,0 hedef seviyesine oldukça yaklaştı. Söz konusu oran 2015 yılında %11,0 seviyesindeydi. Cinsiyet bazında incelendiğinde; eğitimden erken ayrılma oranı genç erkeklerde %10,6,

Kalkınma Gündemi



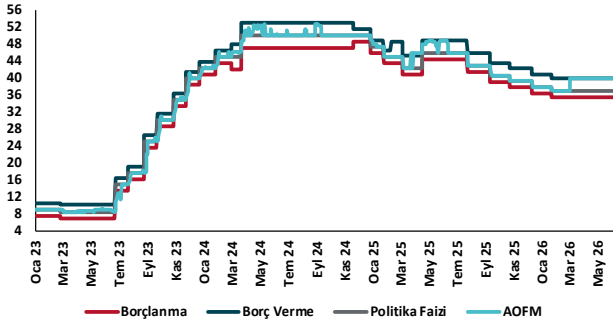
Cinsiyete göre eğitimden erken ayrılanların oranı, 2025 (18-24 yaş grubu, %)



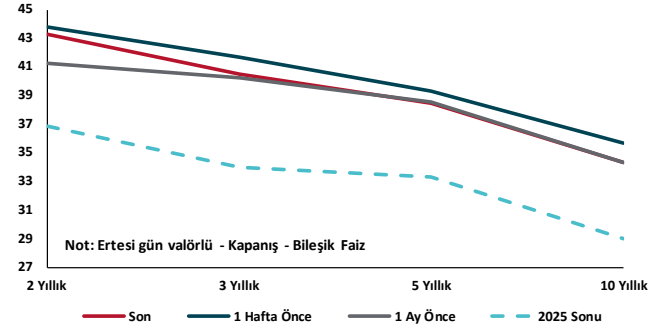
Kaynak: Eurostat, TSKB Ekonomik Araştırmalar

genç kadınlarda ise %7,5 olarak gerçekleşirken, her iki grupta da son on yılda kayda değer bir iyileşme gözlemlendi. Üye ülkeler arasında 17 ülke şimdiden AB'nin 2030 hedefini yakalamış durumda. En düşük oranlar Hırvatistan (%2,1), Yunanistan (%3,0) ve İrlanda'da (%3,6) kaydedilirken; Romanya (%15,5), Almanya (%13,1) ve İspanya (%12,8) bu alanda en yüksek oranlara sahip ülkeler oldu. 2015-2025 döneminde eğitimde kalma konusunda en güçlü iyileşmeler ise Malta, Portekiz ve İspanya'da gerçekleşti. Eğitim ve öğretimden erken ayrılma oranı (erken okul terki); iş gücü niteliği, genç istihdamı ve sosyal kapsayıcılık açısından kritik bir kalkınma göstergesi olarak değerlendiriliyor. Bu çerçevede, AB ortalaması %9,1 seviyesine gerilerken, Türkiye'de aynı göstergenin %17,9 düzeyinde bulunması, eğitimde kalma ve beşerî sermaye gelişimi açısından Türkiye'de önemli bir iyileşme alanına işaret ediyor.

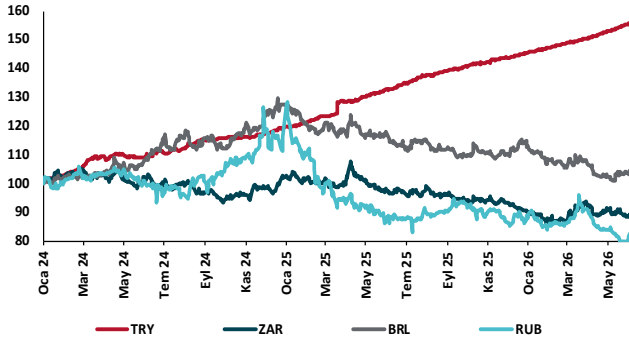
TCMB Faiz Koridoru



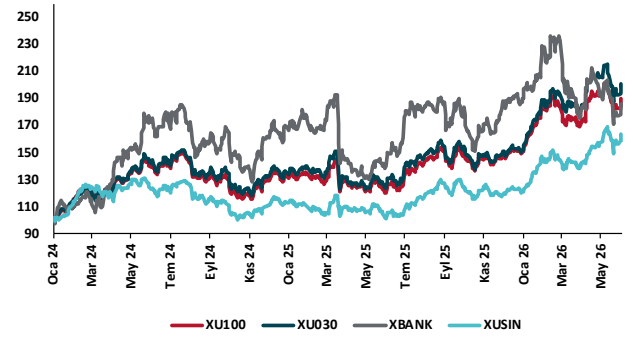
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



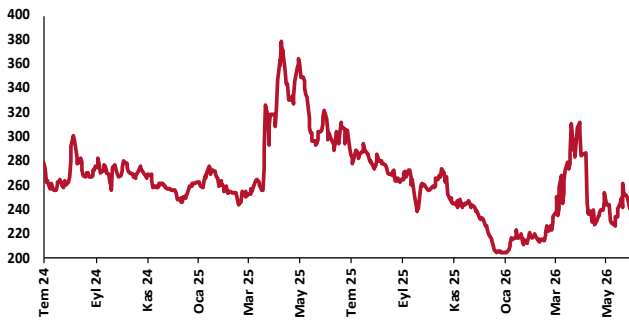
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



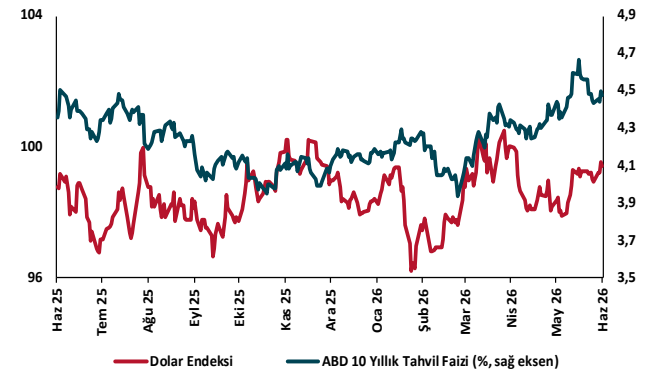
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



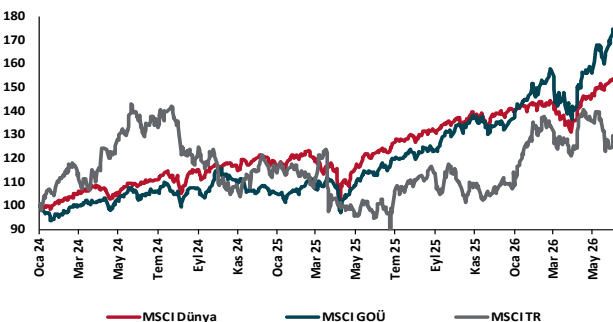
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



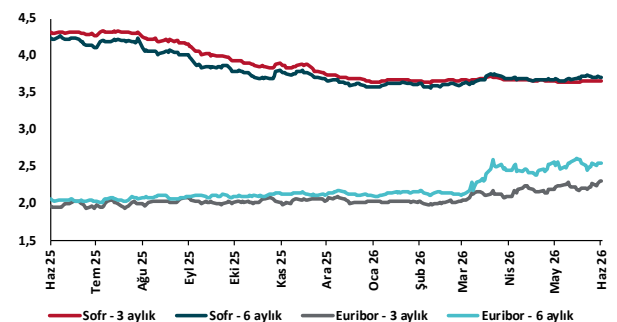
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.