

Küresel hisse piyasalarında dün sert bir geri çekilme yaşandı. Satışların ana nedeni tarifeler ya da İran başlığı değil yapay zekâ (YZ) temasıydı. Son haftalara benzer şekilde YZ anlatısı hisse senedi piyasası açısından olumsuz bir tablo çizmeyi sürdürdü. Hiper ölçekli teknoloji şirketleri serbest nakit akışı baskısı ve yüklü yatırım harcamaları endişeleriyle değer kaybederken, yeni YZ uygulamalarının mevcut yazılımları ortadan kaldırma ihtimali yazılım başta olmak üzere birçok sektörde fiyatlamayı baskıladı. Yazılım tarafındaki çözülme sürerken Citrini Araştırma Hizmetleri tarafından hazırlanan bir raporun tetiklediği “YZ ikamesi” senaryoları beyaz yaka istihdamında ciddi bozulma riskinin olduğu tartışmaları piyasadaki risk algısını bozdu. Dün gündem YZ ekseninde şekillenirken tarifeler gündemde kendine ancak sınırlı şekilde yer buldu. Yüksek Mahkeme kararıyla ortalama tarife oranı bir miktar aşağı inse de belirsizliğin yükseldiği ve tarife kaynaklı ABD Başkanı Donald Trump’ın sosyal medya çıkışlarının yeniden gündeme gelme riskinin son aylardaki en yüksek seviyesine çıktığı değerlendirildi. Yeni küresel gümrük tarifeleri Avrupa Birliği (AB) tarafında ise sert tepkiyle karşılandı. ABD ile yürütülen ticaret anlaşmasının onay sürecinin askıya alınmasına yönelik adımlar yeniden gündeme taşındı.

YZ tarafındaki endişelerin etkisiyle S&P dün 72 puan (%1,04) düşüşle 6.838’e inerken eşit ağırlıklı S&P 93 puan (%1,12) geriledi. Dow Jones 822 puan (%1,66), Nasdaq 304 puan (%1,21) ve Russell ise 43 puan (%1,61) düştü. ABD tahvilleri cephesinde riskten kaçış daha net hissedildi. “YZ kaynaklı istihdam şoku” söylemi sabit getirili tarafa taşınırken getiri eğrisi boyunca faizler 4 ila 6 baz puan düştü. Fed beklentileri büyük ölçüde korunarak piyasada bir sonraki faiz indirimi için 17 Haziran ve 29 Temmuz tarihleri korundu. DXY %0,10 zayıfladı. Brent petrol Perşembe günü ABD-İran

Günlük Değişimler

Dolar/TL	43,83	0,0%	BİST 100	14.062	0,9%
TR 2Y	36,17	-12 bp	TR 10Y	30,14	3 bp
DXY	97,7	-0,1%	MSCI Dünya	4.517	-0,8%
Altın (ons, \$)	5.231	2,5%	ABD 10Y	4,03	-6 bp
Brent (varil, \$)	71,5	-0,4%	TTF (MWh, €)	31,7	4,8%
Bitcoin (\$)	64.576	-4,5%	Karbon (ton, €)	71,4	-3,3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Meksika Pesosu	0,8%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,0%
Euro/Dolar	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,1%
Dolar/Brezilya Reali	-0,1%
Dolar Endeksi	-0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,1%
Dolar/Japon Yeni	-0,3%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Konut Fiyatları (aylık değişim)	Aralık		%0,5

Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

görüşmeleri öncesinde sınırlı bir geri çekilme ile %0,40 düştü. Güvenli liman talebi değerli metalleri destekledi. Altın %2,50 yükselirken gümüş ise yaklaşık %5,0 arttı. Kripto varlıklar baskı altında kalmayı sürdürdü. Bitcoin %4,50 değer kaybederek 64 bin 576 dolar seviyesine geriledi. BİST 100 endeksi haftanın ilk işlem gününe 158 puanlık güçlü bir primle başladı. Seans boyunca pozitif seyrini büyük ölçüde koruyan endeks günü %0,92 artışla 14.062 puandan tamamladı.

Yurt içinde bugün TCMB'nin yayımlayacağı sektörel enflasyon beklentileri ile hanehalkı beklenti anketi izlenecek. Küresel tarafta ise Çin'de merkez bankasının açıkladığı temel kredi faiz oranları kararında faizlerin sabit bırakılması takip edilirken günün geri kalanında ABD'den gelecek ADP haftalık istihdam değişimi ve Conference Board tüketici güven endeksi izlenecek.

Şubat ayı sektörel güven endeksi verileri ekonomik aktiviteye dair karışık sinyaller verdi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Şubat ayında perakende sektörü güven endeksi 112,6'dan 115,9'a yükselirken, inşaat sektörü güven endeksi 85,7'den 83,9'a geriledi. Hizmet sektörü güven endeksi ise 113,8 seviyesinde sabit kaldı.

Şirket ve Sektör Haberleri

Avrupa Komisyonu "Made in Europe" politikasının duyurusunu bir hafta erteledi. Enerji yoğun sektörler, net-sıfır teknolojiler ve otomotiv gibi alanlarda kamu alımları ve kamu destekli programlarda Avrupa'da üretilen ürünlere öncelik verilmesini öngören politikanın duyurusu, coğrafi kapsam konusunda yaşanan anlaşmazlıklar nedeniyle ertelendi. Fransa politikayı Avrupa sanayilerini düzenlemelerin daha gevşek olduğu pazarlardan gelen ucuz ithalat karşısında korumak için gerekli görürken Almanya ticaret ortaklarının da sürece dahil edildiği daha kapsayıcı bir yaklaşımı savunuyor. Avrupa'da otomotiv gibi bazı sektörlerden temsilciler "Made in Europe" kapsamına İngiltere ve Türkiye'nin de dahil edilmesi gerektiği görüşünde.

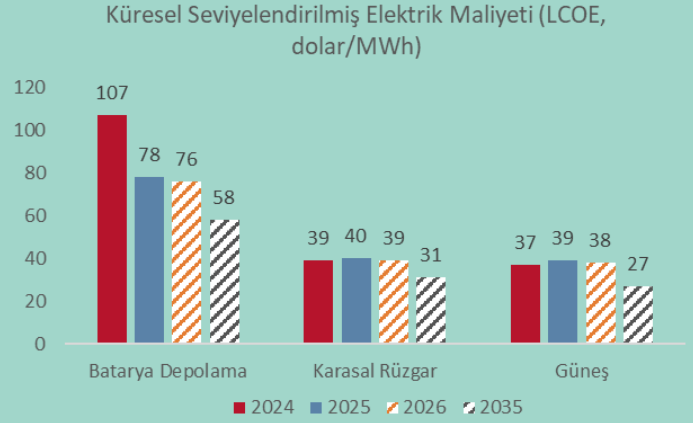
Amazon, ABD'nin Louisiana eyaletinde 12 milyar dolar tutarında yeni veri merkezi kampüsleri yatırımı yapacak. Şirket yatırım projesinin 540 tam zamanlı veri merkezi işi ve yakın bölgede ilave 1.710 tam zaman dengi iş yaratacağını tahmin ediyor. Yatırım projesinin öne çıkan özelliklerinden en önemlisi ise şirketin veri merkezi kampüsleri için yerel su altyapısına 400 milyon dolara kadar yatırım yapacak olması. Şirketten yapılan açıklamaya göre yeni veri merkezi kampüsleri yalnızca bölgenin normal ihtiyaçlarının karşılanmasından sonra geriye kalan fazla suyu kullanarak yerel su arzı üzerinde baskı yaratmayacak.

2025 yılında batarya projelerinin seviyelendirilmiş elektrik maliyeti (LCOE) bir önceki yıla göre %27 düşerek megavatsaat (MWh) başına 78 dolar oldu. BloombergNEF'in (BNEF) "Seviyelendirilmiş Elektrik Maliyet Güncellemesi" raporuna göre bu düşüşte artan rekabet, gelişmiş tasarım ve fiyatlardaki düşüş rol oynadı. Batarya dışı teknolojilerinin maliyetinde ise tedarik zinciri kısıtlamaları, kaynaklara erişimin sınırlanması ve Çin'deki piyasa değişiminin etkisiyle artış gözlemlendi. Buna göre güneş enerji santralleri için LCOE %6'lık artış ile 39 dolar/MWh olurken, karasal

Kalkınma Gündemi

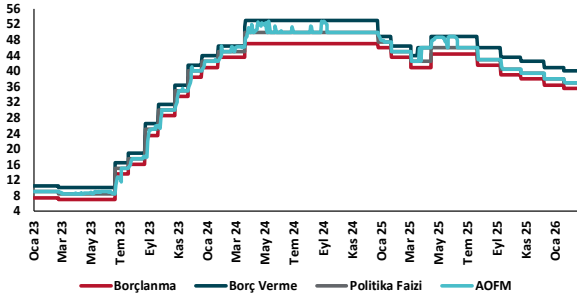


rüzgâr enerji santralleri için LCOE ise %2 artarak 40 dolar/MWh'e yükseldi. BNEF, 2026 yılında tüm temiz enerji teknolojilerinin maliyetlerinde düşüş olacağını öngörürken, bu trendin korumacılık eğilimleri, tedarik zincirine yönelik riskler ve yüksek finansal maliyetlere rağmen devam etmesini bekliyor. Bu doğrultuda 2035 yılında güneş, batarya ve karasal rüzgâr enerjisi projelerinin LCOE'sinde sırasıyla %30, %25 ve %23'lük bir düşüş öngörüyor.

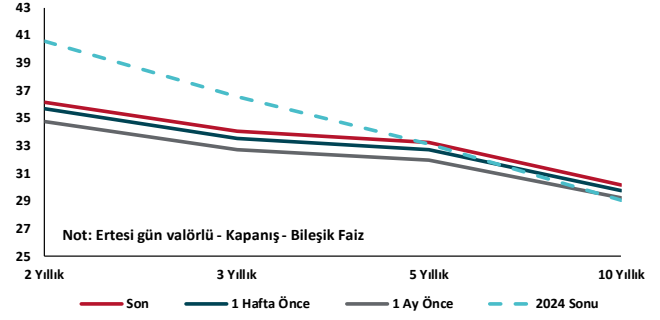


Kaynak: BNEF, TSKB Ekonomik Araştırmalar
2026 ve 2035 değerleri BNEF'in projeksiyonlarını göstermektedir.

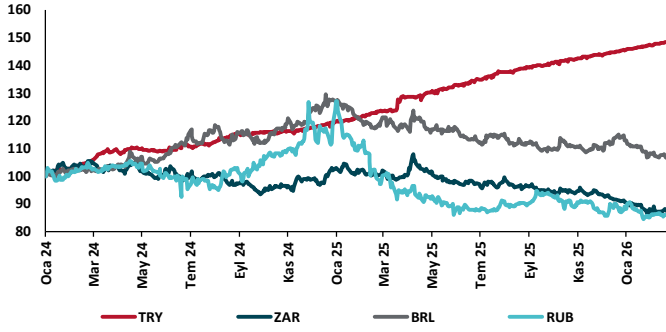
TCMB Faiz Koridoru



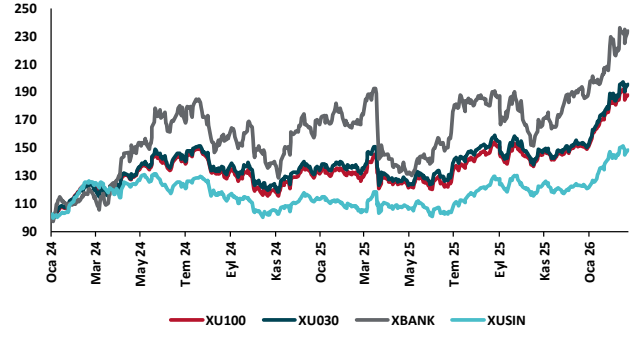
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



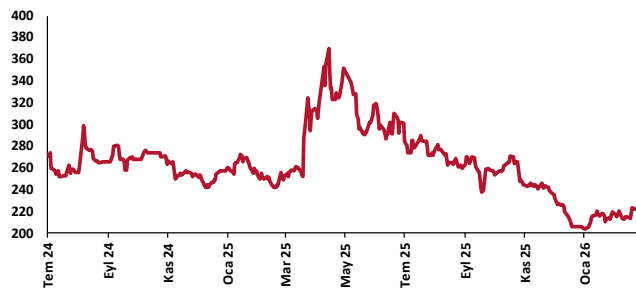
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



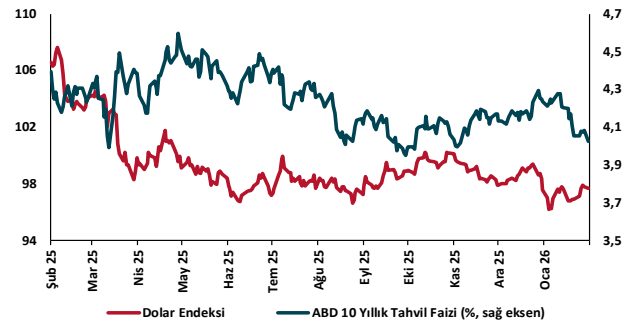
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



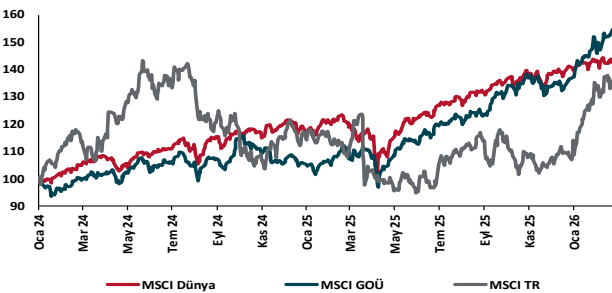
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



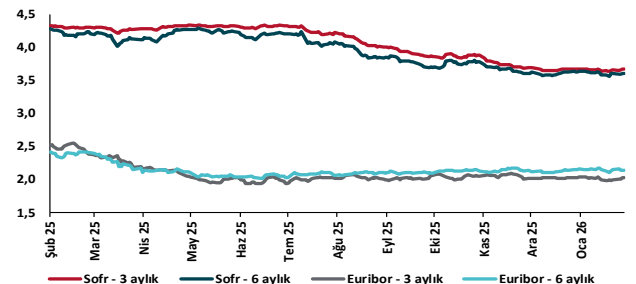
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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 yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için 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.

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. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.