

Dün küresel piyasalar Pazartesi günü İran kaynaklı jeopolitik risklerin petrol fiyatlarını yukarı taşıması, ABD Merkez Bankası (Fed) Yönetim Kurulu Üyesi Christopher Waller'ın sıkı para politikası yanlısı mesajları ve yarı iletken ile teknoloji donanımı hisselerinde görülen zayıflığın etkisiyle geriledi. İran cephesinde temel sorun çatışmanın hızla yeni bir aşamaya geçmesinden çok tarafların ilerleme sağlayamadığı uzun süreli bir çıkmaza sürüklenmesi olarak öne çıkıyor. ABD Başkanı Trump'ın Hürmüz Boğazı'nın güvenliğine yönelik gündeme getirdiği ve %20 ek vergi içeren "muhafızlık" önerisi Beyaz Saray'ın çatışmadan çıkış konusunda gerçekçi ve tutarlı bir plan oluşturmadığı yönündeki eleştirileri artırdı. Öte yandan mutabakat zaptının İran lehine hükümler içermesine rağmen ticari gemilere yönelik saldırıların sürmesi Tahran'ın kalıcı bir uzlaşmaya ne ölçüde istekli olduğu konusunda soru işaretleri yarattı.

Waller'ın açıklamaları para politikasında daha sıkı bir duruş ihtimalini yeniden gündeme getirerek piyasalarda şahin bir etki yarattı. Bununla birlikte yatırımcıların yıl içinde 40 baz puandan fazla faiz artırımını halihazırda fiyatlıyor olması açıklamaların varlık fiyatları üzerindeki etkisini kısmen sınırladı. Teknoloji sektöründe ise yatırımcıların yarı iletken ve yazılım hisseleri arasında kısa aralıklarla sert pozisyon değişiklikleri yaptığı görülüyor. Bu rotasyonda, çip hisselerindeki yüksek ilgi ve kalabalık pozisyonlanma, genel risk iştahının zayıfladığı dönemlerde söz konusu hisselerdeki satışların daha sert gerçekleşmesine neden oluyor.

Dün yurt içi veri akışında mayıs ayı ödemeler dengesi verileri öne çıktı. Cari işlemler açığı 1,5 milyar dolar ile piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşirken yıllıklandırılmış cari açık 37,3 milyar dolar seviyesine yükseldi. Buna karşın altın ve enerji hariç cari denge 3,6 milyar dolar fazla vererek çekirdek dış denge görünümünün güçlü kalmaya devam

Günlük Değişimler

Dolar/TL	47,03 ▲ 0,1%	BIST 100	14.092 ▼ -1,6%
TR 2Y	40,93 ▲ 18 bp	TR 10Y	33,90 ▲ 24 bp
DXY	101,2 ▲ 0,3%	MSCI Dünya	4.836 ▼ -0,6%
Altın (ons, \$)	4.002 ▼ -2,9%	ABD 10Y	4,62 ▲ 6 bp
Brent (varil, \$)	83,3 ▲ 9,6%	TTF (MWh, €)	51,3 ▲ 5,4%
Bitcoin (\$)	62.150 ▼ -2,6%	Karbon (ton, €)	79,6 ▲ 1,1%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,9%
Dolar/Brezilya Reali	0,6%
Dolar/Japon Yeni	0,5%
Dolar/Meksika Pesosu	0,3%
Dolar Endeksi	0,3%
Euro/Dolar	-0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,4%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,4%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,4%
MSCI Avrupa	0,0%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,6%
MSCI Dünya	-0,6%
MSCI Kuzey Amerika	-0,7%
MSCI Latin Amerika	-1,1%
MSCI Asya Pasifik	-2,3%
MSCI GOÜ	-2,4%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	TÜFE (aylık değişim)	Haziran	-%0,1	%0,5

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

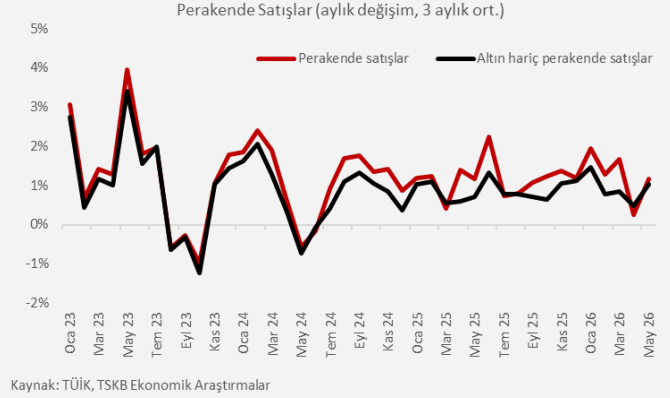
ettiğini gösterdi. Haber akışında ise Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Yatırım Taahhütlü Avans Kredi Programı'nın bütçesinin 750 milyar TL'ye çıkarıldığını ve imalat sanayine yönelik 250 milyar TL'lik yeni kredi paketiyle birlikte toplam 1 trilyon TL tutarında uygun koşullu finansman sağlanacağını açıkladı. Programın özellikle üretim ve yatırım harcamalarını destekleyerek sanayi yatırımlarını hızlandırması hedefleniyor.

Perakende satışlar mayıs ayında artış gösterdi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre perakende satışlar aylık bazda %2,4, altın hariç perakende satışlar da %1,9 yükseldi. Gıda, içecek ve tütün alt grubunda da bir önceki aya göre %1,5 yükseliş görülürken, gıda ve yakıt hariç çekirdek perakende satışlar da %2,8 arttı.

Bu görünüm altında S&P 500 dün günü 60 puanla %0,79 düşerek 7.515 seviyesinde tamamlarken, Russell 2000 %0,83 gerileyerek 25 puan azaldı. Nasdaq 100 ise teknoloji

hisselerindeki satışların etkisiyle 561 puanla %1,88 düşerek ana endeksler arasında en zayıf performansı gösterdi. Buna karşılık Dow Jones'taki kayıp %0,26 ile daha sınırlı kalırken eşit ağırlıklı S&P 500 ise yalnızca %0,06 gerileyerek yataya yakın kapandı. Bu ayrışma satış baskısının piyasa geneline yayılmadığını, ağırlıklı olarak büyük ölçekli teknoloji ve yarı iletken şirketlerinde yoğunlaştığını gösterdi. ABD hazine tahvillerinde satışlar öne çıkarken getiriler vade genelinde 4-6 baz puan yükseldi. İran kaynaklı risklerin güçlenmesiyle Brent petrol %9,6 artarak varil başına 83 dolar seviyesini aştı. Petrol fiyatlarındaki sert yükseliş ve Waller'ın mesajları, Fed beklentilerinin daha sıkı bir patikaya yönelmesine neden olurken piyasalarda yılın ikinci yarısı için yaklaşık 43 baz puanlık faiz artırımını fiyatlanmaya başladı. Dolar endeksi %0,3 yükselirken altın %2,9, gümüş %3,7 ve Bitcoin ise %2,6 değer kaybetti. BIST 100 haftanın ilk işlem gününe 56 puanlık kayıpla başlangıç yaptı. Gün içinde jeopolitik gerilimin tırmanmasının petrol fiyatlarını yukarı taşıması ve bunun küresel risk iştahını olumsuz etkilemesiyle satışların hız kazandığı endekste 14.033 puan seviyesi görüldü. Endeks günü ise %1,60 kayıpla 14.092 puanda tamamladı.

Bugün yurt içinde veri gündemi sakin seyrediyor. Küresel tarafta ABD'de açıklanacak haziran ayı TÜFE verileri ile Fed Başkanı Kevin Warsh'ın Kongre'de yapacağı sunumu piyasaların odağında yer alacak.



Şirket ve Sektör Haberleri

Garanti BBVA "adaptasyon ve dayanıklılık" temalı 30 milyon dolarlık sürdürülebilir tahvil ihracı gerçekleştirdi. Tahvil gelirleri su altyapısı ve yönetimi, iklim ve afet dayanıklılığı, afet sonrası yeniden inşa ve dayanıklı kentsel dönüşüm, kritik altyapıda dijitalleşme ve modernizasyon gibi alanlara yönlendirilecek. Tahvilin bu sayede iklim değişikliğine adaptasyonu ve dayanıklılığı, kaynak verimliliği ve çevresel sürdürülebilirliği desteklemesi hedefleniyor.

Tosyalı Holding, 1,2 gigavat kapasiteli güneş enerji santrali yatırımının ilk fazı için BBVA ile 187 milyon euro tutarında ihracat finansmanı alıcı kredisi imzaladı. Yapılan açıklamaya göre kredi anlaşması şirketin Osmaniye ve Niğde'de gerçekleştireceği projeler için imzalandı.

200'den fazla iktisatçı "Şimdi Harekete Geçmeliyiz: Yapay Zekânın Ekonomiye Dönüştürmesi Üzerine Bildiri"yi imzaladı. Yapay zekânın (YZ) gelecek 10 yılda çok daha güçlü bir hale gelebileceği ve bu durumun Sanayi Devrimi'nden daha büyük

Şirket ve Sektör Haberleri

ancak daha kısa sürede gerçekleşecek benzeri görülmemiş bir ekonomik dönüşüme neden olabileceği ifade ediliyor. Bu dönüşümün büyük ölçekli iş kayıpları gibi riskler ve yaşam standartlarında yüksek artışlar gibi fırsatlar getirebileceği belirtiliyor. Bildiri iktisatçılar, politika yapıcılar ve teknoloji liderlerini dönüştürücü YZ'nin iktisadını anlamak ve YZ'nin insanları tamamlayan ve topluma fayda sağlayan bir yönde hareket etmesini sağlayacak teşvikler, önlemler ve kurumları oluşturmak için şimdi harekete geçmeye çağırıyor. Bildiriyi imzalayanlar arasında İsveç Merkez Bankası İktisat Ödülü'nü kazanan iktisatçılar ve Google, OpenAI ve Anthropic gibi teknoloji şirketlerinden bazı yöneticiler de bulunuyor.

Marmaraereğlisi sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) terminalinde depolama kapasitesini artıracak ek tanker inşaatı başladı.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar 160 bin kapasiteye sahip tanker inşaatı ile doğal gaz altyapısının güçleneceğini ve tesisin toplam LNG depolama kapasitesinin 415 bin metreküpe çıkacağını açıkladı. Ayrıca, Dünya Bankası Türkiye Ülke Direktörlüğü görevine atanan Jean-Christophe Carret ile görüşen Bakan Bayraktar, görüşmede yenilenebilir enerji, elektrik altyapısının güçlendirilmesi ve nükleer enerji yatırımlarına yönelik adımların değerlendirildiğini belirtti.

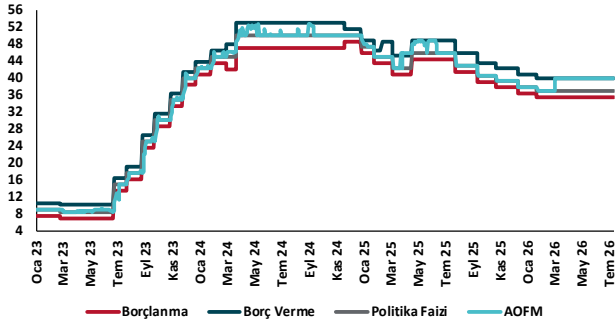
2026 yılında küresel petrol talebinin günlük 0,8 milyon varil artması bekleniyor. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) aylık raporunda yayımladığı bu tahmin ile 2026 yılı küresel petrol talebi büyüme tahmininde hafif aşağı yönlü revizyon yaptı. OPEC, 2027 yılında ise küresel petrol talebinin günlük 1,9 milyon varil artacağını öngörüyor.

Çok taraflı kalkınma bankalarının düşük ve orta gelir grubu ülkelere 2025 yılında sağladığı iklim finansmanı bir önceki yıla kıyasla %21 artış ile 103 milyar dolar seviyesine ulaştı. Uyum finansmanı yıllık %31 artış ile 35 milyar dolara, risk azaltım finansmanı ise %16 artış ile 68 milyar dolara yükseldi. Yüksek gelir grubu ülkelere sağlanan finansman ise 2025 yılında 60 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Yüksek gelir grubu ülkelere sağlanan 53 milyar dolar azaltım finansmanı ve 7 milyar dolar adaptasyon finansmanı şimdiden 2030 hedeflerine ulaşmış vaziyette. Buna ek olarak çok taraflı kalkınma bankaları, COP29'da açıklanan 2030 yılına kadar düşük ve orta gelirli ülkelere yıllık en az 120 milyar dolar, yüksek gelirli ekonomilere ise yıllık 50 milyar dolar iklim finansmanı sağlama taahhütleri ile de uyumlu bir şekilde hareket ediyor.

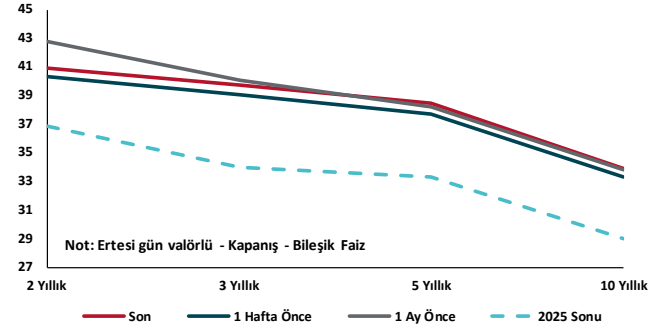
Kalkınma Gündemi



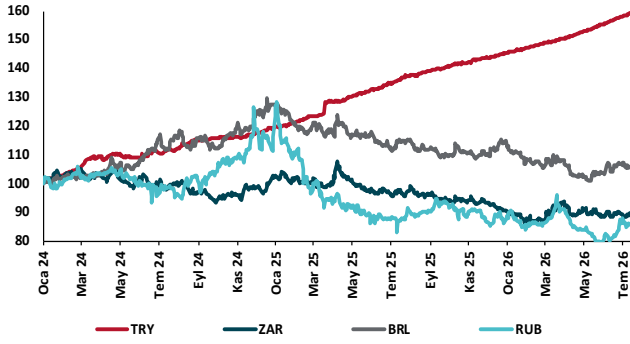
TCMB Faiz Koridoru



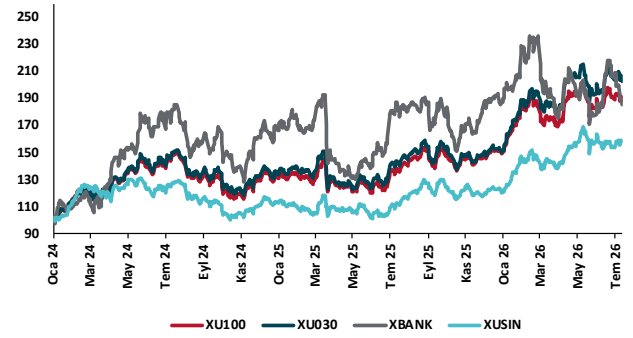
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



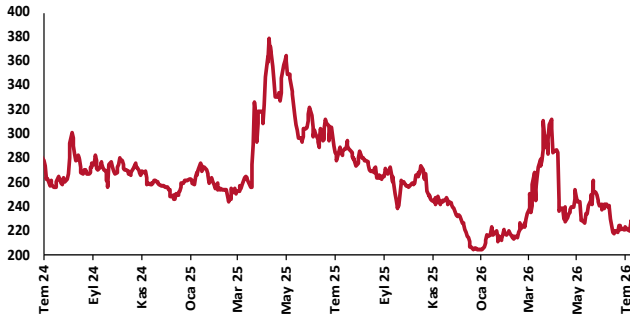
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



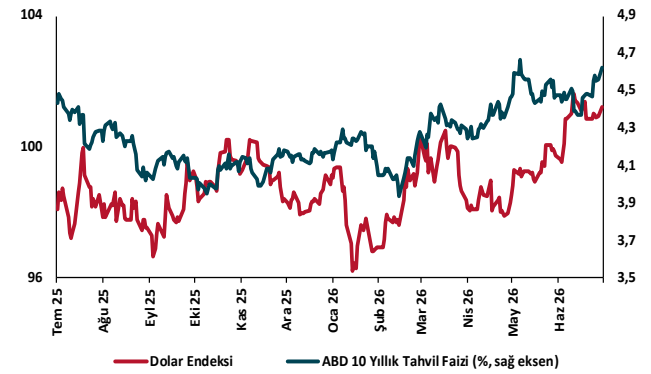
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



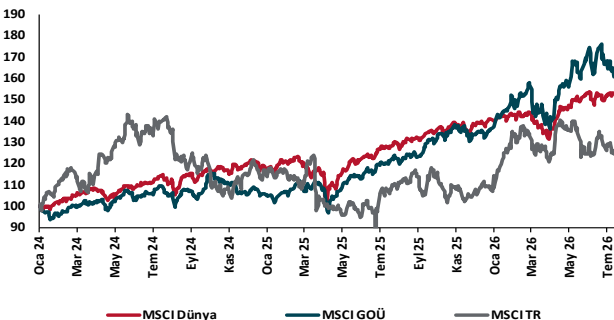
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



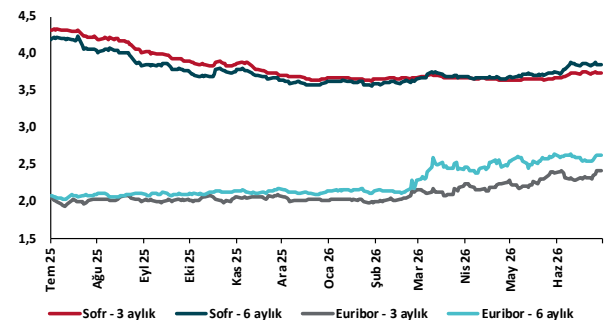
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.