

Küresel hisse senedi piyasaları dün günün ilk yarısında genel olarak pozitif bir görünüm sergilerken, ABD Başkanı Donald Trump'ın İran'a yönelik hava operasyonlarını iptal ettiğini açıklaması ve Tahran ile Orta Doğu'daki önde gelen yönetimler arasında ön mutabakata varıldığını belirtmesi sonrasında riskli varlıklarda belirgin bir ivmelenme yaşandı. İran başlığına ilişkin bu açıklama hisse senedi piyasalarındaki alımları güçlendirirken petrol fiyatları ve tahvil faizleri üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturdu. Gün içinde ABD'de açıklanan yüksek üretici enflasyonu verisi ve Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz artırımı ilk bakışta piyasalar açısından olumsuz gelişmeler olarak değerlendirilse de, bu başlıkların büyük ölçüde İran kaynaklı arz ve enflasyonist baskılarla ilişkilendirilmesi nedeniyle Başkan Trump'ın açıklamasının ardından piyasa gündeminde geri planda kaldı. Teknoloji hisseleri tarafında Oracle'ın hayli yüksek yatırım planları, şirket hissesi üzerinde baskı yaratırken, bu görünüm yazılım şirketleri üzerinde de olumsuz etki yarattı. Buna karşılık, yarı iletkenler, elektronik bileşen üreticileri gibi yapay zeka altyapısı temasından doğrudan faydalanan hisselerde güçlü alımlar izlendi.

ECB'nin faiz kararı piyasalar açısından bir sürpriz değeri taşımadı. Banka, beklentilere paralel şekilde politika faizini 25 baz puan artırırken makroekonomik projeksiyonlarında büyüme tahminlerini aşağı, enflasyon tahminlerini ise yukarı yönlü revize etti. Bu değişiklikler stagflasyonist bir çerçeveye işaret etse de söz konusu güncellemeler de piyasa beklentileriyle büyük ölçüde uyumlu olduğu için fiyatlamalar üzerinde ciddi bir etki yaratmadı.

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	46,20 ▲ 0,1%	BİST 100	13.744 ■ 0,0%
TR 2Y	43,47 ▼ -21 bp	TR 10Y	34,50 ▼ -29 bp
DX	99,9 ▼ -0,1%	MSCI Dünya	4.746 ▲ 1,3%
Altın (ons, \$)	4.212 ▲ 3,4%	ABD 10Y	4,46 ▼ -9 bp
Brent (varil, \$)	90,4 ▼ -2,9%	TTF (MWh, €)	49,7 ▼ -0,6%
Bitcoin (\$)	63.340 ▲ 2,6%	Karbon (ton, €)	76,1 ▼ -0,5%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	0,7%
Euro/Dolar	0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,4%
Dolar Endeksi	-0,1%
Dolar/Japon Yeni	-0,4%
Dolar/Meksika Pesosu	-1,0%
Dolar/Brezilya Reali	-1,8%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1,9%

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Nisan		-9,7
Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi	Haziran		

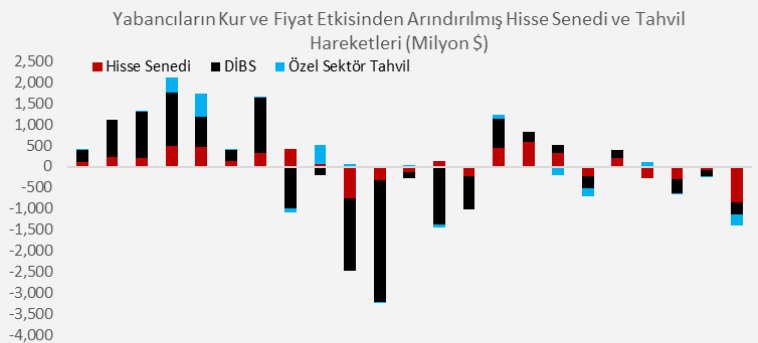
## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Hafta içinde açıklanan ABD Mayıs ayı TÜFE verisi beklendiği kadar kötü gelmemekle birlikte enflasyon baskılarının halen yüksek seyrettiğini teyit etmişti.** ÜFE verisi ise daha olumsuz bir tablo sundu. Nisan ayına ilişkin veride aşağı yönlü revizyon yapılmasına rağmen ÜFE yıllık bazda %6,5'e yükselerek Nisan ayındaki 5,7 seviyesinin belirgin üzerine çıktı ve %6,4 olan piyasa beklentisini sınırlı da olsa aştı. Çekirdek ÜFE de yıllık %5,1 ile %4,8 seviyesindeki beklentinin üzerinde gerçekleşti. Piyasadaki iyimser kesim yıllık enflasyonun zirve seviyelerine yakın olduğunu ve İran kaynaklı risklerin azalmasıyla birlikte fiyat baskılarında hızlı bir gevşeme görülebileceğini savunsa da temkinli yatırımcılar Orta Doğu'daki tansiyon azalsa bile enflasyonla mücadelenin kısa sürede tamamlanmayacağı görüşünü koruyor. İran'la anlaşma sağlansa dahi Hürmüz Boğazı'ndaki ticari akışın normale dönmesinin birkaç çeyrek alabileceği değerlendiriliyor. Bu görünüm henüz göreve gelen ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Kevin Warsh açısından da zorlu bir politika iletişimi anlamına geliyor. Başkan Warsh'ın mevcut yüksek enflasyon seviyelerini kabul ederek daha şahin bir yönlendirmeyi desteklemesi Başkan Trump'ın tepkisini çekme riski taşıırken enflasyonun geçici olduğu ve yapay zeka kaynaklı verimlilik artışlarının dezenflasyonist etki yaratacağı söylemine ağırlık vermesi ise para politikası güvenilirliğini zedeleyebilir.

**Bu görünüm altında S&P 500 127 puanlık artışla %1,75 yükselerek 7.394 seviyesine ulaştı.** Endeksin eşit ağırlıklı versiyonu %1,61 değer kazanırken Dow Jones 930 puan artışla %1,86 yükseldi. Nasdaq 100 938 puanlık artışla %3,29 prim yaparken Russell 2000 86 puanla %3,02'lik güçlü bir yükseliş kaydetti. Tahvil piyasasında da alımlar öne çıktı ve ABD faizleri getiri eğrisi genelinde 8-11 baz puan geriledi. İran anlaşmasına ilişkin haber akışı petrol fiyatlarında sert düşüşe neden olurken Brent petrol yaklaşık %2,9 kayıpla 90 dolar civarına indi. Fed'e yönelik beklentiler de daha güvercin bir patikaya kaydı. Piyasanın yıl sonuna kadar fiyatladığı faiz artırımını beklentisi 25 baz puandan 20 baz puan seviyesine geriledi. Değerli metallerde güçlü talep görülürken altın %3,40, gümüş ise %6,4 yükseldi. Bitcoin de %2,6 değer kazandı. BIST 100 dünkü işlem gününe 44 puanlık artışla başlangıç yaptı. Gün içerisinde 13.567 puan seviyesine kadar geri çekilen endeks günü 13.744 puandan tamamlayarak yatay bir görünüm sergiledi.

**Dünya Bankası Küresel Ekonomik Beklentiler raporunu yayımladı.** Banka Orta Doğu'da yaşanan çatışmalar ve yaşanan enerji şoku nedeniyle küresel büyümenin 2026 yılında %2,5 seviyesine yavaşlayacağını öngördü. Bu tahmini Ocak ayı tahminlerine göre 0,1 yüzde puanlık aşağı yönlü bir revizyona işaret ediyor. 2027 tahminleri ise %2,7'den %2,8'e güncellendi. Özellikle gelişmekte olan ekonomiler ve emtia ithal eden ülkelerde yavaşlamanın daha sert gerçekleşeceği tahminlerini paylaştı. Jeopolitik gerilimlerin genişlemesi ve emtia piyasalarında yaşanabilecek ilave aksaklıklar büyüme üzerinde aşağı yönlü riskler olarak sıralanırken, yapay zeka kullanımının yaygınlaşmasının destekleyici olabileceği ifade edildi. Enerji arz şokunun beklenenden uzun sürmesi ve finansal koşulların daha da sıkılaşması durumunda küresel büyümenin %1,3 seviyelerine gerileyebileceği uyarısında bulundu.

**Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 5 Haziran haftasında negatif seyrini sürdürdü.** TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 5 Haziran'da biten haftada 856,9 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 279,6 milyon dolar azalttılar. Özel sektör tahvillerindeki 261,1 milyon dolarlık satışla birlikte toplamda 1 milyar 397,6 milyon dolarlık Türk finansal



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 326,4 milyon dolar çıkışa işaret etti.

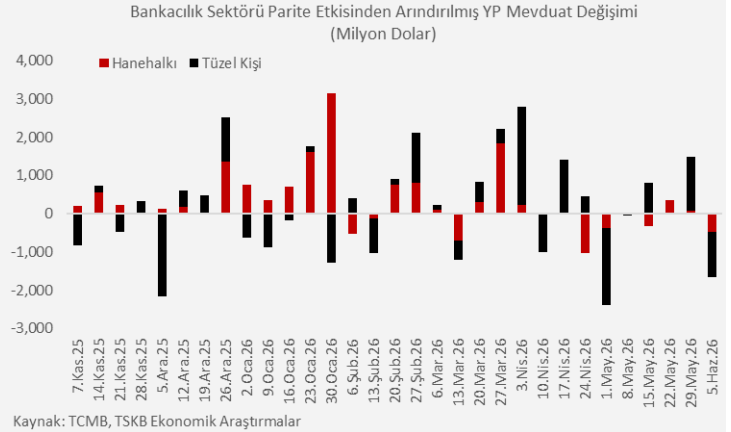
**Haziran ayının ilk haftasında TCMB rezervlerinde hafif yükseliş görüldü.** 5 Haziran haftasında TCMB'nin döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,0 milyar dolar artarken, altın rezervleri yaklaşık 0,8 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 159,4 milyar dolara çıktı. Ayrıca, net rezervler de 5 Haziran haftasında 45,8 milyardan 46,8 milyar dolara yükseldi.

**5 Haziran'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 1,7 milyar dolar geriledi.**

TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 0,5 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduat da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,2 milyar dolar düşüş kaydetti.

**Yurt içinde bugün veri gündeminde TCMB tarafından açıklanacak Nisan ayı ödemeler dengesi ile Haziran ayı piyasa katılımcılar anketi sonuçları takip edilecek.** Yurt

dışı tarafta ise ABD Haziran ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi, Almanya Mayıs ayı TÜFE verileri ve İngiltere sanayi üretimi merkez altında olacak.



## Şirket ve Sektör Haberleri

**İş Bankası, 658,8 milyon dolar ve 520,3 milyon euro tutarında 367 gün vadeli sürdürülebilir sendikasyon kredisi anlaşmasını imzaladı.** Kredinin en yüksek tutarla katılan bankalara ait bölümünün toplam maliyeti; dolar dilimi için SOFR+%1,25, euro dilim için Euribor+%1,10 olarak gerçekleşti.

**Garanti BBVA, çeşitli vadelerde yaklaşık 225,3 milyon dolar ve 65,5 milyon euro sendikasyon kredisi sağladı.** Kredi, 32,5 milyon dolar ve 23,5 milyon euro tutarında 367 gün vadeli; 105,2 milyon dolar ve 40 milyon euro tutarında 24 ay 2 gün vadeli; 87,5 milyon dolar ve 2 milyon euro tutarında 36 ay 2 gün vadeli olmak üzere 6 dilimden oluştu. 367 gün vadeli kredinin toplam maliyeti Sofr+%1,25 ve Euribor+%1,10, 24 ay 2 gün vadeli kısımların toplam maliyeti Sofr+%1,75 ve Euribor+%1,60, 36 ay 2 gün vadeli kısımların toplam maliyeti ise Sofr+%2,00 ve Euribor+%1,80 olarak gerçekleşti.

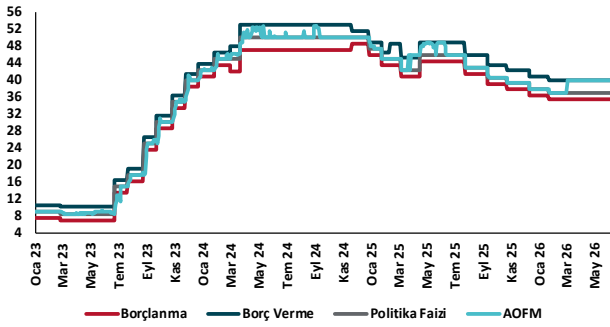
**SpaceX bugün Nasdaq'ta işlem görmeye başlayacak.** Şirket, gerçekleştirdiği halka arzla hisse başına fiyatı 135 dolar olarak belirlerken gerçekleştirdiği 555,56 milyon adet hisse satışıyla 75 milyar dolarlık kaynak sağladı. İşlem böylece tarihin en büyük halka arzı olarak tarihe geçti. 2019'da gerçekleştirilen Saudi Aramco halka arzının büyüklüğü 29,4 milyar dolardı.

**Pasifik Okyanusu'nda El Nino koşulları oluştu.** ABD Ulusal Okyanus ve Atmosfer İdaresi'nin değerlendirmesine göre El Nino koşullarının 2026-2027 kışında Kuzey Yarımküre'de daha da güçlenmesi bekleniyor. Tahminler El Nino'nun etkili olduğu bölgelerde deniz yüzeyi sıcaklıklarının 2,0°C'yi aşma ve "çok güçlü" bir El Nino'nun yaşanması olasılığının %63 olduğuna işaret ediyor. Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü'nün (FAO) değerlendirmesine göre El Nino'nun beraberinde getirdiği kurak koşullar başta Sahel, Güney Afrika, Güney ve Güneydoğu Asya'da olmak üzere dünya çapında etkili olacak. FAO'nun değerlendirmesine göre kuraklığın tarım üzerindeki olumsuz etkilerinin %80'inden fazlası düşük ve orta gelirli ülkelerde hissedilecek.

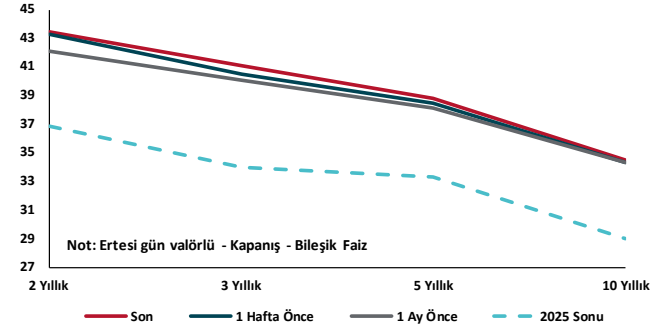
## Kalkınma Gündemi



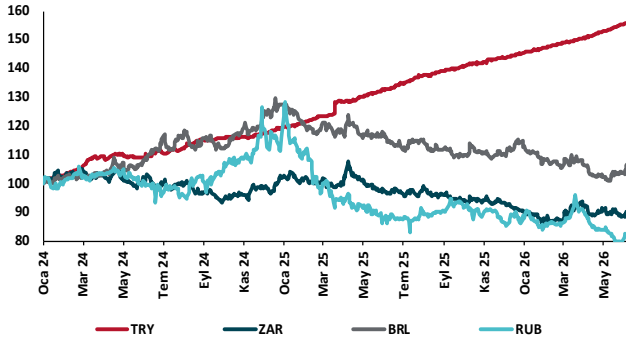
## TCMB Faiz Koridoru



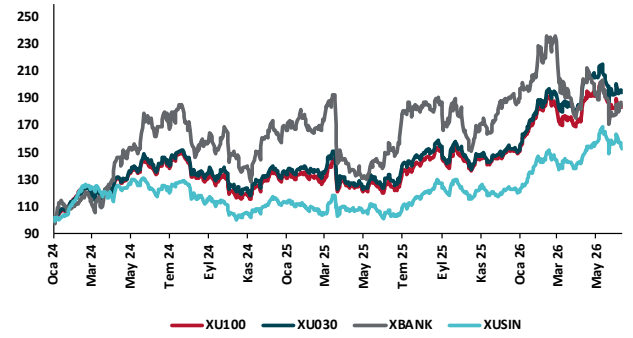
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



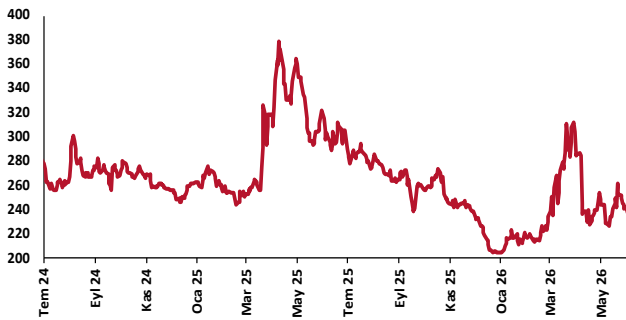
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



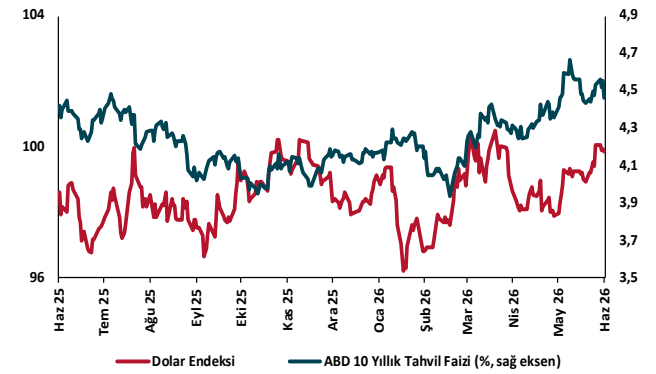
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



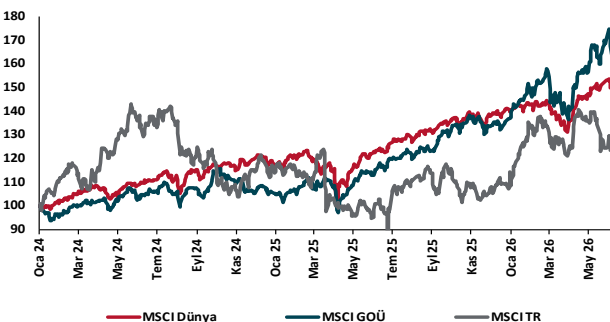
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



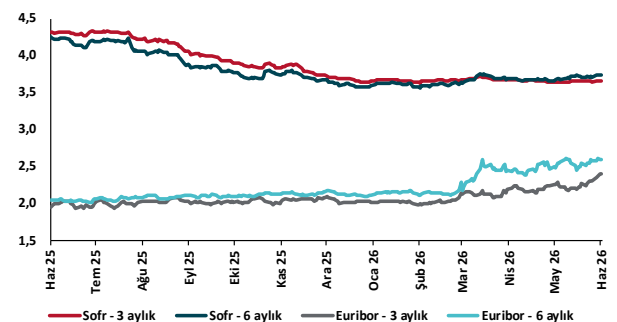
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



## Küresel 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.