

Dün günün öne çıkan başlığı teknoloji hisselerinde geçen haftadan süregelen satış baskısının yeniden alevlenmesi oldu. Bununla birlikte gün içi en zayıf görünümün ortaya çıktığı saatlerde fiyatlamalar ilk bakışta daha sert bir bozulmaya işaret etse de piyasanın geneline bakıldığında tablo daha dengeliydi. Eşit ağırlıklı S&P 500 ile Russell 2000 endekslerinde görülen yükselişler satışların daha çok teknoloji ve büyüme hisselerinde yoğunlaştığını, piyasa genişliğinin ise görece güçlü kaldığını gösterdi. Ancak genel görünüm, cuma günü Nasdaq 100 üzerinde baskı yaratan halka arz, yüksek değerlendirme ve kabarık yapay zeka yatırımlarına ilişkin soru işaretlerinin piyasa anlatsında etkisini sürdürdüğüne işaret etti. Makroekonomik gelişmeler açısından bakıldığında ise salı günkü haber akışı genel olarak destekleyici nitelikteydi. Morgan Stanley konferansında konuşan birçok finans sektörü yöneticisi mevcut faaliyet ortamına ilişkin olumlu mesajlar verirken, Çin, Almanya, Tayvan ve ABD ihracat verileri ile ABD ikinci el konut satışları beklentileri aştı.

Jeopolitik tarafta ABD Başkanı Donald Trump'ın, İran kuvvetlerince bir Amerikan helikopterin düşürülmesine ABD'nin karşılık vermek zorunda kalacağı yönündeki sosyal medya paylaşımı ise piyasalarda kısa süreli dalgalanmaya yol açtı. Buna karşın yatırımcılar, Beyaz Saray'ın bölgede askeri gerilimi yeniden tırmandıracağına dair güçlü bir senaryo fiyatlamadı. Son haftalarda Başkan Trump'ın çatışmanın sona ermesine yönelik tutumunun oldukça netleşmesi bu algıyı sınırlayan ana unsur oldu. Öğleden sonra basına yansıyan ABD ile İran'ın Tahran'ın nükleer programını 15 yıl süreyle askıya almasına yönelik bir anlaşmaya yaklaştığına ilişkin haber ise risk iştahında toparlanmayı destekledi. Bu haber akışı aynı zamanda Brent petrol fiyatlarındaki değişimin gün boyunca negatif bölgede kalmasında etkili oldu. Yeni güne Hürmüz Boğazı civarında düşen ABD helikopterin İran tarafından vurulması sonrasında ABD'nin İran'a yönelik

Günlük Değişimler

Dolar/TL	46,12	0,0%	BİST 100	13.742	-0,9%
TR 2Y	43,69	0 bp	TR 10Y	34,79	-5 bp
DX	99,9	-0,1%	MSCI Dünya	4.746	-0,2%
Altın (ons, \$)	4.261	-1,6%	ABD 10Y	4,52	-5 bp
Brent (varil, \$)	91,5	-3,0%	TTF (MWh, €)	48,7	-2,2%
Bitcoin (\$)	62.116	-2,1%	Karbon (ton, €)	75,1	-1,0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,0%
MSCI GOÜ	3,4%
MSCI Asya Pasifik	3,1%
MSCI Latin Amerika	1,2%
MSCI GOÜ Avrupa	0,9%
MSCI Dünya	-0,2%
MSCI Kuzey Amerika	-0,3%
MSCI Avrupa	-0,5%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	TÜFE (aylık değişim)	Mayıs	%0,5	%0,6

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

operasyon başlattığına ilişkin haberlerin etkisiyle başladı. Ancak daha sonra ABD Ordusu tarafından yapılan ve operasyonların sona erdiğini belirten açıklama piyasalardaki risk algısının kısmen azalmasına katkı sağladı.

Bu görünüm altında S&P 500 endeksi günü 19 puanla %0,26'lık düşüyle 7.387 seviyesinden tamamlarken gün içinde 7.238 seviyesine kadar geriledi ve en yüksek 7.482 seviyesini gördü. Nasdaq 100 ise 330 puanla %1,12'lik kayıp yaşadı. Buna karşılık eşit ağırlıklı S&P 500 endeksi %0,76 yükselirken Dow Jones 86 puanla %0,17 artış kaydetti. Russell 2000 de 11,6 puanla %0,41'lik yükselişle günü tamamladı. ABD tahvillerinde alıcılı seyir öne çıkarken bugün açıklanacak enflasyon verisinin yüksek gelebileceğine ilişkin beklentilere rağmen getiri eğrisi genelinde faizler yaklaşık 3 baz puan geriledi. Brent petrol fiyatlarında %3,0'lık düşüş yaşanması tahvil faizlerindeki aşağı yönlü hareketi destekleyen unsurlardan biri oldu. Para politikası fiyatlamalarında ise piyasa, yılın kalan bölümünde ABD Merkez Bankası'ndan (Fed) yaklaşık 27 baz puanlık faiz artırımını olasılığını fiyatlamayı sürdürdü. Bu seviye geçen hafta açıklanan istihdam verisi öncesindeki yaklaşık 20 baz puanlık fiyatlamaya yakın kaldı. Emtia tarafında altın %1,6 gerilerken, gümüşte düşüş %4,4'e ulaştı. Kripto varlıklarda da zayıf görünüm devam etti ve Bitcoin %2,1 değer kaybederek 62 bin dolar civarına indi. BIST 100 endeksi dünkü işlem gününe 40 puan yükselişle başladı. Gün içerisinde 13.935 puan seviyesine kadar yükselen endeks ilerleyen saatlerde gelen olumsuz haber akışlarının etkisiyle satış baskısı altında kaldı ve 13.714 puana kadar geri çekildi. Endeks günü %0,86 kayıpla 13.742 puandan tamamladı.

Yurt içi veri gündemine bugün sakin bir görünüm hakim olacak. Küresel tarafta ise Asya seansında açıklanan Çin enflasyon verileri yakından takip edildi. Çin ekonomisindeki talep koşullarına ilişkin sinyal veren yıllık tüketici enflasyonu Mayıs ayında önceki aya benzer şekilde %1,2 oranında gerçekleşirken küresel enflasyon görünümü açısından daha belirleyici kabul edilen yıllık üretici enflasyonunun %3,9'la Temmuz 2022'den bu yana en yüksek düzeye ulaşması dikkat çekti. Günün geri kalanında ise piyasaların odağında ABD'de açıklanacak Mayıs ayı TÜFE verileri yer alacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

Çinli otomobil üreticisi BYD, Türkiye'de planladığı yatırımı askıya aldı. BYD Başkan Yardımcısı Stella Li Reuters'a verdiği demeçte Türkiye'deki üretim tesisinin kurulum sürecinin durdurulduğunu ve yatırıma dair önlerinde somut bir takvim bulunmadığını belirtti. Li şirketin ilk önceliğinin devam eden Macaristan'daki yatırım olduğunu, ikinci önceliğin ise Avrupa'da üretim gerçekleştirilebilecek ikinci bir tesis için uygun lokasyonu bulmak olduğunu ifade etti. BYD geçtiğimiz yıl Türkiye hükümeti ile Manisa'da yaklaşık 1 milyar dolar yatırımla yıllık 150 bin adet üretim kapasiteli bir tesisin kurulmasını içeren resmi anlaşma imzalamıştı.

Türkiye ve Suudi Arabistan demiryolu ve lojistik alanlarında iki mutabakat zaptı imzaladı. Türkiye geçtiğimiz aylarda Suriye ve Ürdün ile Hicaz Demiryolu'nun canlandırılması için de bir anlaşma imzalamıştı. Suudi Arabistan'ın da sürece dahil olması ile Arap Yarımadası ve Avrupa'yı birbirine bağlayacak demiryolu projesinde önemli bir adım daha atılmış oldu. Projenin ilk aşamasında Türkiye'nin Halep ve Şam üzerinden Suriye ve Ürdün'e bağlanması hedefleniyor. Suudi Arabistan ile imzalanan bu mutabakat zaptı ile de demiryolunun Riyad'a kadar uzatılması hedefi ortaya koyuldu. Uzun vadede hattın Umman üzerinden Hint Okyanusu'na ulaştırılması öngörülüyor.

Asya Kalkınma Bankası Kuzey Demiryolu Geçiş Projesi için Türkiye'ye 750 milyon dolarlık kredi sağlanmasını onayladı. Banka konuya ilişkin yaptığı açıklamada projenin tedarik zincirindeki darboğazı hafifletmesinin ve gelişmiş hareketlilik ve sürdürülebilir ulaşım katkı sağlamanın beklendiğini ifade etti. Bu hat ile Türkiye'nin lojistik koridorlarının doğal afetlere

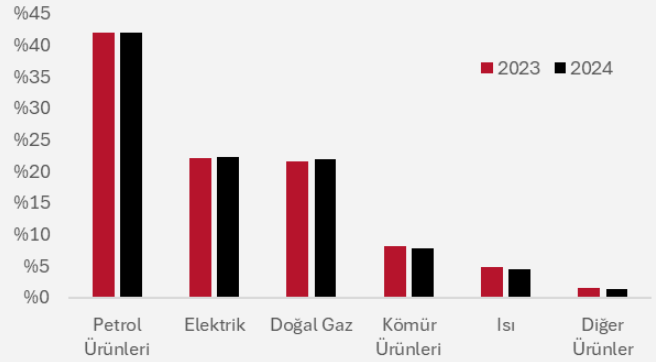
Şirket ve Sektör Haberleri

karşı dayanıklılığının artırılacağı da altı çizildi. Projeye ilişkin ikinci kredinin 2028 yılında değerlendirilmesi bekleniyor; projenin toplam maliyetinin ise 8,27 milyar dolar olacağı öngörülüyor.

Basına yansıyan haberlere göre Çin gelecek beş yıl içinde ülke genelinde veri merkezleri kurmak için yaklaşık 2 trilyon yuan (295 milyar dolar) harcayacak. Bu veri merkezlerini kurmada yararlanılacak teknolojinin en az %80'inin Huawei gibi yerli şirketlerden tedarik edileceği ifade ediliyor. Yatırım harcaması esas olarak uzun vadeli devlet tahvilleri ve stratejik sektörlere yatırım için ayrılan devlet fonları yoluyla finanse edilecek. Ayrıca, Çin'in Ulusal Veri İdaresi yüksek nitelikli yapay zekâ eğitim verisi oluşturmak için taslak plan sundu. Veriyi stratejik bir varlık olarak ele alan plan bilimsel araştırma, imalat, tarım, enerji, ulaşım, finans, sağlık, eğitim ve e-ticaret gibi alanlara özgü veri setlerinin oluşturulması, dağıtımı ve ticarileştirilmesi için bir yol haritası sunuyor. Plan, Çin'in yapay zekâyı ekonominin tamamına yaymayı hedefleyen AI+ stratejisinde önemli bir aşamayı temsil ediyor.

2024 yılı enerji ürünlerinin nihai kullanımında elektrik doğal gaz ve kömürü geride bıraktı. TÜİK tarafından açıklanan 2024 yılına ilişkin Enerji Hesapları verisine göre, enerji ürünlerinin nihai kullanımı bir önceki yıla göre %4,7'lik artış ile 5,47 milyon terajulden 5,73 milyon terajule yükseldi. 2024 yılında enerji ürünlerinin nihai kullanımında elektrik 2023 yılındaki %22,1'lik payını 0,3 yüzde puan artırarak 2024 yılında %22,4'e çıkardı. 2024 yılında enerji ürünlerinin nihai kullanımında %41,9'luk payı ile petrol ürünleri birinci sırayı alırken, ikinci sıradaki elektriği %22,0'lik payı doğal gaz ve %7,7'lik payı ile kömür izledi. Bununla birlikte 2024 yılına ilişkin nihai enerji kullanımında hanehalkının payı %32,7, imalat sanayinin payı %31,1 ile ticaret, hizmetler ve ulaştırmanın payı %23,5 olarak kaydedildi.

Enerji Ürünlerinin Nihai Kullanımı (%)



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Akkuyu Nükleer Güç Santrali'nin birinci ünitesinden elektrik üretimi 2026 sonuna kadar gerçekleştirilmesi hedefleniyor. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın santralde yapılan yapısal dayanıklılık testlerine yönelik açıklamalarına göre testler ile devreye alma takviminin önemli aşamalarından biri tamamlandı. Bakan Bayraktar, Sinop ve Trakya'da planlanan yeni santrallerin yanı sıra küçük modüler reaktörlerin de üretim portföyüne ekleneceğini belirtti. Türkiye'nin 2050 yılına kadar nükleer enerji kapasitesini 20 gigavata ulaştırma hedefi bulunuyor.

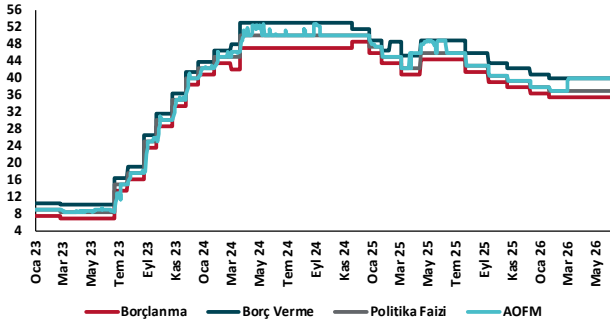
COP31 Eylem Gündemi kapsamında "Küresel Uygulama Hedefleri" Bonn Konferansı'nda açıklandı. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği ve COP31 Başkanı Murat Kurum'un Bonn İklim Konferansı'nda yaptığı açıklamaya göre COP31 Eylem Gündemi'nin "amiral gemisi girişimi" elektrifikasyon olarak belirlendi. Bu doğrultuda 2035 yılına kadar elektriğin nihai enerji talebindeki payının %35'e çıkarılması hedeflenirken, COP31 Başkanlığı elektrifikasyona yönelik yol haritaları hazırlamak ve faydaları analiz etmek üzere Uluslararası Enerji Ajansı'nı (IEA) görevlendirdi.

Kalkınma Gündemi

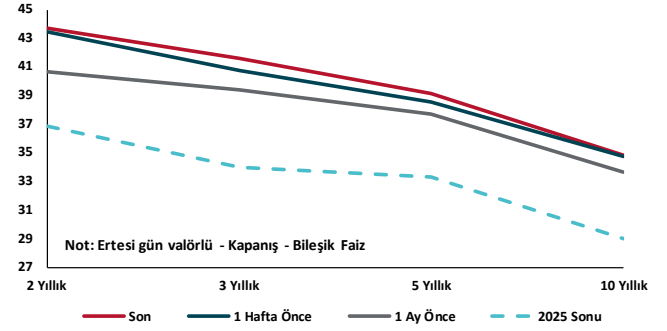


Bakan Kurum, Bonn'daki konuşmasında, bu süreçte taahhütleri somut eylemlere, bu eylemleri de ölçülebilir sonuçlara dönüştürmek istediklerini ifade etti. COP31 Eylem Gündem'i'nin ortaklıkları güçlendirmeyi, pratik çözüm yollarını geliştirmeyi, uygulamaya katkı sağlamayı ve kalıcı bir miras bırakmayı amaçladığı belirtildi. Eylem Gündem'i'nin 10 öncelikli alanı şöyle sıralandı: Temiz enerji dönüşümü/elektrifikasyon, sıfır atık, iklim dirençli şehirler, gençlik ve eğitim, dinamik ve dayanıklı sağlık sistemleri, Rio sinerjisi, yeşil sanayileşme, okyanuslar ve denizler, iklim uygulama köprüsü ve gıda güvencesi.

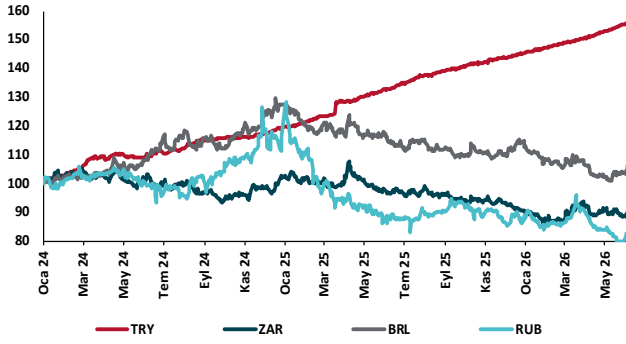
TCMB Faiz Koridoru



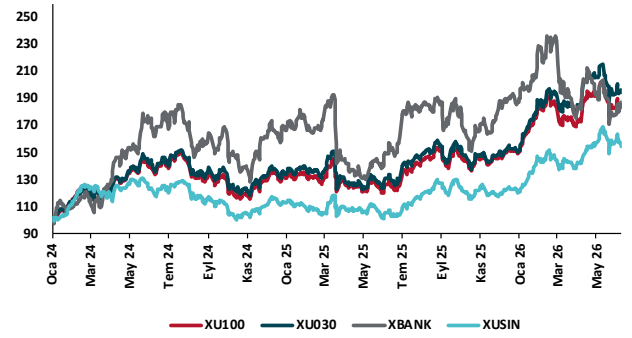
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



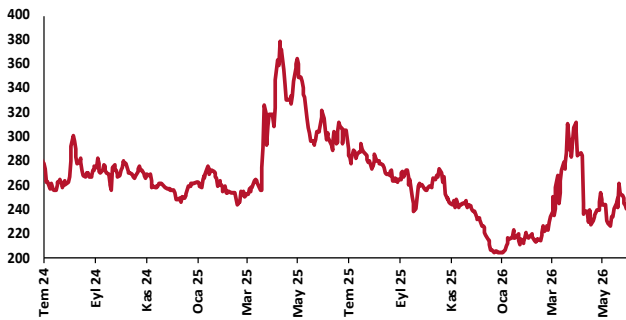
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



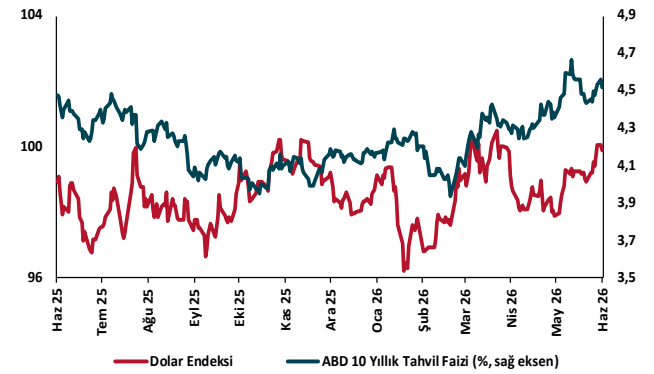
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



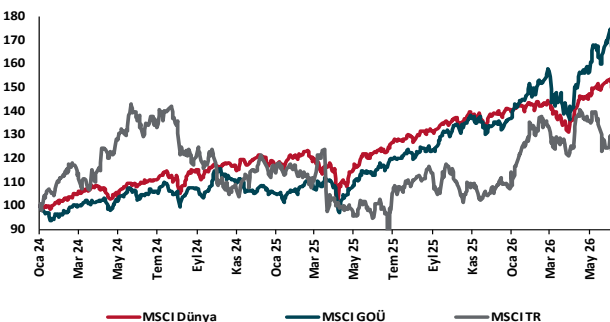
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



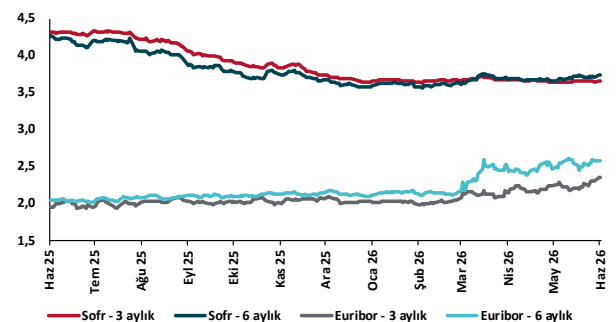
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.