

Cuma günü küresel hisse senedi piyasalarında satış eğilimi geniş tabana yayılırken kayıpların ana kaynağı teknoloji sektörü oldu. Buna karşın sağlık, temel tüketim gibi daha muhafazakar sektörler göreceli olarak daha dirençli bir görünüm sergiledi. Teknoloji hisselerinde baskı hafta başında Google'ın 80 milyar doların üzerindeki sermaye artırımıyla belirginleşmeye başlamıştı. Çarşamba akşamı Broadcom kaynaklı gelişmeler sektör üzerinde oldukça sert bir etki yaratırken, perşembe akşamı S&P'nin "endekse dahil edilme" kurallarında değişiklik yapmaması yeni bir negatif etken olarak öne çıktı. Bu gelişme kısa sürede başlaması beklenen SpaceX süreci başta olmak üzere piyasaya gelmesi planlanan büyük ölçekli halka arzların ne ölçüde sindirilebileceğine dair kaygıları artırdı. Cuma öğleden sonra basına yansıyan Meta'nın da büyük çaplı bir hisse ihracını değerlendirebileceğine işaret eden haber Google işlemi sonrasında gündeme gelen arz baskısı tartışmalarını daha da güçlendirdi. Büyüme ve karlılık açısından son derece güçlü iş modellerine sahip olan bu şirketlerin dahi yapay zeka yatırım döngüsünü kendi iç nakit akışlarıyla finanse etmekte zorlanması piyasada soru işaretlerini artırdı. Aynı zamanda, piyasanın bu büyüklükteki ek hisse arzını daha fazla değerlendirme baskısı oluşmadan absorbe edip edemeyeceği de önemli bir risk başlığına dönüştü.

Jeopolitik tarafta ise Cuma günü müzakerelerin olumlu ilerlediğine yönelik haber akışının ardından İran, Nisan ayında devreye giren ateşkestten bu yana ilk defa Pazar günü İsrail'e balistik füzelerle saldırı gerçekleştirdi. Saldırı, İsrail Savunma Kuvvetleri'nin aynı gün erken saatlerde Beyrut çevresindeki bir noktayı vurmasına karşılık olarak yapıldı. İran, Lübnan ve İsrail hattında tansiyonun yükselmesinin ardından ABD Başkanı Donald Trump İsrail Savunma Kuvvetleri'nin Lübnan'daki operasyonundan rahatsızlık duyduğunu belirtirken İsrail lideri Benjamin Netanyahu'ya yeni bir misillemeden kaçınması yönünde mesaj verdi. Öte yandan, İran'la yürütülen anlaşma görüşmelerinin iyi ilerlediğini savundu. Bölgedeki tablo halen değişken ve hassas

Günlük Değişimler

Dolar/TL	46,06 ▲ 0,1%	BİST 100	13.694 ▼ -1,3%
TR 2Y	43,69 ▲ 39 bp	TR 10Y	34,62 ▲ 29 bp
DX	100,1 ▲ 0,7%	MSCI Dünya	4.756 ▼ -2,3%
Altın (ons, \$)	4.328 ▼ -3,3%	ABD 10Y	4,53 ▲ 6 bp
Brent (varil, \$)	93,1 ▼ -2,0%	TTF (MWh, €)	48,5 ▼ -0,5%
Bitcoin (\$)	61.625 ▼ -3,1%	Karbon (ton, €)	75,9 ▼ -0,2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Brezilya Reali	2,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	1,5%
Dolar/Meksika Pesosu	1,1%
Dolar Endeksi	0,7%
Dolar/Japon Yeni	0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,6%
Euro/Dolar	-0,8%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,8%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,1%
MSCI Avrupa	-0,3%
MSCI GOÜ Avrupa	-1,1%
MSCI Latin Amerika	-2,2%
MSCI Dünya	-2,3%
MSCI Asya Pasifik	-2,4%
MSCI GOÜ	-2,4%
MSCI Kuzey Amerika	-2,7%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

görünümünü korurken bu gelişmeler Başkan Trump'ın çatışmaların yeniden başlamasını engellemeyi önceliklendirdiğine ve İran'la bir anlaşmaya varılması için diplomatik baskıyı sürdürdüğüne işaret ediyor.

Veri akışında piyasalar Cuma günü ABD Merkez Bankası'nın (Fed) para politikası duruşu açısından belirleyici olan ABD Mayıs ayı istihdam verilerine odaklandı. Tarım dışı istihdam verisi, 85 bin kişilik piyasa beklentisinin oldukça üzerinde 172 bin kişi olarak açıklandı. Buna ek olarak, önceki aya ilişkin 115 bin kişilik istihdam artışının 179 bine revize edilmesi ve işsizlik oranının %4,3 seviyesinde yatay kalması sonrasında Fed'in Aralık toplantısında faiz artırabileceğine yönelik beklentiler güç kazandı. Tahvil faizlerinde görülen yukarı yönlü hareketle birlikte küresel hisse piyasalarında satış baskısı öne çıktı. Avrupa tarafında ise Euro Bölgesi'nin 1. çeyrek GSYH büyüme verisi 2024'ün dördüncü çeyreğinden bu yana bölgede ilk kez daralmaya işaret ederek %0,2'lik düşüş gösterdi. Bu veri Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) 11 Haziran tarihinde gerçekleştireceği para politikası toplantısında büyüme görünümü ile enflasyon riskleri arasında zorlu bir denge kurmak zorunda kalabileceğine işaret etti.

Bu görünüm altında Cuma günkü fiyatlamalarda hisse senedi endekslerinde belirgin düşüşler gözlemlendi. S&P 500 201 puanla %2,64 düşerek 7.384 seviyesine gerilerken eşit ağırlıklı S&P 500 %1,45 değer kaybetti. Dow Jones 695 puanla %1,35'lik düşüş kaydederken Nasdaq 100 1.450 puanla %4,77 gerileyerek teknoloji hisselerindeki satış baskısının yoğunluğunu ortaya koydu. Küçük ölçekli şirketleri temsil eden Russell 2000 de 102 puanla %3,47 geriledi. Mayıs ayı istihdam verisinin beklentilerden güçlü bir tabloya işaret etmesi sonrasında ABD tahvil piyasasında da satış eğilimi öne çıktı. Fed politikalarına daha hassas olan 2 yıllık tahvil faizi 12 baz puan yükselerek %4,16'ya çıkarken, 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan artışla %4,54'e, 30 yıllık tahvil faizi ise 3 baz puan yükselişle %5,01'e ulaştı. Piyasa fiyatlamaları, yıl sonuna kadar Fed'den toplam 30 baz puanlık faiz artırımını beklendiğine işaret ederken, bu beklentinin sadece Perşembe günü yaklaşık 17 baz puan seviyesinde bulunması etkinin boyutuna dikkat çekti. Güçlü istihdam raporunun ardından dolar endeksi %0,7 ile belirgin bir yükseliş kaydetti. Emtia piyasalarında ise Brent petrol, Cuma günü %2,0 düşerek 93 dolar civarına indi. Başkan Trump'ın İran meselesinin oldukça iyi ilerlediğine yönelik açıklaması ve müzakerelerde ilerleme sinyali olarak nükleer uzmanların sürece dahil edildiğinin bildirilmesi petrol fiyatlarında aşağı yönlü hareketi destekledi. Öte yandan, İran-İsrail arasında tansiyonun yeniden artmasıyla haftanın ilk günü sabah saatlerinde Brent petrol fiyatı sert yükseliş kaydetti. Değerli metallere de satış baskısı belirginleşti. Altın %3,3 gerilerken gümüşteki kayıplar %7,8'e ulaştı. Risk iştahındaki bozulma kripto varlıklara da yansırken Bitcoin %3,1 düşüşle yaklaşık 62 bin dolar seviyesinin altına geriledi. BIST 100 geçtiğimiz haftanın son işlem gününe 17 puanlık yükselişle başladı. Ancak sonrasında fiyatlamaların yönü aşağı çevrildi. Böylelikle endeks gün içinde 13.662 seviyesine kadar gerilerken seansı da %1,28 düşüşle 13.694 puandan tamamladı.

Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Mayıs'ta piyasa beklentilerinin hafif üzerinde geldi. TÜFE Mayıs ayında aylık bazda %1,71 artarken, yıllık enflasyon %32,37'den %32,61'e sınırlı yükseldi. Giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarında mevsim ortalamalarının üzerinde gerçekleşen artış aylık enflasyonu yukarı çekti. Gıda fiyatları son ayların aksine, özellikle sebze fiyatlarındaki düşüşün desteğiyle, enflasyona aşağı yönlü etki etti. Savaşın enerji fiyatları üzerinden enflasyonist etkisi Mayıs ayında sınırlı kalırken, akaryakıt fiyatlarında gerileme görüldü. Öte yandan, ulaştırma grubundaki hava yolu ile yolcu taşıma hizmetleri kalemindeki fiyat artışı dikkat çekti. Aylık enflasyon mal ve hizmet fiyatlarında yavaşlarken, çekirdek göstergelerin aylık enflasyonunda gerileme manşet rakamlara kıyasla daha sınırlı kaldı. Yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) aylık bazda %2,75 artarken, yıllık enflasyon Nisan'daki %28,6 seviyesinden %28,9'a çıktı. Böylece TÜFE ile Yi-ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 3,7 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti.

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Mayıs ayı hazine nakit gerçekleştirmelerini açıkladı. Mayıs'ta nakit bazlı gelirler yıllık bazda %14,9 azalırken, toplam giderlerde artış %27,0 seviyesinde gerçekleşti. Faiz dışı giderlerde yıllık artış %27,6 olurken, faiz giderlerinde %21,1 yükseliş gerçekleşti. Bu sonuçlarla, Mayıs 2025'te 348,1 milyar TL fazla veren faiz dışı denge Mayıs 2026'da 128,4 milyar TL açığa döndü. Nakit bazlı toplam denge 247,1 milyar TL fazladan 252,3 milyar TL açığa döndü.

Yurt içi ekonomik takvimde bugün sakin bir veri akışı izlenecek. Asya seansında Japonya'dan gelen 1. çeyrek GSYH büyüme verisi takip edilirken ekonomi ilk hesaplamalarda olduğu gibi %0,5 oranında büyüdü. Küresel tarafta ise günün devamında Almanya'nın Nisan ayı fabrika siparişleri verisi piyasaların odağında olacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) gıda fiyat endeksi Mayıs 2026'da aylık %0,2 düşüş gösterdi. Fiyatlar bir önceki yılın aynı ayına kıyasla ise %2,9 artış kaydetti. Mayıs ayında tahıl ve şeker fiyatları artış gösterirken bitkisel yağ ve süt ürünleri fiyatları geriledi; et fiyatları ise neredeyse değişiklik göstermedi. Tahıl fiyatlarındaki artış buğdaydan mısır tüm önemli tahıllardaki fiyat yükselişini yansıttı. Buğday fiyatları büyük ihracatçı ülkelerde hasat azalışları nedeniyle, mısır fiyatları ise azalan arz ve yüksek enerji fiyatlarının etanol talebini artırması ile yükseldi. Şeker fiyatlarında ise küresel şeker arzına ilişkin daralma endişeleri belirleyici oldu. Mayıs ayında bitkisel yağ fiyatlarındaki düşüşte küresel ithalat talebinin zayıflayacağı beklentisi ile palm ve soya yağı fiyatlarındaki hareket etkili oldu. Süt ürünleri fiyatlarındaki düşüşte ise süt yağı arzındaki iyileşme ve büyük ihracatçılar arasında artan rekabet gibi faktörler rol oynadı. Et fiyatlarındaki değişim ise Mayıs ayında yataya yakın seyretti.

Basında çıkan habere göre Türkiye NATO'nun 28 milyar dolarlık altyapı genişletme projesi kapsamında Çorlu'daki boru hattı sistemini Mersin ve İncirlik hattına bağlamayı hedefliyor. Haber NATO'nun yakıt güvenliğini artırmayı amaçlayan projenin 7-8 Temmuz tarihlerinde Ankara'da yapılacak zirvede onaylanabileceğini belirtiyor.

Petrol ihraç Eden Ülkeler Örgütü ve Müttefikleri (OPEC+) Temmuz ayı üretim kotası artışında anlaştı. Yapılan açıklamaya göre, OPEC+ üyesi yedi ülke (Suudi Arabistan, Rusya, Irak, Kuveyt, Kazakistan, Cezayir ve Umman) toplam üretim hedeflerini günde 188 bin varil artıracığını duyurdu. Temmuz ayı itibarıyla başlayacak bu üretim artışında Suudi Arabistan ve Rusya 62 biner varil ile en fazla artış yapacak ülkeler olarak öne çıkıyor.

Türkiye, Dünya Bankası'ndan "Yeşil ve Geleceğin Şehirleri Projesi" kapsamında 191,5 milyon euro tutarında finansman temin etti. İller Bankası'na Hazine ve Maliye Bakanlığı garantisi altında sağlanacak kredi, belediyelerin sürdürülebilir ve dirençli kent içi ulaşım ile içme suyu ve su arıtma altyapısına yönelik yatırımlarını desteklemede kullanılacak.

Türkiye 2024 ve 2025 yıllarında enerji verimliliğine yönelik 7,6 milyar dolarlık yatırımı harekete geçirdi. Sıfır Atık Forumu kapsa-

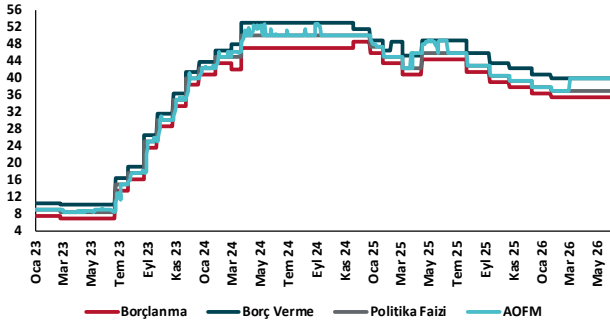
mında düzenlenen "Yüksek Düzeyli Enerji Diyalogu Toplantısı"na katılan Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın açıklamalarına göre bu yatırımlar ile 14,3 milyon ton karbon emisyon azaltımı sağlandı. Bakan Bayraktar, enerji verimliliğinin küresel iklim ve kalkınma tartışmalarının merkezinde olması gerektiğini vurgularken, Türkiye'nin 2030 Enerji Verimliliği Stratejisi ve İkinci Ulusal Enerji Verimliliği Eylem Planı'na göre enerji verimliliği yatırımlarını 20 milyar doların üzerine çıkararak 100 milyon emisyonun önüne geçmeyi hedeflediğini belirtti. Aynı forumda bir konuşma gerçekleştiren Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mehmet Fatih Kacır ise, Türkiye'nin 2053 net sıfır karbon emisyonu hedefine ulaşabilmesi için, demir-çelik, çimento, alüminyum ve gübre sektörlerinde 71 milyar dolarlık yatırıma ihtiyaç olduğunu belirtirken Dünya Bankası iş birliği ile 3 proje kapsamında 1 milyar doların üzerinde finansman sağlandığını ifade etti. Bakan Kacır ayrıca, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı liderliğinde ve Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ile Uluslararası Finans Kurumu (IFC) ortaklığında kurulmuş olan Türkiye Sanayi Karbonsuzlaşma Yatırım Platformu (TIDIP) ile 2030 yılına kadar 5 milyar euronun üzerinde sanayi karbonsuzlaşma yatırımını desteklemeyi ve yıllık 20 milyon ton karbondioksit eşdeğeri sera gazı emisyon azaltımı sağlamayı hedeflediklerini ilave etti.

6 Haziran Türkiye için limit aşım günü oldu. Limit aşım günü insanlığın bir yıl içinde tükettiği doğal kaynakların, dünyanın aynı yıl içinde yenileyebileceği miktarı aştığı gün anlamına geliyor. 2026 yılında Dünya Limit Aşım Günü 30 Temmuz olarak hesaplandı. Ancak dünyadaki tüm ülkeler Türkiye'deki gibi yaşıyor olsaydı bugün 6 Haziran olacaktı. Limit aşımı gerçekleştikten sonra tüketilen her bir doğal kaynak için aslında dünyaya borçlanmış oluyoruz.

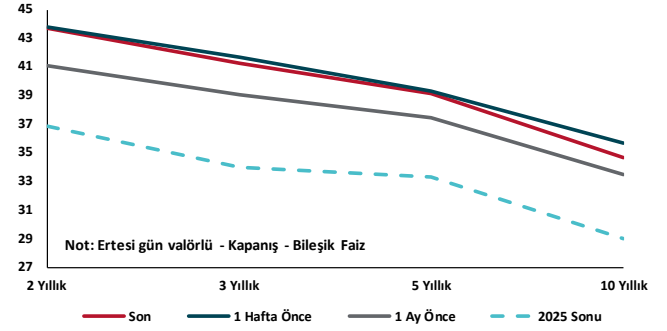
Kalkınma Gündemi



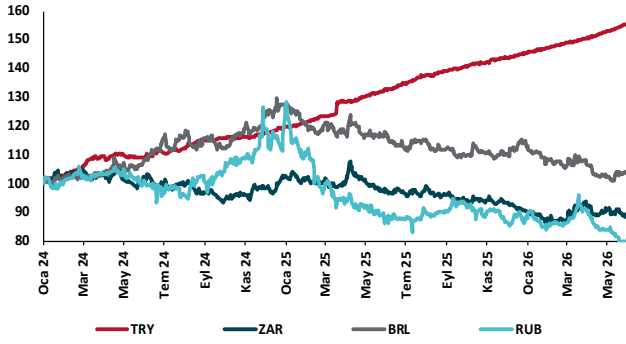
TCMB Faiz Koridoru



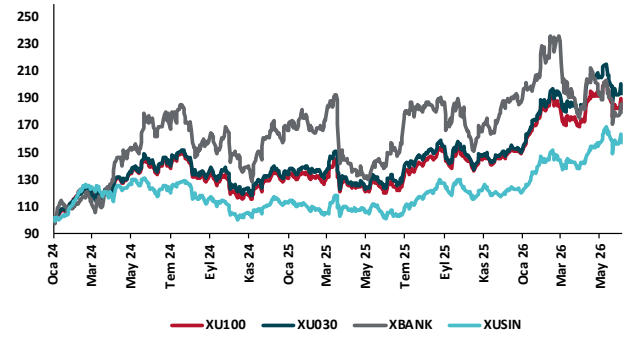
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



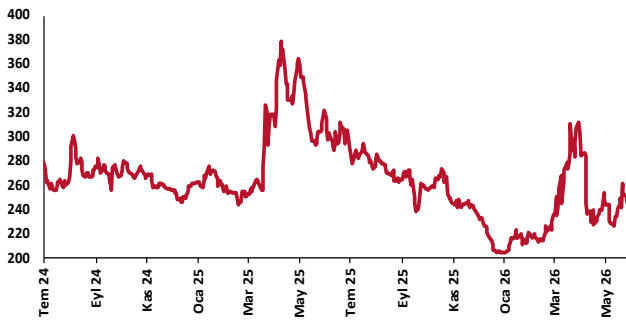
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



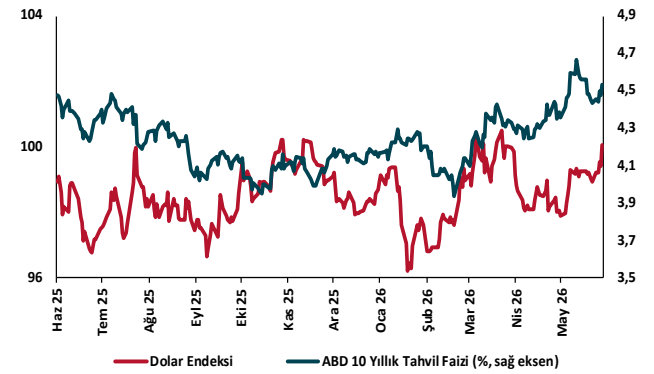
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



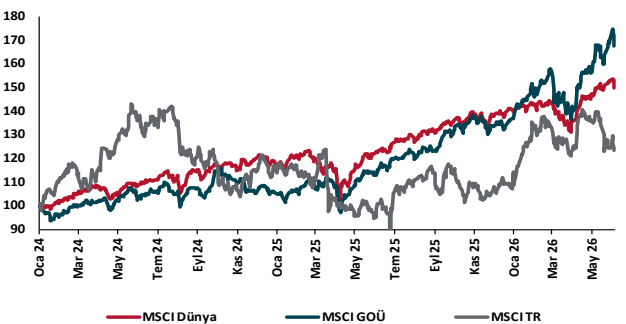
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



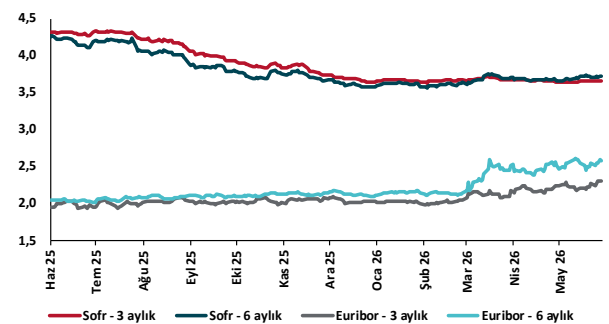
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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 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.