

**Pazartesi günü küresel hisse senedi piyasalarında güçlü bir yükseliş izlendi.** Ancak endeks performanslarına bakıldığında görülen olumlu tablo piyasa geneline aynı ölçüde yayılmadı. Özellikle teknoloji hisselerindeki kuvvetli görünüm Nasdaq'ı belirgin şekilde öne çıkarırken, eşit ağırlıklı S&P 500'ün daha sınırlı yükselmesi hareketin dar bir zeminde gerçekleştiğine işaret etti. Risk iştahındaki toparlanmanın temel nedeni ABD ve İran arasında imzalanan mutabakat zaptı oldu. Anlaşmanın piyasalar açısından yeni bir senaryo yaratmasından çok, önemli bir belirsizlik kaynağını devreden çıkarması öne çıktı. Bu gelişmeyle birlikte yatırımcıların yeniden şirket kârlılıklarına odaklanabileceği düşünülüyor. Son dönemde açıklanan ilk çeyrek bilançoları oldukça güçlü bir tablo sunarken, İran kaynaklı jeopolitik risklerin olumlu bilanço gerçekleştirmelerinin tam yansımaları sınırladığı değerlendiriliyordu.

**Yaklaşan ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısı ise piyasa fiyatlamalarında henüz ikincil planda kaldı.** Genel beklenti Fed yeni başkanı Kevin Warsh'ın başkanlığındaki ilk toplantının piyasalar üzerinde sınırlı etki yaratacağı yönünde. Karar metninde önceki dönemdeki gevşeme yanlısı yönlendirmenin çıkarılması beklenirken petrol fiyatlarındaki düşüşün ABD-İran mutabakatı sonrasında kalıcı hale gelmesi durumunda Başkan Warsh'ın yılın ikinci yarısına yönelik faiz indirimi ihtimalini tamamen kapatmayabileceği düşünülüyor. Buna karşılık, petrol fiyatlarındaki belirgin gerilemeye rağmen ABD tahvillerinde güçlü bir ralli görülmemesi hisse piyasalarındaki iyimserliğin sürdürülebilirliği açısından temkin gerektiren bir sinyal olarak öne çıktı.

**ABD'de sanayi üretimi Mayıs'ta sınırlı artış gösterdi.** Sanayi üretimi Mayıs ayında aylık bazda %0,1 yükselirken, Nisan ayı verisi de yukarı yönlü güncellendi. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı da Mayıs'ta %76,1'den %76,2'ye sınırlı yükseldi.

**Euro Bölgesi'nde Nisan ayında sanayi üretiminde hafif yükseliş görüldü.** Sanayi üretimi bir önceki aya göre %0,1 sınırlı artış kaydederken, Mart ayı verilerinde yukarı yönlü revizyon gerçekleşti.

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	46,29	0,0%	BIST 100	14.446	3,6%
TR 2Y	41,76	-101 bp	TR 10Y	33,19	-62 bp
DX	99,6	-0,1%	MSCI Dünya	4.863	1,6%
Altın (ons, \$)	4.312	2,2%	ABD 10Y	4,47	-1 bp
Brent (varil, \$)	83,2	-4,8%	TTF (MWh, €)	42,5	-9,1%
Bitcoin (\$)	66.493	4,8%	Karbon (ton, €)	79,0	3,7%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,3%
Euro/Dolar	0,2%
Dolar/Japon Yeni	0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,1%
Dolar/Brezilya Reali	0,0%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,1%
Dolar Endeksi	-0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,5%

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Dün yurt içi veri gündeminde sanayi üretimi ve bütçe dengesi rakamları öne çıktı.** Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre, Mayıs ayında merkezi yönetim bütçesi 298,2 milyar TL açık verdi. Böylece Ocak-Mayıs döneminde birikimli bütçe açığı 1 trilyon 57 milyar TL'ye ulaşırken faiz dışı denge aynı dönemde 205,6 milyar TL fazla verdi.

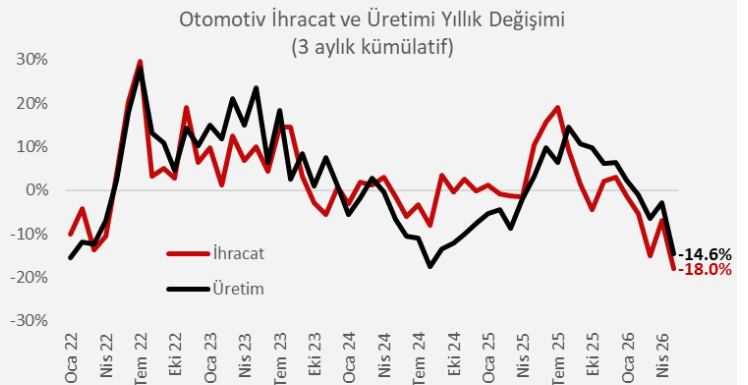
**Sanayi üretimi Nisan ayında yükseliş kaydetti.** Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Nisan'da bir önceki aya göre %3,7 genişledi. Ana faaliyet kollarının genelinde aylık bazda artış görüldü. Ara malı, dayanıklı, dayanıksız tüketim malı ve sermaye malı üretimi aylık bazda sırasıyla %1,6, %1,0, %2,9 ve %12,3 yükseldi. Enerji üretiminde ise %3,1'lik düşüş kaydedildi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, imalat sanayi endeksi aylık bazda %4,4 yükselirken, oynaklığı yüksek faaliyet kolları dışlanarak oluşturduğumuz endekste artış %1,9 ile daha sınırlı kaldı. Sonuç olarak, yılın ilk çeyreğinde çeyreklik bazda çok sınırlı bir artış kaydeden sanayi üretimi, ikinci çeyreğe olumlu bir başlangıç yaptı.

**S&P 500 endeksi günü 123 puanla %1,65 artarak 7.554 seviyesinde tamamlarken gün içinde 7.577 seviyesi test edildi.** Endeksin eşit ağırlıklı versiyonundaki yükseliş ise %0,50 ile daha sınırlı kaldı. Nasdaq 100 908 puanlık %3,06 artışla güçlü performans sergilerken Dow Jones 469 puanla %0,92 yükseldi. Russell 2000 21 puanla %0,72'lik artış kaydetti. ABD tahvil piyasasında alımlar sınırlı kalırken getiriler günü yatay ile 3 baz puan düşüş aralığında tamamladı. Brent petrol yaklaşık %4,8 gerileyerek 83 dolar civarına inse de piyasa yıl sonuna kadar yaklaşık 19 baz puanlık Fed faiz artışı fiyatlamaya devam etti. Dolar endeksi %0,1 gerilerken altın %2,2, gümüş ise %3,0 değer kazandı. Bitcoin ise %4,8 yükselişle 66 bin dolar seviyesinin üzerine çıktı. BIST 100 haftanın ilk işlem gününe hafta sonu jeopolitik başlıklarda görülen olumlu haber akışının küresel risk iştahını belirgin şekilde desteklemesiyle 421 puanlık güçlü bir yükselişle başladı. Gün içinde 14.509 puana kadar yükselen endeks seansı da %3,64'lük primle 14.446 puandan tamamladı.

**Bugün yurt içi ekonomik takvimde Nisan ayı perakende satışlar ve Mayıs ayı konut fiyat endeksi verileri izlenecek.** Küresel tarafta ise Asya seansında Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) faiz kararı ve Çin'den gelen kritik makro veriler takip edildi. BoJ beklentilere paralel olarak politika faizinde 25 baz puanlık artışa giderken Çin'de sanayi üretimi yıllık bazda %4,5 artarak beklentilerden daha olumlu gerçekleşti. Buna karşın perakende satışlarda yıllık değişim -%0,6 ile öngörülerin altında kaldı. Günün devamında Almanya ZEW Ekonomik Hissiyat Endeksi ile ABD konut başlangıçları verileri piyasaların odağında olacak.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) mayıs ayına ait verileri açıkladı.** Buna göre, mayısta otomotiv ihracat adedi geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %30,9'luk azalış göstererek 73 bin oldu. Otomotiv endüstrisinin ihracat tutarı bu dönemde yıllık %18,5 azaldı ve 3,16 milyar dolara indi. Üretim adedi ise mayısta yıllık bazda %32,8 düşüş gösterdi ve 90 bin oldu. Yılın ilk 5 ayına ait veriler, ihracat adedinde %14,6, üretim adedinde %10 daralmaya işaret etti.



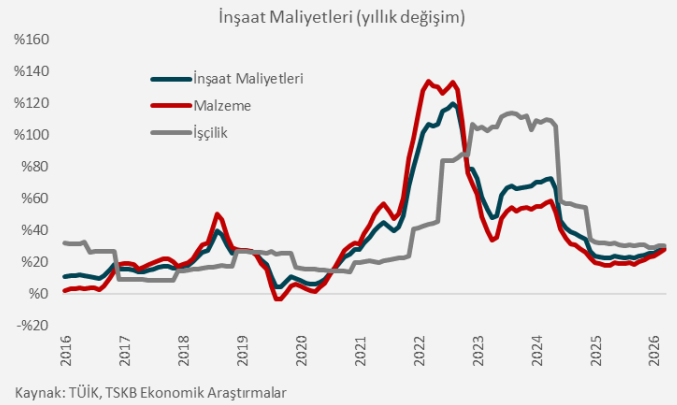
Kaynak: OSD, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Denizbank 810 milyon dolar tutarında mavi sendikasyon kredisi sağladı.** Dolar, euro ve yuan para birimlerinde 3 yıla uzayan vadelerde temin edilen finansman, su alanında olumlu etki yaratacak mavi kentsel altyapı gelişimi, sulama sistemlerinde verimlilik artırımı, atık su yönetimi, sürdürülebilir balıkçılık ve sürdürülebilir turizm uygulamalarında kullanılacak.

**TÜİK, Nisan 2026 “Ücretli Çalışan İstatistikleri”ni yayımladı.** Sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet faaliyet kolları toplamında ücretli çalışan sayısı 2026 Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %2,0 artarak 15 milyon 968 bin 711 kişi oldu. Ücretli çalışan sayısı nisan ayında yıllık olarak %6,8 ile en fazla inşaatla arttı. Bu artışı %5,7 ile ulaştırma ve depolama, %5,5 ile gayrimenkul faaliyetleri, %4,2 ile elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım faaliyetleri takip etti. Sanayideki ücretli çalışan sayısı ise nisan ayında yıllık %2,4 azaldı; bu azalışta imalat istihdamındaki %2,7'lik düşüş belirleyici oldu. Böylece 2024 Ağustos ayında başlayan sanayi istihdamındaki yıllık azalış 21 ay boyunca aralıksız devam etmiş oldu. İmalat alt faaliyet kollarına bakıldığında ise en fazla istihdam azalışlarının sırasıyla deri ve ilgili ürünlerin imalatı (%9,1), giyim eşyalarının imalatı (%9) ve tekstil ürünleri imalatında (%8,5) gerçekleştiği görüldü.

**İnşaat maliyetleri Nisan ayında yıllık %28,58, aylık ise %2,73 artış gösterdi.** Maliyetlerdeki yıllık artış oranı Ağustos 2025'ten bu yana hızlandı. Nisan ayında malzeme maliyetleri yıllık %27,75 artarken işçilik maliyetleri ise %30,02 artış kaydetti.

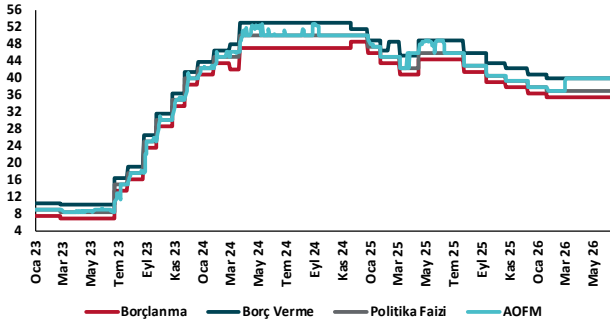


**Dünyadaki çocukların yaklaşık yarısı en az üç iklim riski ile karşı karşıya kalıyor.** Birleşmiş Milletler Çocuklara Yardım Fonu'nun (UNICEF) yayımladığı 2026 Çocukların İklim Riskleri raporuna göre dünyadaki neredeyse her çocuk en az bir iklim riski (kuraklık, sıcak hava dalgaları, seller vb.) ile karşı karşıya; dört milyondan fazla çocuğun ise eş zamanlı olarak altı riskle karşılaşabileceği tahmin ediliyor. Raporda hava kirliliğinin dünya genelinde neredeyse her çocuğu etkilediğinin de altı çiziliyor. Riskler, Afrika'daki Sahel bölgesi ve Bangladeş, Myanmar ve Pakistan gibi Asya ülkelerinde yoğunlaşmış olsa da yüksek gelirli ülkelerin de bu risklere karşı önlem alması gerekiyor. Rapora göre sera gazı emisyonlarını azaltmak için acil önlemler alınmadığı takdirde iklim riskleri daha sık ve şiddetli hale gelebilir, devlet bütçeleri üzerinde daha büyük bir baskı ve çocukların refahı üzerinde ciddi bir tehlike oluşabilir.

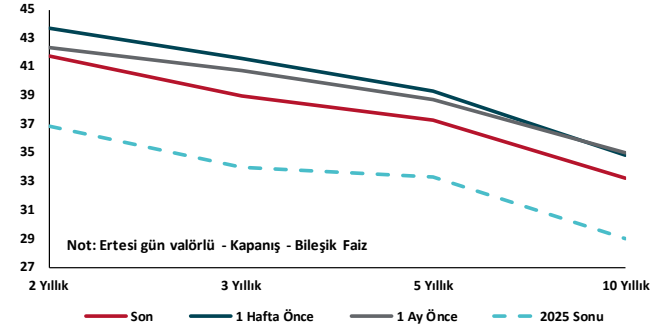
## Kalkınma Gündemi



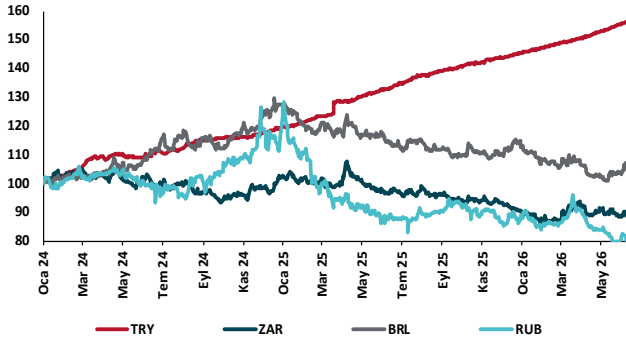
## TCMB Faiz Koridoru



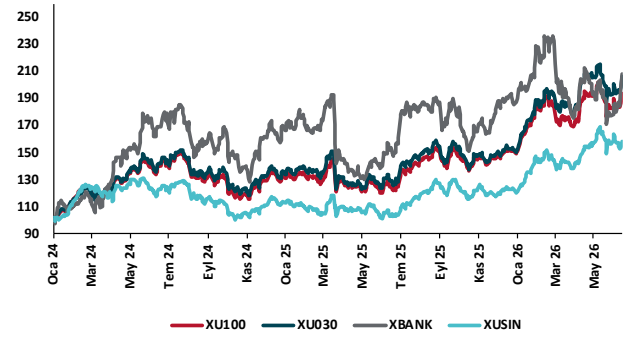
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



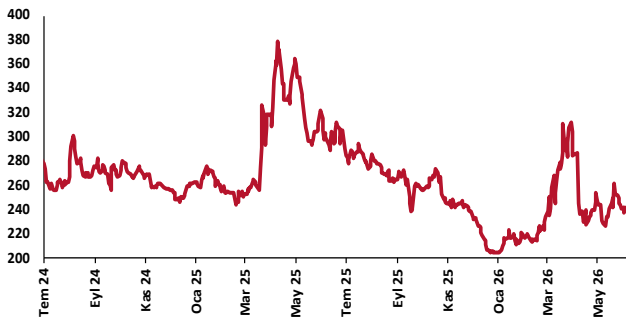
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



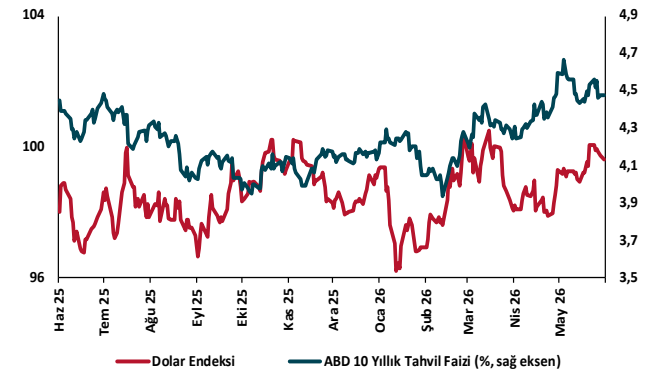
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



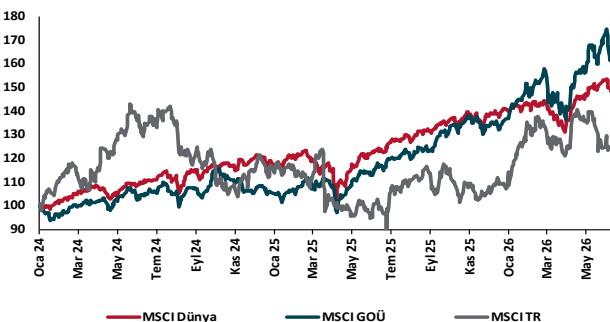
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



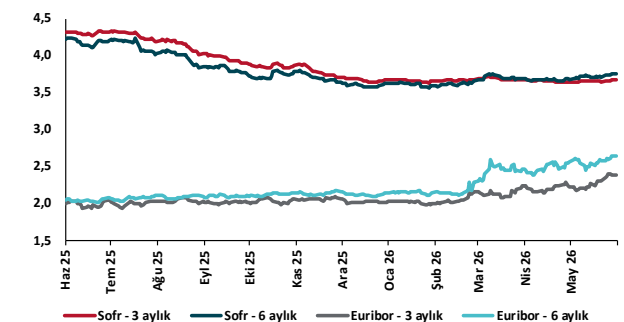
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



## Küresel Göstergeler (%)





## 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.