

**Salı günü küresel piyasalarda genel olarak sakin bir işlem günü izlendi.** Teknoloji hisselerinde kâr satışları öne çıkarken bu hareketin pazartesi günü yaşanan sert yükselişin ardından gelmesi nedeniyle daha çok teknik bir düzeltme niteliği taşıdığı değerlendirildi. Teknoloji endeksi genel olarak zayıf bir performans sergilerken, SpaceX'te yükseliş eğilimi devam etti ancak şirketin temel görünümüne olumlu yaklaşan yatırımcılar arasında dahi mevcut piyasa değerinin beklentilerin önüne geçtiği görüşü öne çıkıyor.

**Brent petrol fiyatı dün %5,0'ın üzerinde düşüş kaydetti.** Bu gerilemede savaş öncesindeki seviyelerin de üzerinde bir arz artışı yaşanabileceğine yönelik beklentiler etkili oldu. İran'a yönelik yaptırımların kaldırılacak olması bu fiyatlamayı destekleyen başlıca unsur olarak öne çıktı. Bununla birlikte petroldeki sert düşüş ABD tahvil piyasasında güçlü bir alım dalgasına dönüşmedi. Getiriler eğri genelinde aşağı gelse de hareket sınırlı kaldı ve piyasa yılın ikinci yarısında ABD Merkez Bankası'ndan (Fed) faiz artırımını gelme olasılığını halen yaklaşık %85 seviyesinde fiyatlamayı sürdürdü.

**Makroekonomik veri akışı salı günü genel olarak risk iştahını desteklemeyen bir görünüm sundu.** ABD'de ithalat ve ihracat fiyatlarının yüksek seyretmesi ile konut başlangıçlarındaki zayıflık dikkat çekerken Çin'de perakende satışların beklentilerin bir miktar altında kalması Çin'de iç talebe ilişkin soru işaretlerini artırdı. Fed'in bugünkü toplantısının piyasa açısından büyük bir sürpriz teşkil etmemesi beklenirken karar metninden gevşeme eğilimine ilişkin ifadelerin çıkarılacağı yönündeki beklentinin büyük ölçüde fiyatlara yansdığı görülüyor.

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	46,30	0,0%	BIST 100	14.493	0,3%
TR 2Y	41,69	-7 bp	TR 10Y	33,25	6 bp
DXY	99,5	-0,1%	MSCI Dünya	4.844	-0,4%
Altın (ons, \$)	4.331	0,5%	ABD 10Y	4,44	-3 bp
Brent (varil, \$)	79,0	-5,1%	TTF (MWh, €)	41,8	-1,7%
Bitcoin (\$)	65.785	-1,1%	Karbon (ton, €)	78,8	-0,2%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,5%
MSCI GOÜ Avrupa	0,7%
MSCI GOÜ	0,6%
MSCI Asya Pasifik	0,6%
MSCI Avrupa	0,2%
MSCI Latin Amerika	-0,4%
MSCI Dünya	-0,4%
MSCI Kuzey Amerika	-0,5%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Mayıs	%0,5	%0,5
ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Haziran	%3,75	%3,75

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Perakende satışlar nisan ayında aylık bazda düşüş gösterdi.** Nisan'da mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış reel perakende satışlar aylık bazda %1,7 gerilerken, yıllık bazda artış yavaşlayarak %21,7'den %11,4'e indi. Gıdada aylık bazda %0,4 artış görülürken, gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda %2,4 düşüş görüldü.

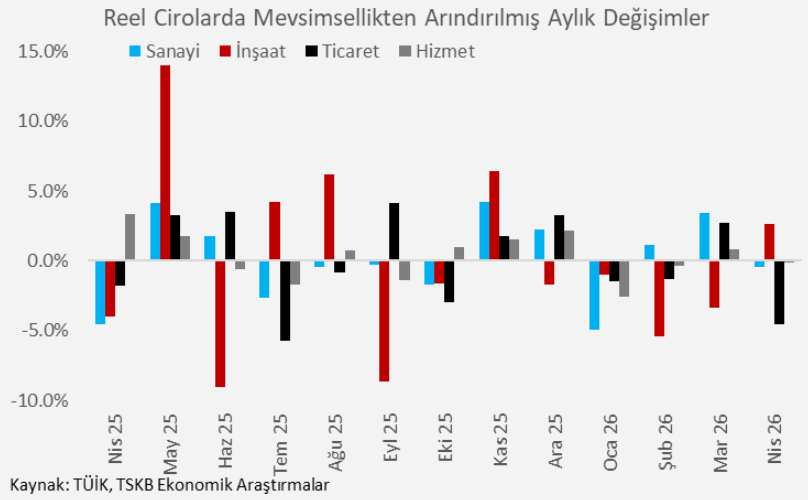
### Reel cirolarda nisan ayında karışık bir tablo

**ortaya çıktı.** Toplam ciro endeksi Nisan'da aylık bazda %1,6 yükselirken, yıllık bazda nominal artış hızlanarak %34,8'den %35,2'ye çıktı. Reel cirolarda ise karışık bir tablo vardı. Aylık bazda reel cirolar sanayi, hizmet ve ticarete sırasıyla %0,4, %0,1 ve %4,6 düşerken, inşaatta %2,6 yükseliş kaydetti.

**ABD hisse senedi piyasalarında salı günü genel eğilim negatifti.** S&P 500 43 puanla %0,57'lik düşüş kaydederken eşit ağırlıklı S&P

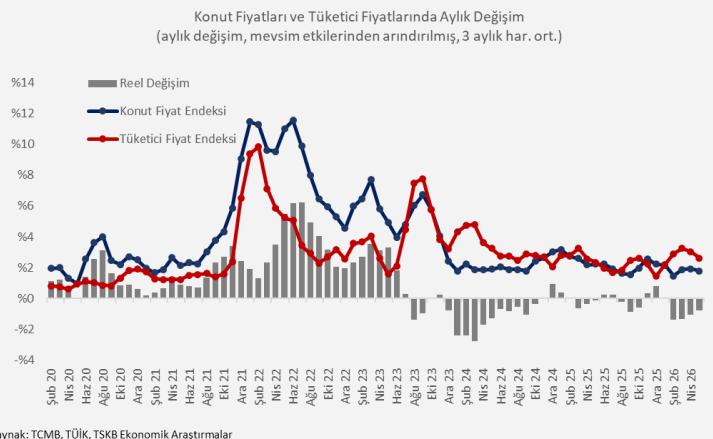
500 %0,32 geriledi. Nasdaq 100 576 puanlık %1,89 kayıpla teknoloji hisselerindeki satış baskısını yansıtırken Russell 2000 de 26 puanla %0,87 düşüş gösterdi. Buna karşılık Dow Jones 329 puanla %0,64 yükselerek diğer ana endekslerden pozitif ayrıştı. Sabit getirili tarafta ABD tahvillerinde sınırlı alıcılı bir seyir izlendi ve getiri eğrisi genelinde faizler 2-5 baz puan aralığında geriledi. Piyasa fiyatlamaları yıl sonuna kadar Fed'den 21 baz puanlık faiz artırımını gelme ihtimalini fiyatlamayı sürdürdü. Brent petrol %5,1 düşüşle 80 doların altına gerilerken değerli metallerde daha dengeli bir görünüm öne çıktı. Altın %0,5, gümüş ise %0,2 yükseldi. Bitcoin ise %1,1 değer kaybederek 66 bin dolar seviyesinin altına indi. BIST 100 dünkü işlem gününe 36 puanlık primle başladı. Gün içinde 14.575 seviyesine kadar yükselen endeks ilerleyen saatlerde gelen kar satışlarıyla bir miktar gerilese de günü %0,32 oranında değer kazanarak 14.493 puanda tamamladı.

**Yurt içi veri gündeminin oldukça sakin olduğu günde küresel piyasaların odağında ise Fed'in açıklayacağı faiz kararı ve güncellenmiş ekonomik projeksiyonları yer alacak.** Ayrıca, Fed Başkanı sıfatıyla ilk FOMC toplantısına başkanlık edecek olan Kevin Warsh'ın basın toplantısında vereceği mesajlar da yakından takip edilecek. Yurt dışı tarafta bugün ayrıca İngiltere'nin Mayıs ayı enflasyon rakamları ile Euro Bölgesi Mayıs ayı nihai TÜFE verileri de izlenecek.



## Şirket ve Sektör Haberleri

**Konut fiyatları mayıs ayında bir önceki aya kıyasla %1,7, bir önceki yılın aynı ayına kıyasla ise %24,5 oranında arttı.** Fiyatlardaki reel değişim ise %6,1 ile Ocak 2025'ten bu yana en düşük seviyesinde kaydedildi. Aylık fiyat değişiminin reel eğilimi şubat ayından bu yana olduğu gibi negatif bölgede yer aldı.



## Şirket ve Sektör Haberleri

Mayıs ayında yeni kiracı kira endeksi bir önceki aya kıyasla %1,9, yıllık %30,4 oranında artış gösterdi. Kiralardaki yıllık reel değişim ise -%1,7 oranında kaydedildi.

**Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Mayıs ayında yıllık %43,08, aylık ise %0,61 artış gösterdi.** Aylık değişim bir önceki ay %4,26 seviyesinde kaydedilmişti. Alt gruplar bazında en fazla aylık artış canlı kümes hayvanları ve yumurtalar (%10,48), koyun ve keçi, canlı; bunların işlenmemiş süt ve yapağları (%3,97) ve tropikal ve subtropikal meyveler (%3,61) seviyesinde kaydedildi.

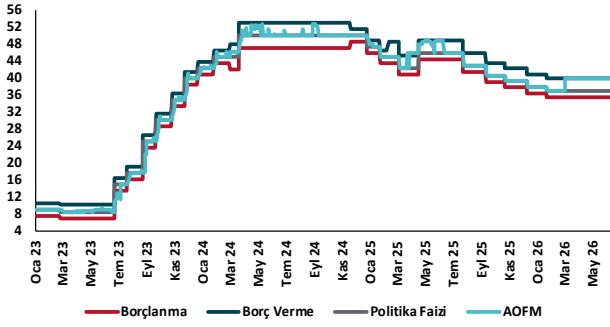
**Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun (BDDK) yeni bir katılım bankasının kurulmasına ilişkin kararı Resmi Gazete'de yayımlandı.** Karara göre, BİM Birleşik Mağazalar A.Ş., Desto Atık Yönetimi A.Ş., Dost Global Danışmanlık A.Ş., GDP Gıda Paketleme Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile ES Global Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin kurucu ortakları arasında yer aldığı, 10 milyar TL kuruluş sermayeli Dost Katılım Bankası A.Ş.'nin kurulmasına izin verildi.

**Aselsan, Savunma Sanayi Başkanlığı ile 780 milyon euro büyüklüğünde bir sözleşme imzaladı.** Hava Savunma Sistemlerinin tedarikine yönelik sözleşme kapsamında teslimatlar 2028-2032 yılları arasında gerçekleşecek.

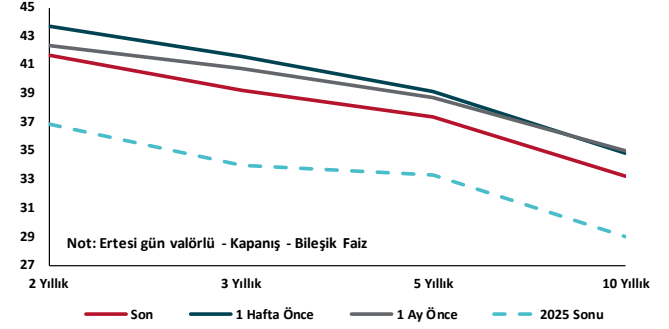
**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) 2026 yılı nisan ayına ilişkin "Elektrik Piyasası Sektör Raporu" ve "Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu"nu yayımladı.** Buna göre nisan ayında faturalanan elektrik tüketimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,2 artarak 23,2 teravatsaat (TWh) oldu. Faturalanan elektrik tüketimi mart ayında 23,3 TWh olarak gerçekleşmişti. Bununla birlikte doğal gaz tüketimi bir önceki yılın aynı ayına göre %11,5 artarak 5,8 milyar metreküp (bcm) olurken, tüketilen doğal gazın %55,2'si konutlar tarafından kullanıldı. Doğal gaz ithalatı ise 2025 yılı nisan ayına göre %16,5 artarak 4,7 bcm olarak gerçekleşti.

**Basında çıkan habere göre Türkiye, Irak ile yapılan Kerkük-Ceyhan boru hattı anlaşmasının uzatılması için yeni şartların eklenmesini istiyor.** Bu doğrultuda Türkiye, 27 Temmuz 2026'da süresi dolacak anlaşmaya kapasitesi günlük 1,5 milyon varil olan hattın tam kapasite ile çalıştırılmasını talep ederken, hattın kapasitesinin kullanılmadığı durumda Türkiye'ye kullanım ücreti ödenmesi gerektiğini belirtiyor. Ayrıca, anlaşmanın 5-10 yıl olarak daha uzun vadeli imzalanması isteniyor.

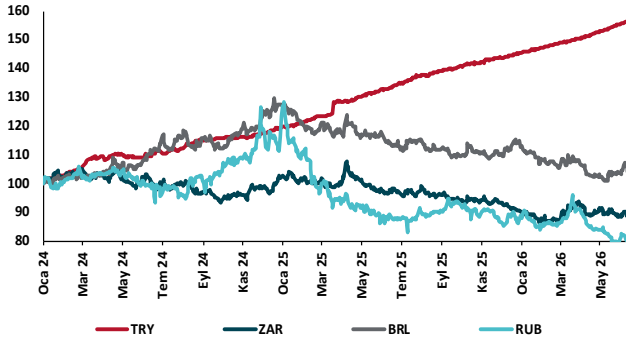
## TCMB Faiz Koridoru



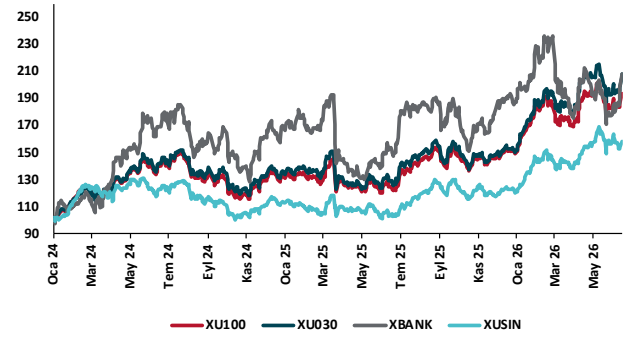
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



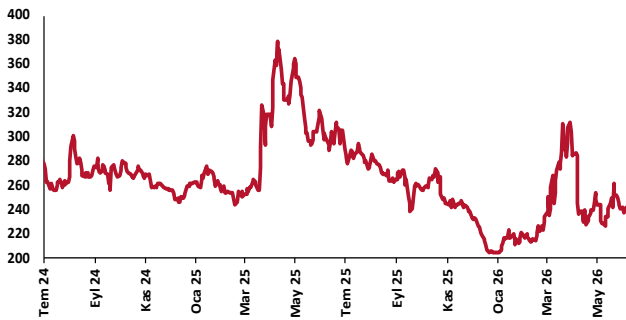
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



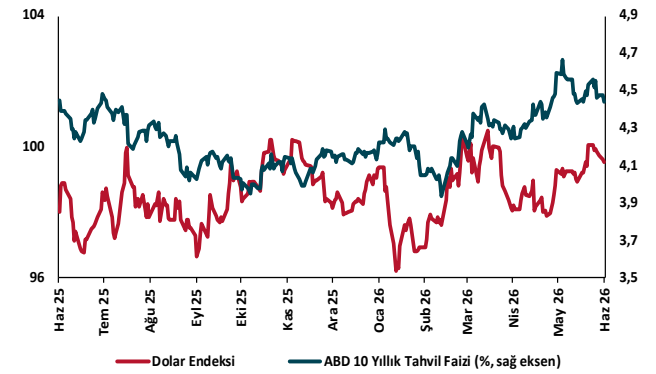
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



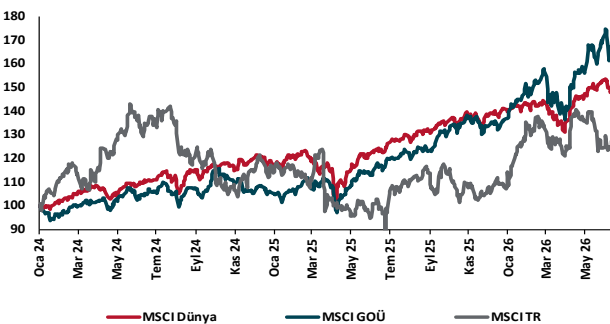
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



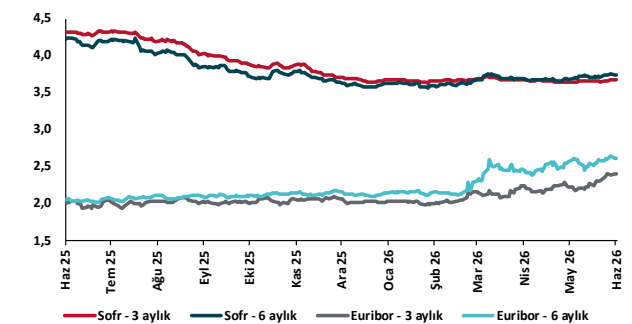
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.