

**S&P 500 endeksi salı günü teknoloji hisselerinin öncülüğünde güçlü bir yükseliş kaydetti.** Intel, Sandisk gibi teknoloji ve yarı iletken bağlantılı hisselerdeki belirgin değer kazançları endeksteki toparlanmayı destekledi. Ancak bu hareket endeks geneline yayılmadı. S&P 500'ün eşit ağırlıklı versiyonu sınırlı değişim gösterirken, finans, sağlık, temel tüketim, telekomünikasyon hisselerindeki zayıf seyir geniş tabanlı bir yükselişin önüne geçti. Telekomünikasyon hisselerindeki satış baskısının sürdüğü görüldü. AT&T, T-Mobile ve Verizon hisseleri, SpaceX'in Starlink üzerinden tüketici mobil pazarında daha etkili bir rakip haline gelebileceğine ilişkin endişeler nedeniyle yeniden geriledi.

**Küresel veri akışında görünüm genel olarak destekleyiciydi.** ABD'de JOLTS açık iş pozisyonu sayısının mayıs ayında beklentilerin üzerinde gelmesi ABD tahvil faizlerinde yukarı yönlü hareketi beraberinde getirdi. Çin'de açıklanan haziran ayı PMI verilerinin beklentileri aşmasıyla büyüme görünümüne ilişkin daha olumlu sinyaller alınırken Almanya'da enflasyonun haziran ayında ivme kaybetmesi risk algısını destekledi. Brent petrol fiyatı yataya yakın seyretti. Orta Doğu'ya ilişkin haber akışının piyasa üzerindeki etkisinin azaldığı, yatırımcıların ABD ile İran arasında karşılıklı açıklamalara rağmen daha kalıcı bir gerilim düşüşü yaşanacağı beklentisini koruduğu görüldü. Hafta sonu yaşanan gerilime rağmen ABD ile İran heyetlerinin Doha'da teknik görüşmelere devam edeceğine yönelik haber akışı risk alma iştahını destekledi.

**Yurt içinde TCMB zorunlu karşılık düzenlemesine ilişkin adımlar attı.** TCMB mevcut durumda %2,5 oranında uygulanan döviz cinsinden mevduat ve katılım fonları için TL cinsinden ilave zorunlu karşılık tesisi uygulamasını sonlandırdı. Öte yandan TCMB,

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	46,66	0,0%	BIST 100	14.122	-0,4%
TR 2Y	40,21	15 bp	TR 10Y	33,17	0 bp
DKY	101,2	0,1%	MSCI Dünya	4.826	0,7%
Altın (ons, \$)	4.008	-0,2%	ABD 10Y	4,47	9 bp
Brent (varil, \$)	72,9	-0,3%	TTF (MWh, €)	43,4	2,1%
Bitcoin (\$)	58.642	-2,6%	Karbon (ton, €)	79,7	2,4%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

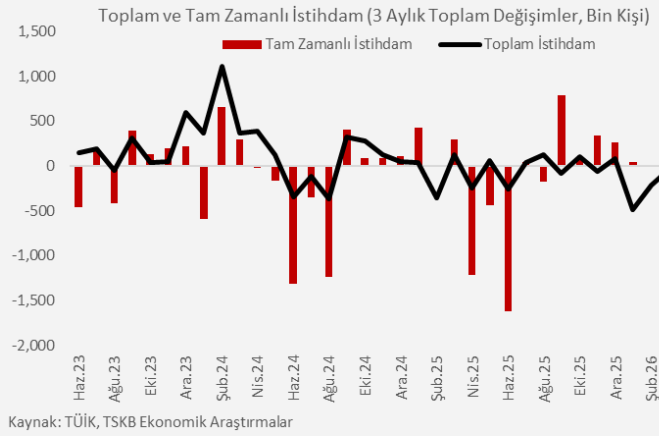
Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat PMI	Haziran		49,8
Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Haziran	%3,0	%3,2
ABD	ISM İmalat PMI	Haziran		54,0

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

yabancı para mevduat ve katılım fonlarına uygulanan YP cinsi zorunlu karşılık oranlarını ikişer yüzde puan artırdı. Buna göre oranlar, vadesiz ve 1 aya kadar vadeli hesaplar için %32'ye, daha uzun vadeli hesaplar için ise %28'e yükseltildi.

**Kamu-Özel İş Birliği kapsamında işletilen otoyol ve köprü geçiş ücretleri ile Sağlık Uygulama Tebliği'nde (SUT) katılım payı tutarlarında düzenlemeye gidildi.** Karayolları Genel Müdürlüğü tarafından yapılan düzenleme kapsamında Osmangazi Köprüsü ile 1915 Çanakkale Köprüsü'nden otomobil geçiş ücreti 790 liradan 1.170 liraya yükseltildi. Ayrıca, Resmi Gazete'de yayımlanan tebliğ ile SUT katılım payı tutarlarında değişen oranlarda zamlar yapıldı.

**Mayıs ayında istihdamdaki artışa rağmen işsizlik oranı yatay seyretti.** Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre işsizlik oranı mayıs ayında %8,2'de sabit kaldı. İstihdam aylık bazda 285 bin kişi artışla 32 milyon 463 bine, iş gücüne katılım da 293 bin kişilik yükselişle 35 milyon 345 bin kişiye çıktı. İşsiz sayısı aylık bazda 9 bin kişilik sınırlı artışla 2 milyon 883 bin kişi oldu. Detaylar ise iş gücü piyasasına dair olumsuz sinyaller verdi. Geniş tanımlı işsizlik göstergelerinde manşet rakamlara göre daha zayıf bir tablo ortaya



çıkı. Ayrıca, kendi hesaplamalarımıza göre mayıs ayında toplam istihdamdaki yükselişe karşın tam zamanlı istihdamın gerilediği ve üç aylık ortalamalar bazında tam zamanlı istihdamdaki değişimin negatif bölgede kaldığı görülüyor.

**Mayıs ayında hem ihracat hem de ithalatta yıllık bazda düşüş kaydedildi.** İhracat yıllık bazda %9,5 gerileyerek 22,5 milyar dolara, ithalat da %10,8 daralmayla 28,1 milyar dolar seviyesine indi. İhracatın ithalatı karşılama oranı bir önceki yılın aynı ayındaki %78,9 seviyesinden %80,0'a çıktı. Dış ticaret açığı 6,6 milyar dolardan 5,6 milyar dolara düştü. Mayıs ayında hem ihracat hem de ithalat verilerinde yıllık bazda görülen düşüşte takvim etkisi öne çıkıyor. Mayıs'ta bayram ve resmi tatiller nedeniyle çalışma günü sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre düşük kaldı. Takvim etkisinden arındırıp, çalışma günü başına gerçekleşen rakamlara baktığımızda ise hem ihracatta hem de ithalatta artış görülüyor.

**Bu görünüm altında S&P 500 endeksi 59 puanla %0,79 artarak 7.499 seviyesine yükseldi.** Dow Jones 137 puanla %0,26 değer kazanırken Russell 2000 20 puanla %0,46 yükseldi. Nasdaq 100 ise 502 puanla %1,68'lik güçlü bir artış kaydetti. Buna karşın eşit ağırlıklı S&P 500 endeksi %0,12 geriledi. ABD tahvil piyasasında satış eğilimi öne çıkarken getiri eğrisi genelinde faizler 4-6 baz puan yükseldi. Piyasa fiyatlamaları yılın ikinci yarısı için 38 baz puanlık ABD Merkez Bankası (Fed) faiz artırımını beklentisine işaret etti. Brent petrol %0,3 düşüşle 73 dolar seviyesinin altına inerken, altın %0,2 düştü. Gümüş %1,6 yükselirken, Bitcoin %2,6 düşüşle 59 bin doların altına geriledi. BIST 100 dünkü işlem gününe küresel risk iştahındaki toparlanmanın desteğiyle 37 puanlık artışla başladı. Gün içinde 14.297 puan seviyesine kadar yükselen endeks son dönemde görülen eğilime paralel olarak ilerleyen saatlerde satış baskısıyla karşılaştı ve günü %0,43 düşüşle 14.122 puandan tamamladı.

**Yurt içi veri gündeminde İstanbul Sanayi Odası tarafından açıklanacak Haziran ayı imalat PMI verisi takip edilecek.** Ayrıca cuma günü yayımlanacak enflasyon verileri öncesinde İstanbul Ticaret Odası'nın açıklayacağı fiyat göstergeleri de yakından izlenecek. Küresel tarafta ise Çin ve gelişmiş ekonomilerin Haziran ayı imalat PMI verilerinin yanı sıra Euro Bölgesi Haziran ayı öncü enflasyon rakamları ve ABD ADP istihdam verileri piyasaların odağında olacak.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Garanti Bankası, yurt dışı borçlanma kapsamında 30 milyon euro tutarında 1 yıl 2 gün vadeli yeşil tahvil ihraç etti.** İhraçtan elde edilecek kaynağın organik ve sürdürülebilir tarımsal üretim ile arazi yönetimi uygulamaları, verimli sulama altyapıları ve su yönetim sistemleri, tarımsal faaliyetlerde iklim değişikliği adaptasyonu ve dayanıklılığı arttırmaya yönelik önlemler ile tarımsal altyapı yatırımlarına finansman sağlaması amaçlanıyor.

**Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası (TKYB) ile Fransız Kalkınma Ajansı (AFD) arasında 200 milyon euroluk kredi sözleşmesi imzalandı.** Kaynak, yenilenebilir enerji ve üretim sektörlerindeki yatırımların finansmanı ve kadının iş hayatındaki rolünün güçlendirilmesine yönelik kullanılacak.

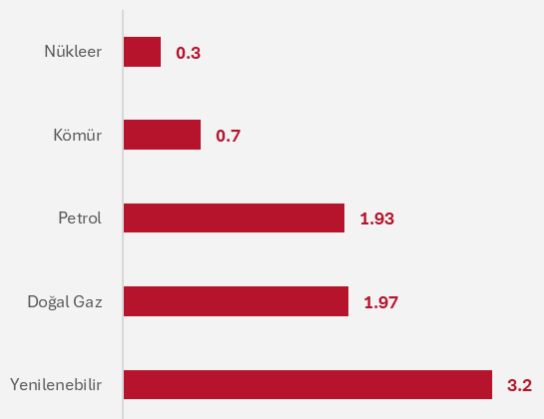
**Avrupa Birliği (AB) Ticaret Komiseri ve Çin Ticaret Bakanı pazartesi günü Brüksel’de bir araya geldi.** Ticaret ve Yatırım İstişareleri (TIC) olarak adlandırılan görüşmelerin devamının geleceği ve Ekim ayına kadar somut bir netice alınmasının beklendiği belirtildi. Görüşmelerin amacının, Avrupalı ve Çinli yetkililerin ticaret ve yatırım bağlarını, ihracat kontrollerini, fikri mülkiyet haklarını ve Dünya Ticaret Örgütü (WTO) reformunu görüşmek olduğu belirtildi. Yapılan ortak açıklamada, her iki tarafın da ticari ilişkilerdeki zorlukları kabul ettiği ve pratik çözümler arama konusunda kararlı olduğu belirtildi. Ayrıca, AB temsilcisi Çin’in, AB’ye olan ihracatının arttığını ancak AB’nin Çin’e ihracatında yaşadığı daralmanın dikkat çekici olduğunu ve bu durumun sürdürülebilir olmadığını vurguladı.

**İstanbul Sanayi Odası (İSO) ve İş Bankası “değer odaklı dijitalleşme ve büyüme programı” ile KOBİ’leri destekleyecek.** Program kapsamında İSO, KOBİ’lere danışmanlık hizmeti sağlayarak bir yol haritası belirleyecek. İş Bankası da bu KOBİ’lerden yatırım finansman ihtiyacı olanlara uygun faizlerle kredi sağlayacak. Bir takvim yılında 100 KOBİ’ye ulaşmayı hedefleyen programda yatırım bütçesinin KOBİ başına ortalama 2-3 milyon dolar ve en fazla 10 milyon dolar seviyesinde olması bekleniyor. Program ilk etapta operasyonel dijital dönüşümle KOBİ’lerin üretim süreçlerinde verimlilik ve veri temelli yönetim kapasitesini arttırmayı, değer odaklı büyüme yaklaşımıyla da şirketlerin ürünlerinin etrafında yeni hizmetler ve gelir modelleri geliştirerek rekabet güçlerini arttırmayı amaçlıyor.

**IPARD III Programı kapsamında 10. Başvuru Çağrı İlanı değerlendirme sonuçları açıklandı.** Konuya ilişkin açıklama yapan Tarım ve Orman Bakanı İbrahim Yumaklı, 10. Başvuru Çağrı İlanı kapsamında et, süt, su ürünleri, meyve-sebze işleme tesisleri ve soğuk hava deposu yatırımlarına yönelik 240 projeye toplam 2,9 milyar TL hibe desteği sağlandığını açıkladı. 12. Başvuru Çağrı İlanının da yayımlandığını açıklayan Bakan Yumaklı, süt, kırmızı et, kanatlı eti ve yumurta üretimine yönelik yatırımları kapsayan yeni ilanın 30 milyon euro bütçe ile başladığını duyurdu.

**2025 yılında toplam enerji arzı yıllık %1,7 artış ile 600 exajul (EJ) olurken, bu artışın %40’ını yenilenebilir enerji kaynakları oluşturdu.** Enerji Enstitüsü tarafından yayımlanan “Küresel Enerji Görünümü İstatistikleri 2026” raporuna göre bu artış ile yenilenebilir enerji kaynaklarının arzı 3,2 EJ yükseldi. Yenilenebilir enerji kaynaklarını sırasıyla 1,97 EJ’lik ve 1,93 EJ’lik artış ile doğal gaz ve kömür takip etti. Elektrik talebi elektrikli araçlar, veri merkezleri ve yapay zekâ etkisiyle yıllık %3 artarak, enerji arzından daha hızlı büyüdü. Elektrik talebindeki bu artışın tamamı düşük karbonlu kaynaklardan gelirken, güneş enerjisinden üretilen elektrik yıllık %30’luk artış kaydetti. Bu artış ile güneş enerjisinin

2025 Yılı Küresel Enerji Arzındaki Artış (EJ)

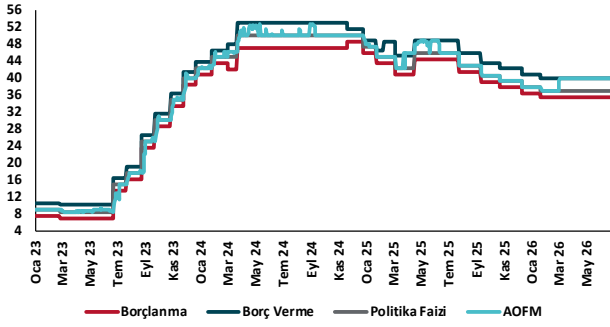


Kaynak: EI, TSKB Ekonomik Araştırmalar

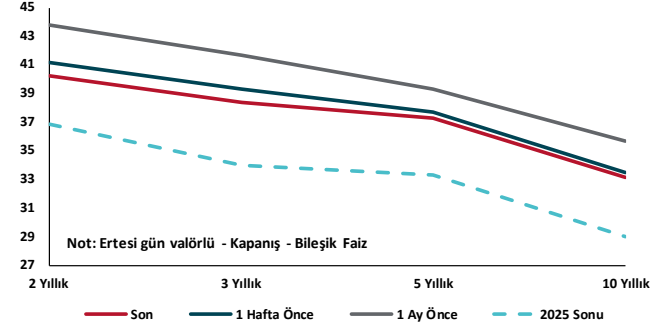
## Şirket ve Sektör Haberleri

toplam elektrik üretimindeki payı %8,7'ye ulaşarak ilk kez payı %8,4 olan rüzgâr enerjisini geride bıraktı ve %8,8'lik paya sahip nükleer enerjiye yaklaştı. Enerji kaynaklı küresel karbon emisyonları ise yıllık %1,1'lik artış ile 35,8 gigaton olurken, bu artışın üçte birinden fazlası ABD kaynaklı oldu.

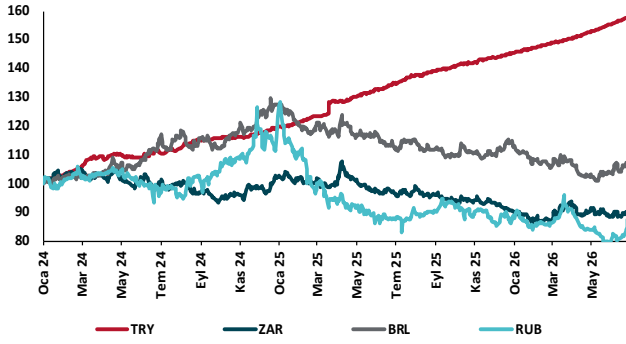
## TCMB Faiz Koridoru



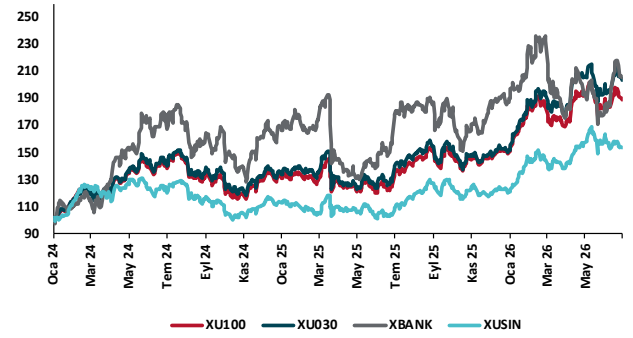
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



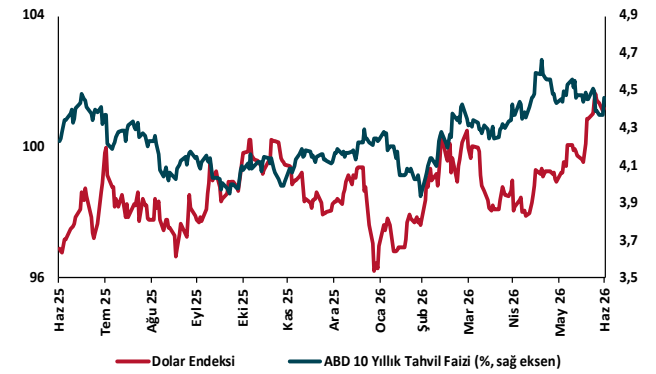
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



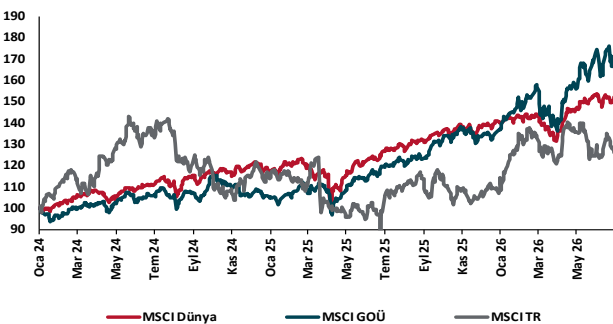
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



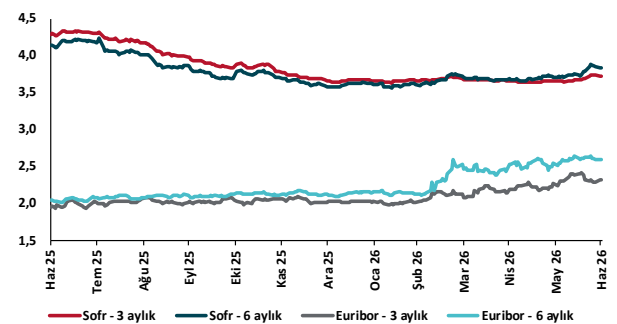
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.