

Pazartesi günü piyasalarda öne çıkan ana gündem maddeleri teknoloji hisselerinin önemli alt segmentlerinde yaşanan sert kayıplar ile Brent petroldeki güçlü düşüşe karşın ABD tahvillerinde beklenen alımların gelmemesi oldu. Teknoloji tarafında yapay zekâ temalı şirketler ile bulut hizmeti sağlayıcıları belirgin biçimde zayıf performans sergilerken eski nesil yazılım ve hizmet şirketlerindeki satış baskısı da sürdü. Teknoloji hisselerine yönelik beklentilerin yüksek seviyelere ulaşması, yatırımcı algısında aşırı iyimserlik oluşması, hisselerdeki yükselişlerin oldukça ileri taşınması, serbest nakit akışı üretimine ilişkin soru işaretleri ve sektörün daha düşük maliyetli yapay zekâ modellerine yönelme ihtimali yatırımcıların satışlara gerekçe olarak gösterdiği unsurlar arasında öne çıktı. Microsoft'un müşterilerine DeepSeek gibi daha ucuz alternatifleri sunabileceği beklentisi ve Çin merkezli modellerin giderek daha fazla ilgi görmesi baskıyı artıran unsurlar arasında yer aldı. Buna ek olarak, yapay zekâ modelleri geliştikçe ABD yönetiminin daha sert kısıtlamalara yönelebileceği, sektörde borçlanma ve hisse arzının artabileceği ve sermaye piyasalarına bağımlılığın yükselebileceği yönündeki endişeler de fiyatlamalarda etkili oldu. Teknoloji tarafında ilave bir baskı unsuru ise SpaceX ve Meta'nın kendi modellerini geliştirme stratejisinden uzaklaşıp üçüncü taraf altyapı sağlayıcılarına daha fazla yönelme ihtimali oldu. Bu senaryoda, söz konusu şirketlerin bugüne kadar inşa ettikleri altyapının tamamını kullanamayabileceklerini ima etmeleri yapay zekâ altyapı yatırımlarının sürdürülebilirliği konusunda yeni soru işaretleri doğurdu. Buna karşılık, veri merkezi yatırımlarından doğrudan fayda sağlayan ikinci kademe teknoloji hisseleri daha güçlü bir görünüm sergiledi. Lumentum ve Micron gibi şirketlerde alımların devam etmesi yatırımcıların yapay zekâ temalı şirketler nedeniyle veri merkezi harcamalarında desteğin süreceğine inandığını gösterdi.

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	46,47 ▲ 0,1%	BIST 100	14.730 ▼ 0,0%
TR 2Y	41,13 ▲ 10 bp	TR 10Y	33,29 ▼ 0 bp
DX	101,0 ▲ 0,2%	MSCI Dünya	4.822 ▼ -0,1%
Altın (ons, \$)	4.190 ▲ 0,8%	ABD 10Y	4,51 ▲ 6 bp
Brent (varil, \$)	77,9 ▼ -3,3%	TTF (MWh, €)	41,9 ▼ -0,5%
Bitcoin (\$)	64.372 ▲ 1,9%	Karbon (ton, €)	80,5 ▲ 1,2%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar Endeksi	0,2%
Dolar/Japon Yeni	0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	0,1%
Dolar/Brezilya Reali	-0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,2%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,3%
Euro/Dolar	-0,4%

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,7%
MSCI GOÜ	0,9%
MSCI Asya Pasifik	0,9%
MSCI Avrupa	0,6%
MSCI Latin Amerika	0,3%
MSCI GOÜ Avrupa	0,0%
MSCI Dünya	-0,1%
MSCI Kuzey Amerika	-0,3%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	İmalat PMI	Haziran	51,5	51,6

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Jeopolitik tarafta Brent petrolde %3,0'ın üzerinde görülen düşüş yatırımcıların hafta sonundan beri gelen haber akışını genel olarak olumlu okuduğuna işaret etti.** ABD ve İran'ın İsviçre'deki görüşmelerde ilerleme sağlandığını açıklaması ve Washington'ın Tahran'ın enerji sektörüne yönelik yaptırımları resmen kaldırması petrol fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturdu. Buna rağmen petrol fiyatlarındaki düşüşün ABD tahvillerinde kayda değer bir hareketlenme yaratmaması piyasada dikkat çekti. Bu fiyatlama son dönemde enflasyonda görülen hızlanmanın geçici olmaktan ziyade daha kalıcı bir nitelik kazanabileceği endişelerini artırdı.

**TCMB anketi sonuçlarına göre Haziran ayında 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi reel sektör tarafında bir önceki aya kıyasla değişim göstermeyerek %33,1 seviyesinde kaldı.** Hanehalkının enflasyon beklentisi ise aynı dönemde 3,4 yüzde puan düşüşle %46,1 seviyesine geriledi. Böylelikle Haziran ayında hanehalkı ile reel sektör arasındaki enflasyon beklentisi farkının yüksek seviyesini koruduğu görüldü.

### TÜİK Haziran ayı tüketici güven endeksi verilerini yayımladı.

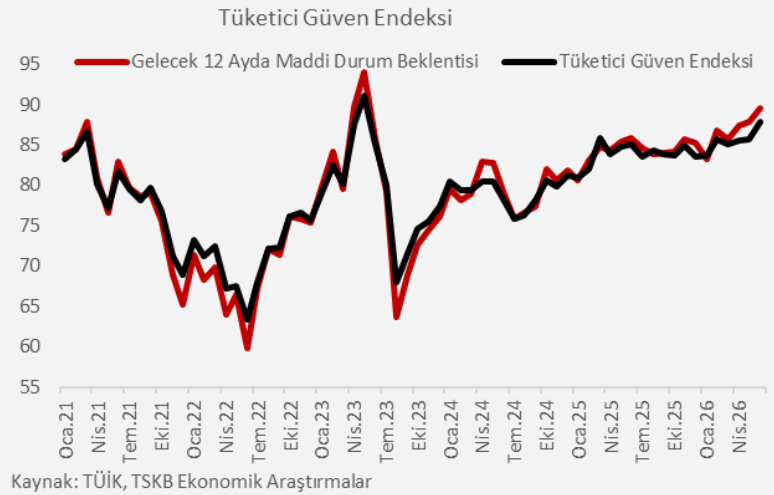
Buna göre endeks Haziran ayında 85,8'den 87,9'a yükselerek aylık bazda %2,5 seviyesinde bir artış gösterdi. Endeksin alt kalemlerinde de yükseliş görüldü. Mevcut dönemde ve gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi endeksleri sırasıyla %4,5 ve %1,9 yükseldi.

### Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Mayıs ayı merkezi yönetim borç stoku istatistiklerini açıkladı.

Buna göre, iç borç stoku bir önceki ay seviyesine göre 145 milyar TL artışla 9,0 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde dış borç stoku da 77 milyar TL yükselirken, toplam stok 15,0 trilyon TL oldu. Stok içerisinde döviz cinsi olanların payı ise %51,9 seviyesinde gerçekleşti.

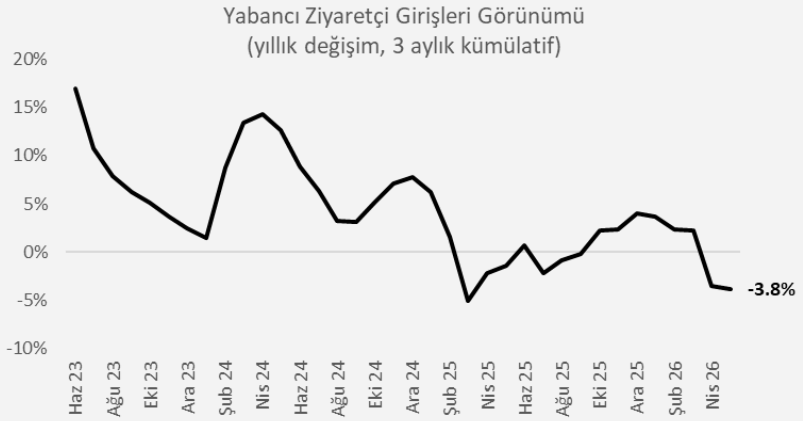
**Finansal piyasalar tarafında S&P 500 endeksi 28 puanla %0,37 düşerek 7.473 seviyesine gerilerken Nasdaq 100 ise 59 puanla %0,19 değer kaybetti.** Buna karşılık eşit ağırlıklı S&P 500 endeksi %0,13 yükseldi. Dow Jones 148 puanla %0,29 artış kaydederken Russell 2000 25 puanla %0,83'lük güçlü bir yükseliş gösterdi. ABD tahvil piyasasında ise petrol fiyatlarındaki gerilemeye rağmen satış baskısı öne çıktı ve getiri eğrisi genelinde faizler yaklaşık 5-6 baz puan yükseldi. Brent petrolde %3,3'lük düşüş yaşanırken, piyasa bu yıl içinde ABD Merkez Bankası'ndan (Fed) toplam yaklaşık 40 baz puanlık faiz artırımını fiyatlamayı sürdürdü. Altın %0,8, gümüş ise %0,3 değer kazanırken Bitcoin ise %1,95 yükselişle yaklaşık 64 bin 300 dolar seviyesine ulaştı. BIST 100 endeksi haftanın ilk işlem gününe 57 puanlık artışla başlangıç yaptı. Gün içinde 14.872 puana kadar yükselen endekste, kapanışa doğru gelen satışların etkisiyle kazançlar geri verildi ve seans %0,03 oranında sınırlı kayıpla 14.720 puandan tamamlandı.

**Yurt içi ekonomik takvimde bugün piyasa etkisi yüksek bir veri açıklaması bulunmuyor.** Küresel tarafta ise bugün gelişmiş ekonomilere ilişkin Haziran ayı öncü PMI verileri takip edilecek.



## Şirket ve Sektör Haberleri

**Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, Türkiye mayısta 4,86 milyon yabancı ziyaretçi ağırladı.** Söz konusu rakam, bir önceki yılın aynı ayına göre %3,6 düşüğe işaret ederken son 3 aya ait kümülatif ziyaretçi sayısı yıllık bazda %3,8 düşüş gösterdi. Yılın ilk 5 ayında ise yıllık %2,6 azalış ile toplam 15,23 milyon yabancı ziyaretçi kaydedildi.



Kaynak: Kültür ve Turizm Bakanlığı, TSKB Ekonomik Araştırmalar

**Uludağ Otomotiv Endüstrisi İhracatçıları Birliği (OİB) öncülüğünde OİBventure Mobilite**

**İnovasyon Fonu kuruldu.** Fon ile yapay zekâ, otonom sürüş, bağlantılı araçlar ve batarya teknolojileri gibi alanlarda faaliyet gösteren girişimlere yatırım yapılarak sektörün teknoloji odaklı dönüşümünün hızlandırılması planlanıyor. Fonun 5 yıl içinde 25 milyon dolar büyüklüğe ulaşması öngörülüyor.

**Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, deniz üstü rüzgâr enerjisine dayalı yenilenebilir enerji kaynak alanı (YEKA DÜRES-2026) için duyuru yayımladı.** Duyuruda sunulan şartname taslağında YEKA DÜRES-2026 kapsamında 1.000 megavat kapasiteli deniz üstü rüzgâr enerji santralinin kurulumu için usul ve esaslar görüşe sunuluyor. Şartname taslağına göre YEKA DÜRES-2026 için birim elektrik enerjisi alım tavan fiyatı 11 cent/kWh, taban fiyatı ise 7 cent/kWh olarak belirlenirken, görüşlerin 17/08/2026 tarihine kadar toplanması hedefleniyor.

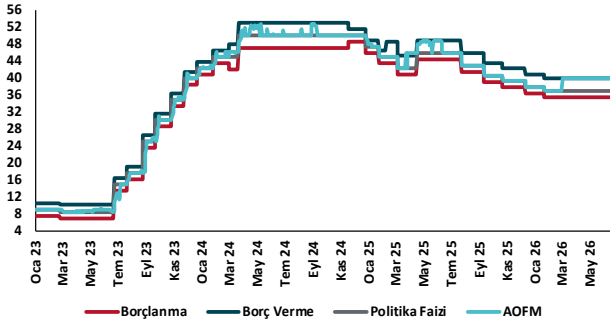
**COP31 Başkanı ve Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanı Murat Kurum, Londra İklim Eylemi Haftası kapsamında düzenlenen İklim İnovasyon Forumu'nun açılış oturumunda konuştu.**

Bakan Kurum COP31'de dünyanın dört bir yanında insanların hayatına dokunacak sonuçlar almayı hedeflediklerini bildirdi. Bu yılın kayıtlara geçen en maliyetli El Nino yılı olabileceğini vurgulayan Bakan Kurum, araştırmaların yaklaşık 5 trilyon dolarlık maliyete işaret ettiğini ekledi. Küresel dönüşümü hızlandırmak için COP31'in benzersiz bir fırsat olduğunu ifade eden Bakan Kurum sürece ilişkin yürütülen görüşmelerde "elektrifikasyon" temasının öne çıktığını, COP31 ile bu alanda "küresel bir tartışma" başlatmak istediklerini ekledi. Yeşil sanayileşmenin de ilerleme kaydetmek istedikleri alanlardan biri olduğunu belirtti. Bakan Kurum son olarak İklim Eylem Haftasının, ilerleme sağlamak için önemli bir fırsat olduğunu belirtirken COP31 Başkanlığı olarak temel önceliklerinin altını çizdi: elektrifikasyon, atık yönetimi, dirençli şehirler, eğitim ve finansman. 20 Haziran'da başlayan Londra İklim Eylemi Haftası 28 Haziran tarihine kadar devam edecek.

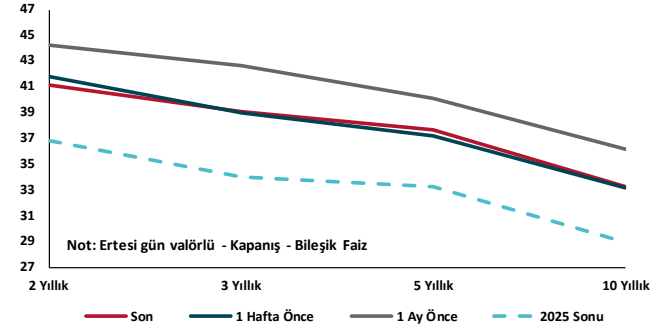
## Kalkınma Gündemi



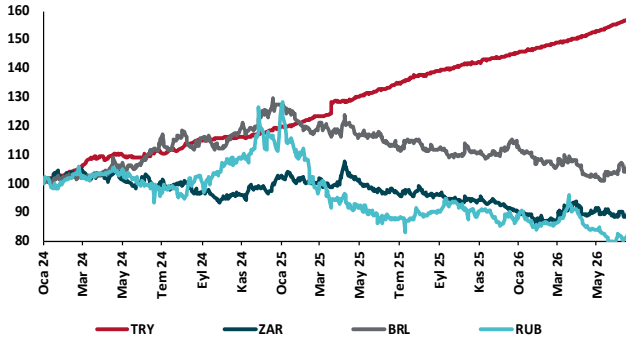
## TCMB Faiz Koridoru



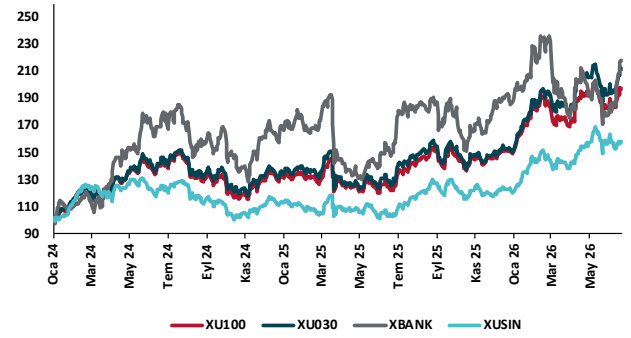
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



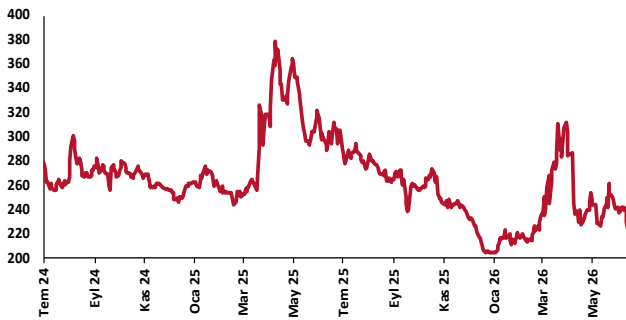
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



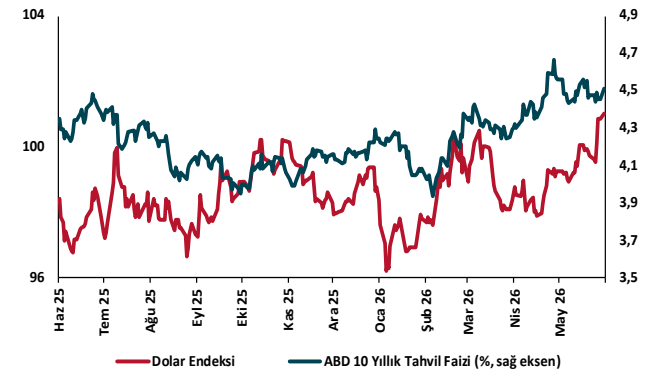
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



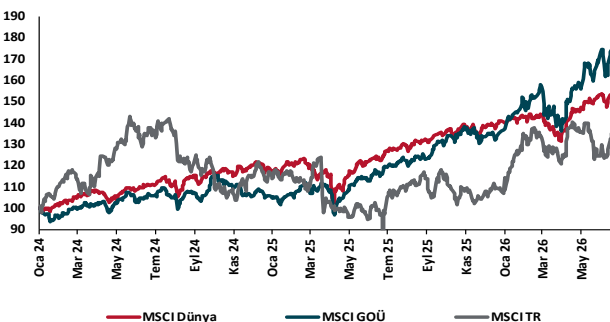
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



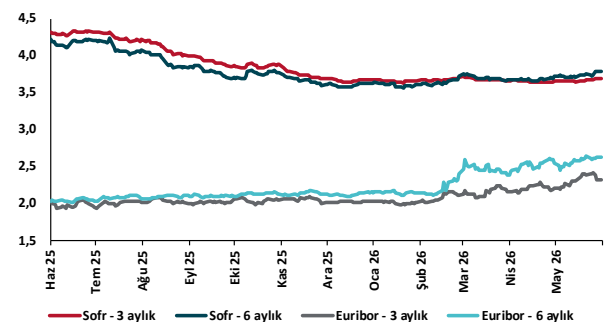
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.