

ABD Merkez Bankası (Fed) kararında piyasa beklentilerine paralel olarak federal fonlama faiz aralığı %3,50-3,75 seviyesinde sabit bırakıldı. Ancak yatırımcıların yakından takip ettiği ekonomik projeksiyonlarda, 2026 yılı medyan politika faizi beklentisinin %3,4'ten %3,8'e yükseltilmesi yıl içerisinde 25 baz puanlık ilave bir faiz artışı ihtimalini gündeme taşıdı. Fed başkanı olarak ilk kez basın toplantısı gerçekleştiren Kevin Warsh mevcut politika çerçevesiyle uyumsuz olduğu gerekçesiyle ileriye dönük yönlendirmenin kaldırıldığını belirtirken, para politikasının çeşitli alanlarını değerlendirmek üzere çalışma grupları oluşturulduğunu açıkladı.

Piyasalarda Fed kararı ve sonrasında yapılan açıklamaların etkisi hissedildi. Günün erken saatlerinde nispeten sakin bir görünüm sergileyen küresel piyasalar kararın ardından hisse senetlerinde ve kısa vadeli ABD hazine tahvillerinde belirgin bir satış baskısı oluştu. Fed'e duyarlı 2 yıllık tahvil faizlerindeki sert yükseliş kararın piyasa üzerindeki en net yansımalarından biri oldu. Fed kaynaklı olumsuz tepki yalnızca Fed'in toplantı öncesine kıyasla tahminlerden daha uzun süre sıkı kalabileceğine yönelik beklentilerin artmasından değil aynı zamanda merkez bankasının bundan sonraki işleyişine ilişkin belirsizliğin keskin biçimde yükselmesinden de kaynaklandı. Başkan Warsh, ileriye dönük yönlendirme vermeyeceğini açık biçimde ortaya koyarken yıl sonuna kadar merkez bankasının çeşitli alanlarında kapsamlı değişiklikleri değerlendirecek çalışma gruplarının devreye girecek olması da belirsizlik algısını güçlendirdi.

Küresel veri gündeminde İngiltere'nin Mayıs ayı yıllık manşet (beklenti: %3,0; gerçekleşme: %2,8) ve çekirdek enflasyon (beklenti: %2,7; gerçekleşme: %2,6) verilerinin beklentilerin altında gerçekleşmesi dikkat çekti. Söz konusu veriler bugün

Günlük Değişimler

Dolar/TL	46,38 ▲ 0,2%	BIST 100	14.421 ▼ -0,5%
TR 2Y	41,42 ▼ -27 bp	TR 10Y	33,26 ▲ 1 bp
DXY	100,1 ▲ 0,6%	MSCI Dünya	4.806 ▼ -0,8%
Altın (ons, \$)	4.257 ▼ -1,7%	ABD 10Y	4,49 ▲ 5 bp
Brent (varil, \$)	79,6 ▲ 0,7%	TTF (MWh, €)	41,9 ▲ 0,3%
Bitcoin (\$)	64.369 ▼ -2,2%	Karbon (ton, €)	78,7 ▼ -0,1%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,2%
Dolar/Güney Afrika Randı	1,2%
Dolar/Meksika Pesosu	0,6%
Dolar Endeksi	0,6%
Dolar/Brezilya Reali	0,4%
Dolar/Japon Yeni	0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,5%
Euro/Dolar	-0,9%
İngiliz Sterlini/Dolar	-1,0%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,5%
MSCI Avrupa	0,6%
MSCI GOÜ	0,4%
MSCI GOÜ Avrupa	0,4%
MSCI Asya Pasifik	0,4%
MSCI Latin Amerika	0,1%
MSCI Dünya	-0,8%
MSCI Kuzey Amerika	-1,2%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
İngiltere	BoE Faiz Kararı	Haziran	%3,75	%3,75

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

gerçekleştirilecek İngiltere Merkez Bankası (BoE) toplantısı öncesinde politika yapıcıların ilave faiz artışına gitmeme yönündeki hareket alanını genişletti. Euro Bölgesi'nde ise çekirdek enflasyon verisi %2,6 ile öncü göstergenin de üzerinde açıklanarak (beklenti: %2,5) enflasyon görünümüne ilişkin risklerin sürdüğüne işaret etti. ABD tarafında açıklanan Mayıs ayı perakende satış verilerinde ise aylık değişim hem manşet (%0,9) hem de çekirdek bazda (%0,8) piyasa tahminlerini aştı.

TÜİK Satınalma Gücü Paritesi (SGP) 2025 geçici sonuçları açıkladı. Avrupa Birliği İstatistik Ofisi (Eurostat) tarafından açıklanan SGP'ye göre kişi başına gayrisafi yurt içi hasıla (GSYH) endeksi 2025 yılı geçici sonuçlarına göre 27 Avrupa Birliği (AB) ülkesi ortalaması 100 iken, bu değer Türkiye için 67 oldu ve AB ortalamasının %33 altında kaldı. Karşılaştırmalarda yer alan 36 ülke arasında SGP'ye göre kişi başına GSYH endeksi en yüksek ülke 239 ile Lüksemburg, en düşük ülke ise 36 ile Bosna-Hersek oldu. Ayrıca, kişi başına fiili bireysel tüketim düzeyi AB ortalaması 100 iken, Türkiye için 70 oldu ve AB ortalamasının %30 altında kaldı. Karşılaştırmalarda yer alan 36 ülke arasında kişi başına fiili bireysel tüketim değeri en yüksek ülke 145 ile Lüksemburg, en düşük ülke ise 44 ile Bosna-Hersek oldu.

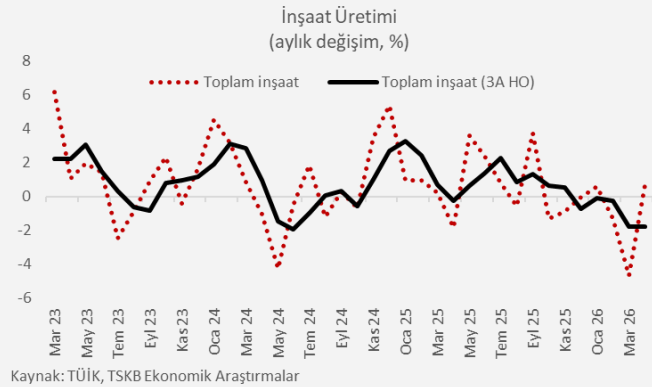
Hizmet üretim endeksi Nisan ayında aylık bazda geriledi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre endeks bir önceki aya göre %0,6 düşüş kaydetti. Alt endekslerde ise karışık bir tablo ortaya çıktı. Bilgi ve iletişim ile mesleki, bilimsel ve teknik hizmetlerde aylık bazda yükseliş, ulaştırma ve depolama, konaklama ve yiyecek, gayrimenkul ile idari ve destek hizmet gruplarında ise düşüş gerçekleşti.

İnşaat üretimi Nisan 2026'da bir önceki aya kıyasla %0,7, bir önceki yılın aynı ayına kıyasla ise %2,1 artış gösterdi. Aylık değişim bir önceki ay -%4,7 seviyesinde kaydedilmişti. Nisan ayında bina inşaatı sektörü endeksi aylık %0,9, bina dışı yapıların inşaatı sektörü endeksi de %1,4 artış gösterdi. Özel inşaat faaliyetleri ise bir önceki aya kıyasla %0,5 azaldı.

Bu görünüm altında S&P 500 91 puanla %1,21 düşerek 7.420 seviyesine geriledi. Gün içinde endeks 7.532 ile 7.402 puan aralığında hareket etti. Eşit ağırlıklı S&P 500 ise

daha zayıf bir performans sergileyerek %1,52 değer kaybetti. Dow Jones günü 507 puanla %0,98 düşüşle tamamlarken Nasdaq 100 297 puanla %0,99'luk kayıpla geriledi. Russell 2000 de 21 puanla %0,72 düştü. Tahvil piyasasında oldukça sert fiyat hareketleri izlendi. 2 yıllık ABD tahvil faizi 16 baz puan yükselirken 10 yıllık tahvil faizi yalnızca 5 baz puan arttı. 30 yıllık tahvil faizi ise 1,5 baz puan geriledi. Piyasa fiyatlamaları, yılın ikinci yarısında Fed'den toplam 37 baz puanlık faiz artırımını beklendiğine işaret ediyor. DXY endeksi %0,6 yükselerek 10 seviyesinin üzerine çıkarken Brent petrol %0,7 yükseldi. Altın %1,7, gümüş ise %4,1 değer kaybetti. Bitcoin de %2,2 düşüşle yaklaşık 64 bin dolar seviyesine geriledi. ABD'de yargının Halkbank aleyhindeki ceza davasının düşürülmesini onaylamasının ardından banka hakkında 9 yıldır devam eden hukuki süreç sona erdi. BIST 100 dünkü işlem gününe 90 puanlık yükselişle başlangıç yaptı. Açılışın ardından 14.605 seviyesine kadar yükselen BIST 100 günün ilerleyen bölümünde satış baskısıyla karşılaştı ve günü yüzde %0,5 kayıpla 14.421 puandan tamamladı.

Yurt içinde bugün Mayıs ayı konut satışları ile haftalık para ve menkul kıymet istatistikleri izlenecek. Küresel tarafta ise BoE'nin faiz kararı piyasaların odağında yer alacak.



Şirket ve Sektör Haberleri

Yapı Kredi, 700 milyon dolar tutarında DPR (Diversified Payment Rights) işlemi gerçekleştirdiğini duyurdu. Bankadan yapılan açıklamaya göre, 10 ila 12 yıl vadeler arasında havale akımlarına dayalı gelecekteki nakit akışları (future flow) ve hazine işlemlerini içeren fonlama yapısı hayata geçirildi.

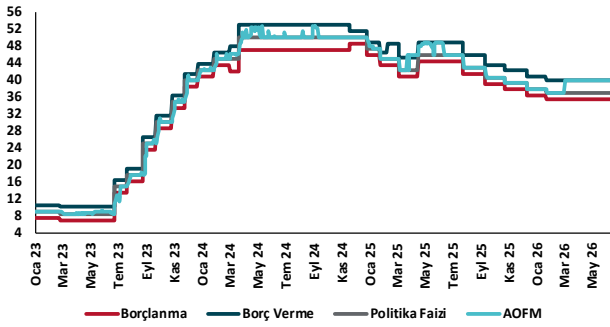
Dünya Bankası, Türkiye'ye 400 milyon euro tutarında ilave finansman sağlayacak. Dağıtık Enerjiye Geçişin Hızlandırılması Programı kapsamında Türkiye'nin yenilenebilir enerji piyasasını büyütmek, rüzgar enerjisi ve ticari ölçekli batarya depolama yatırımlarına desteği genişletmek üzere IBRD, TSKB ve TKYB'ye hazine garantisi altında 200'er milyon euroluk kredi sağlayacak.

Avrupa Birliği (AB) ile Fransa arasında Avrupa Güvenlik Eylemi (SAFE) mekanizması kapsamında yaklaşık 15,1 milyar euroluk bir savunma finansmanı anlaşması imzalandı. Avrupa Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, Fransa'nın yerleşik savunma yetenekleri nedeniyle Avrupa'nın güvenlik mimarisinde merkezi bir rol oynadığını ifade etti. Benzer kararlar daha önce birçok AB ülkesi için de alınırken SAFE fonlarından şu ana kadar en büyük payı alması kararlaştırılan ülke Polonya oldu.

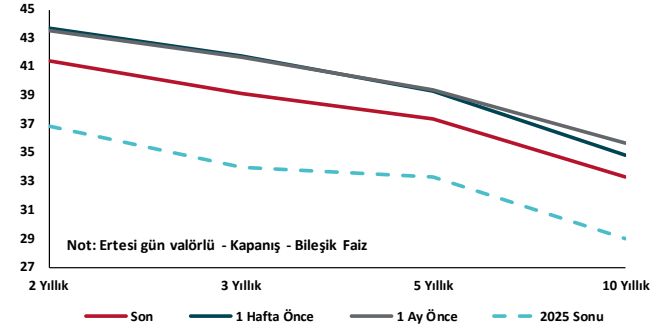
MİA Teknoloji küçük modüler reaktör (SMR) projeleri için yabancı bir şirketle stratejik iş birliği anlaşması imzaladı. Şirketin KAP'a yaptığı bildirimde göre anlaşma ile 100 megavat kapasiteli SMR'lerin geliştirilmesi, yerli teknoloji ve üretim kabiliyetlerinin %50 oranını aşacak şekilde sürece entegre edilmesi ve sürdürülebilir bir teknoloji ve üretim ekosistemi oluşturulması hedefleniyor.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) 2026 yılında küresel petrol talebinin günlük 1,1 milyon varil azalacağını öngörüyor. IEA'nın haziran ayına ilişkin petrol piyasa raporuna göre bu değer bir önceki rapora göre günlük 700 bin varillik bir azalışa işaret ediyor. IEA ticaret akışlarının normalleşmesi, düşük petrol fiyatları ve iyileşen ekonomik görünümün etkisi ile petrol talebindeki artışın 2027 yılında günlük 2 milyon varile yükselmesini bekliyor.

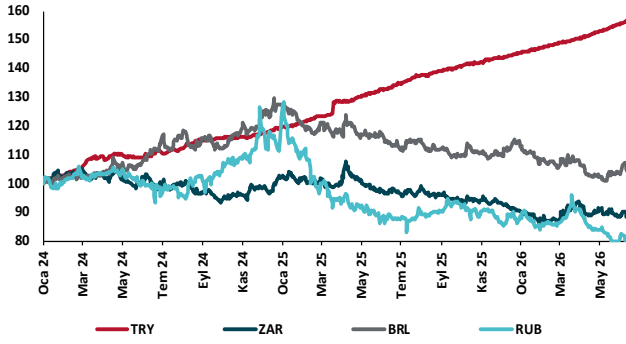
TCMB Faiz Koridoru



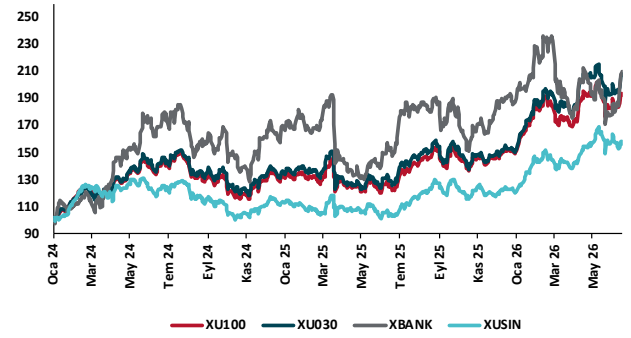
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



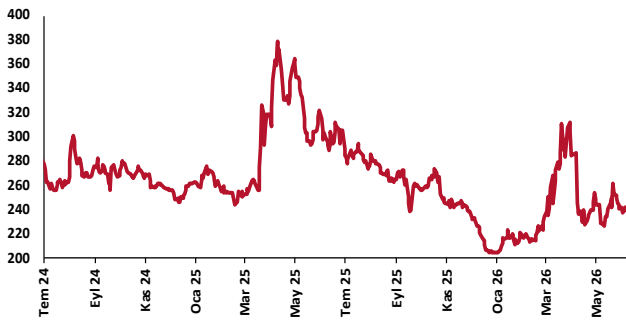
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



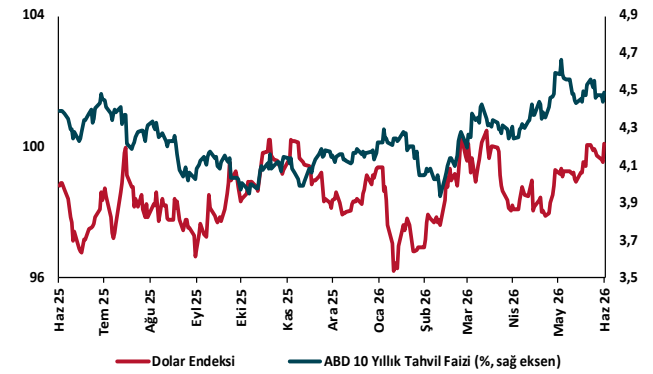
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



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



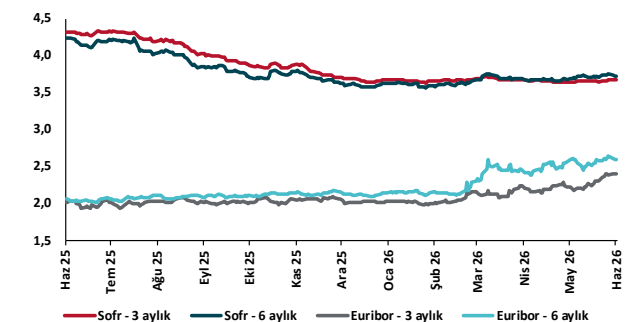
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.