

ABD ve İnan arasındaki gerilimin yeniden yükselmesi piyasalarda dün risk iştahını baskıladı. ABD Başkanı Donald Trump'ın İnan'a yönelik söylemini daha sert bir zemine taşıması manşetlerde öne çıksa da bu konu özelindeki açıklamalarının zaman zaman aşırı hareketli ve tutarsız bir ton taşıması piyasa katılımcıları nezdinde etkisini sınırlıyor. Bu nedenle, artan risklere rağmen yatırımcıların çatışmaların yeniden ciddi bir boyuta taşınacağı yönünde güçlü bir risk fiyatlamasına gitmediği görüldü. Hürmüz Boğazı'ndan halen bir miktar petrol çıkışı gerçekleşse de sevkiyat hacimlerinin çatışmalar öncesindeki düzeylere kıyasla belirgin biçimde düşük kalmaya devam ettiği anlaşılıyor. Hürmüz Boğazı'nın yeniden tamamen açıldığı durumda dahi Orta Doğu kaynaklı tedarik zinciri aksaklıklarının normalleşmesi uzun zaman alabilir. Buna ek olarak, Beyaz Saray'ın yeni tarife adımlarını devreye almaya hazırlanması da fiyat baskıları açısından ilave bir risk unsuru oluşturuyor. Bu gelişmeler eşliğinde dün açıklanan ABD Mayıs ayı TÜFE verisi yatırımcıların en kötü senaryolarına kıyasla daha sınırlı bir bozulmaya işaret etti. Manşet yıllık enflasyonun %4,0'ın üzerinde seyretmesi ve çekirdek enflasyonun %3,0'a yaklaşması fiyat baskılarının ise halen güçlü olduğunu ortaya koydu.

Bu görünüm altında çarşamba günü küresel hisse senedi piyasalarında ağırlıklı olarak satış baskısı hakim oldu. İnan kaynaklı jeopolitik riskler, yüksek enflasyon görünümü ve teknoloji hisselerine yönelik süregelen endişelerle S&P 500 endeksi 120 puanla %1,62 gerilerken eşit ağırlıklı S&P 500 %1,31 düşüş kaydetti. Dow Jones 953 puanla %1,87, Nasdaq 100 577 puanla %1,98, Russell 2000 ise 31,6 puanla %1,10 değer kaybetti. ABD tahvil piyasasında ise daha sınırlı bir baskı izlendi ve getiri eğrisi genelinde faizler 1-3 baz puan yükseldi. ABD Merkez Bankası'na (Fed) yönelik beklentiler büyük ölçüde

Günlük Değişimler

Dolar/TL	46,13	0,0%	BİST 100	13.745	0,0%
TR 2Y	43,68	-1 bp	TR 10Y	34,79	0 bp
DX	99,9	0,0%	MSCI Dünya	4.683	-1,3%
Altın (ons, \$)	4.072	-4,4%	ABD 10Y	4,55	4 bp
Brent (varil, \$)	93,1	1,8%	TTF (MWh, €)	50,0	2,6%
Bitcoin (\$)	61.742	-0,6%	Karbon (ton, €)	76,5	1,8%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,7%
MSCI Avrupa	-0,1%
MSCI Latin Amerika	-0,8%
MSCI Dünya	-1,3%
MSCI GOÜ Avrupa	-1,4%
MSCI Kuzey Amerika	-1,6%
MSCI Asya Pasifik	-2,4%
MSCI GOÜ	-2,6%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Haziran	%37,0	%37,0
Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı (deposit rate)	Haziran	%2,25	%2,0
ABD	ÜFE (aylık değişim)	Mayıs	%0,7	%1,4

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

değişmezken, piyasa yılın kalanında 25 baz puanlık faiz artırımını fiyatlamayı sürdürdü. İran çevresindeki risklerin artmasıyla Brent petrol %1,8 yükselerek 93 dolar seviyesinin üzerine çıktı. Değerli metallerde ise satış baskısı öne çıktı. Altın %4,40, gümüş ise %2,15 geriledi. Bitcoin de %0,6 düşüşle 62 bin dolar seviyesinin altında fiyatlandı. BIST 100 dünkü işlem gününe 17 puanlık kayıpla başlangıç yaptı. Gün içerisinde 13.600 puan seviyesine kadar geri çekilen endeks günü %0,02'lik sınırlı bir yükselişle 13.745 puandan tamamlayarak yataya yakın pozitif bir görünüm sergiledi.

Yurt içinde bugün günün en önemli gündem maddesini TCMB Para Politikası Kurulu toplantısından çıkacak faiz kararı oluşturuyor. Yurt dışı tarafta ise Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz kararı ve güncellenmiş makroekonomik projeksiyonları ile ABD Mayıs ayı ÜFE verileri mercek altında olacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Beta Enerji ve Teknoloji halka arzını onayladı. Şirket halka arz ile çıkarılmış sermayesini 55 milyon TL artırarak 405 milyon TL'ye yükseltmeyi ve mevcut ortaklara ait 5,75 milyon TL nominal bedelli payları satışa çıkarmayı planlıyor. Halka arzda 1 TL nominal değerli paylar 40 TL sabit fiyat üzerinden satışa sunulacak.

Avrupa Birliği (AB) karbon piyasası için daha sıkı fiyat kontrolleri konusunda anlaştı. Avrupa Parlamentosu'nun yaptığı açıklamaya göre AB ülkeleri fiyatları kontrol altına almak için daha güçlü önlemler konusunda anlaşmaya vardı. Buna göre emisyon izinlerinin maliyetinin bir ton CO₂ için 45 euroyu aşması durumunda piyasaya "istikrar rezervinden" 40 milyon adet izin sürülecek. Rezerv yılda iki kez devreye sokulabilecek.

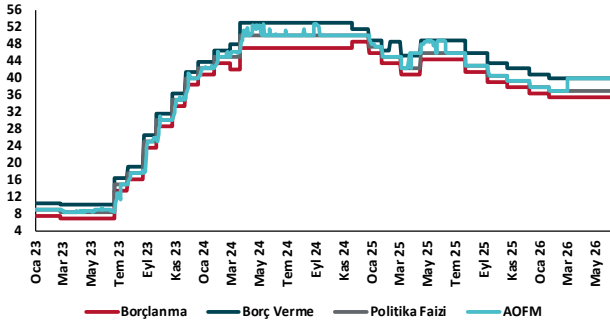
AB, Avrupa sanayilerini birliğe yatırım yapmaları karşılığında ücretsiz emisyon izinlerini artırmayı planlıyor. Avrupa Komisyonu 15 Temmuz'da emisyon ticaret sisteminin revizyonuna ilişkin bir öneri sunacak. Basına yansıyan haberlere göre bu önerinin taslağı ücretsiz emisyon izinleri uygulamasının 2040'lı yıllara kadar sürdürülmesi ve karşılığında şirketlerden "Avrupa'da çok ihtiyaç duyulan yatırımlar" yapmalarının istenmesini içeriyor.

Avrupa Yatırım Bankası (AYB), Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası ve Türk Eximbank ile temiz enerji ve enerji verimliliği projelerine yönelik 200 milyon euro tutarında anlaşma imzaladı. Her biri 100 milyon euro tutarında olan iki anlaşma ile yenilenebilir enerji ve enerji verimliliği yatırımları için küçük ve orta ölçekli işletmelerin ve orta ölçekli şirketlerin desteklenmesi hedefleniyor. AYB, anlaşma ile 8 yıl aradan sonra (deprem bölgesine yönelik yatırımlar hariç) Türkiye'ye kalkınma önceliklerine yönelik finansman sağlamış oldu.

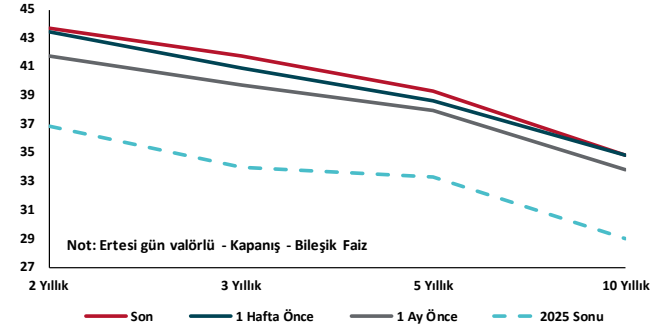
Kalkınma Gündemi



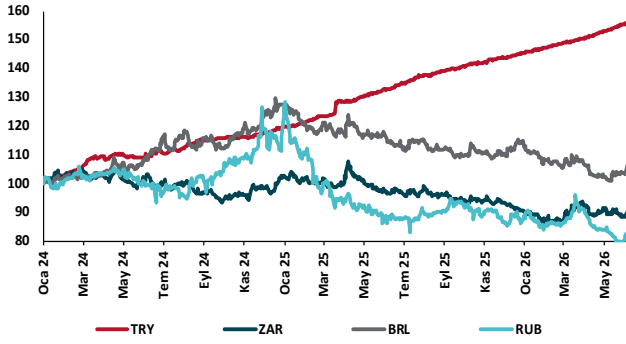
TCMB Faiz Koridoru



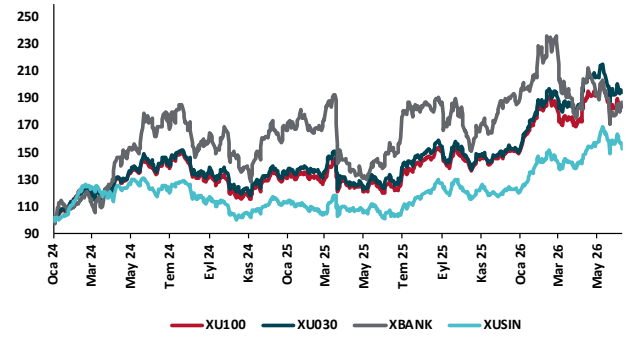
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



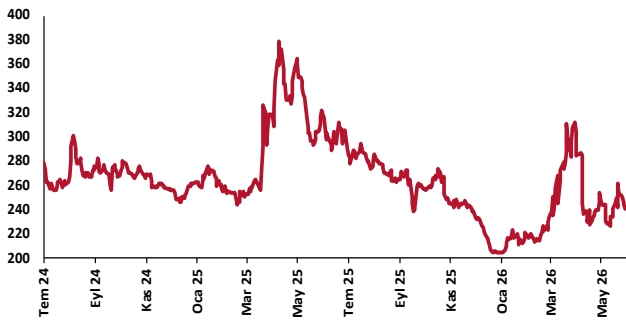
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



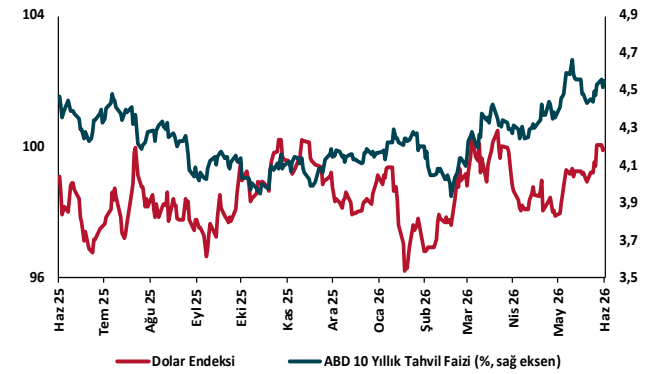
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



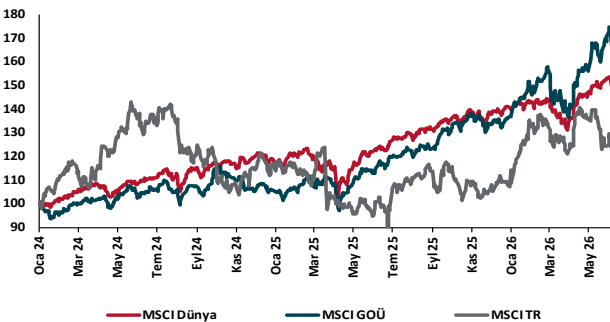
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



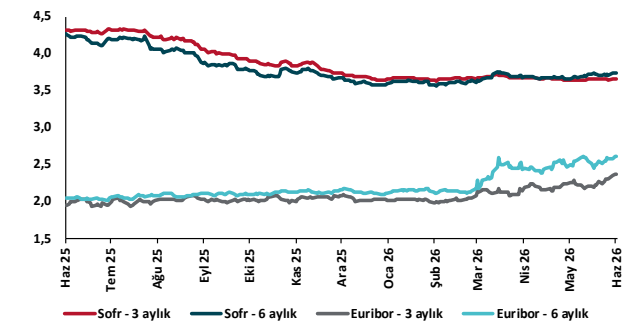
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.