

Küresel piyasalar çarşamba günü ABD Merkez Bankası (Fed) kararının ardından görülen zayıf seyrin sonrasında genel olarak perşembe günü güçlü bir toparlanma sergiledi. Yükselişini tek bir haber başlığından çok birkaç unsur bir arada destekledi. Fed cephesinde çarşamba günkü kararın piyasalar açısından en rahatsız edici tarafı, kararın içeriğinden çok iletişim tarzındaki değişim oldu. Karar metni ve güncellenen projeksiyonlar şahin yönde bir kaymaya işaret etse de, asıl dikkat çeken nokta yeni başkan Kevin Warsh liderliğindeki Fed'in önceki başkanlık dönemlerine kıyasla daha sınırlı bir iletişim çizgisi benimsemesi oldu. Çarşamba öğleden sonra itibarıyla Fed fonlama faizi beklentilerinde şahin yönde bir hareket görülse de, bu hareketin büyüklüğü sınırlı kaldı. Piyasa, karar öncesinde Fed'den yıl sonuna kadar yaklaşık 20 baz puanlık faiz artırımını fiyatlarken, bu beklenti karar sonrasında 41 baz puana çıktı. Öte yandan, petrol fiyatlarında aşağı yönlü eğilimin sürmesi halinde, son aylarda enflasyon ve tahvil faizleri üzerinde oluşan yukarı yönlü baskının önemli bir bölümü hafifleyebilir. Küresel ekonomik takvimde Fed kararının ardından piyasaların odağında yer alan İngiltere Merkez Bankası (BoE) toplantısı takip edildi. BoE politika faizini %3,75 seviyesinde sabit bırakırken önceki toplantıda faiz artırımını yönünde oy kullanan üye sayısının 1'den 2'ye çıkması karar metninin dikkat çeken unsurlarından biri oldu.

Teknoloji tarafında ABD merkezli çip üreticisi Micron'un hisse değerinin yaklaşık %9 yükselmesi dikkat çekti. Micron'daki yükselişte, Apple CEO'su Tim Cook'un basına verdiği röportajda bellek maliyetleri nedeniyle fiyat artışlarına gidileceğini belirtmesi etkili oldu. Micron'un yaklaşan bilançosuna yönelik iyimser beklentiler de hisseyi destekledi. Bununla birlikte söz konusu haberin bellek sektörü açısından okunması tamamen olumlu olmayabilir. Apple'ın fiyat artıracığı piyasa tarafından zaten beklenen

Günlük Değişimler

Dolar/TL	46,45 ▲ 0,1%	BIST 100	14.827 ▲ 2,8%
TR 2Y	41,12 ▼ -30 bp	TR 10Y	33,30 ▲ 4 bp
DX	100,8 ▲ 0,8%	MSCI Dünya	4.834 ▲ 0,6%
Altın (ons, \$)	4.210 ▼ -1,1%	ABD 10Y	4,45 ▼ -3 bp
Brent (varil, \$)	79,9 ▲ 0,4%	TTF (MWh, €)	40,5 ▼ -3,3%
Bitcoin (\$)	63.017 ▼ -2,1%	Karbon (ton, €)	79,0 ▲ 0,3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Brezilya Reali	1,1%
Dolar Endeksi	0,8%
Dolar/Japon Yeni	0,5%
Dolar/Meksika Pesosu	0,3%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,3%
Euro/Dolar	-0,4%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,6%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	2,4%
MSCI Kuzey Amerika	1,0%
MSCI Dünya	0,6%
MSCI Asya Pasifik	0,5%
MSCI GOÜ	0,4%
MSCI Avrupa	-0,3%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,9%
MSCI Latin Amerika	-1,4%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Haziran		%74,2

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

bir gelişmeydi. Daha dikkat çekici olan Cook'un Washington'a Amerikan üreticilerinin Çin'den yüksek kaliteli bellek satın almasına izin verilmesi çağrısında bulunması ve bellek kapasitesinin artırılması için finansman sağlamaya hazır olduğunu ifade etmesiydi.

Perşembe günü hisse senedi piyasalarında genel olarak pozitif bir görünüm hakim oldu. Ancak Nasdaq 100 ile eşit ağırlıklı S&P 500 arasındaki performans ayrışması belirginleşti. S&P 500 endeksi 81 puanla %1,08 yükselirken eşit ağırlıklı S&P 500 %0,55'te kaldı. Nasdaq 100 735 puanla %2,48 baz puanlık güçlü bir prim yaptı. Dow Jones 72 puanla %0,14 ile sınırlı yükselirken Russell 2000 62 puanla %2,12 artışla günü oldukça güçlü tamamladı. Tahvil piyasasında da alıcılı bir seyir izlendi ancak hareketin boyutu sınırlı kaldı. İki yıllık ABD tahvil faizi günü yataya yakın kapatırken 10 ve 30 yıllık tahvil faizlerinde yalnızca 3 baz puanlık gerileme görüldü. Piyasa, yılın ikinci yarısında Fed'den toplam 41 baz puanlık faiz artırımını fiyatlıyor. Dolar endeksi ise Çarşamba günü yükselişin ardından %0,8 daha değer kazandı. Brent petrol gün içinde 76,50 dolar seviyesine kadar gerilese de öğleden sonra toparlanarak %0,4 artışla günü yaklaşık 80 dolar civarında tamamladı. Değerli metallere de zayıf görünüm öne çıktı. Altın %1,1, gümüş ise %3,2 geriledi. Bitcoin de %2,1 düşüşle 63 bin dolar seviyesine indi. BIST 100 dünkü işlem gününe 33 puanlık sınırlı artışla başladı. Açılışın ardından alımların güç kazanmasıyla yukarı yönlü hareketini hızlandıran endeks gün içinde 14.827 puana kadar yükseldi. Böylece endeks %2,82 oranındaki güçlü primle seansı gün içi zirvesi olan 14.827 puandan tamamladı.

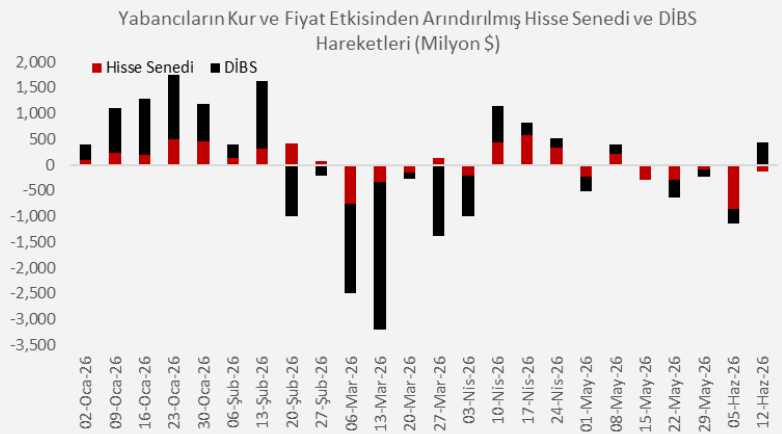
TCMB Nisan ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini yayımladı. Buna göre, kısa vadeli dış borç stoku 2026 yılı Nisan sonu itibarıyla bir önceki aya göre yaklaşık 4,9 milyar dolar artarak 171,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç stoku ise Nisan ayı itibarıyla 242,0 milyar dolar olarak kaydedildi.

Haziran ayının ikinci haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 12 Haziran haftasında TCMB'nin döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 1,1 milyar dolar, altın rezervleri de yaklaşık 6,2 milyar dolar geriledi. Böylece brüt rezervler 152,1 milyar dolara indi. Ayrıca, net rezervler de 12 Haziran haftasında 46,8 milyardan 45,1 milyar dolara geriledi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 12

Haziran haftasında hisse ve tahvil tarafında

ayrıştı. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 12 Haziran'da biten haftada 117,8 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 428,8 milyon dolar artırdılar. Özel sektör tahvillerindeki sınırlı alımla birlikte toplamda 313,2 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 13,3 milyon dolar çıkışa işaret etti.



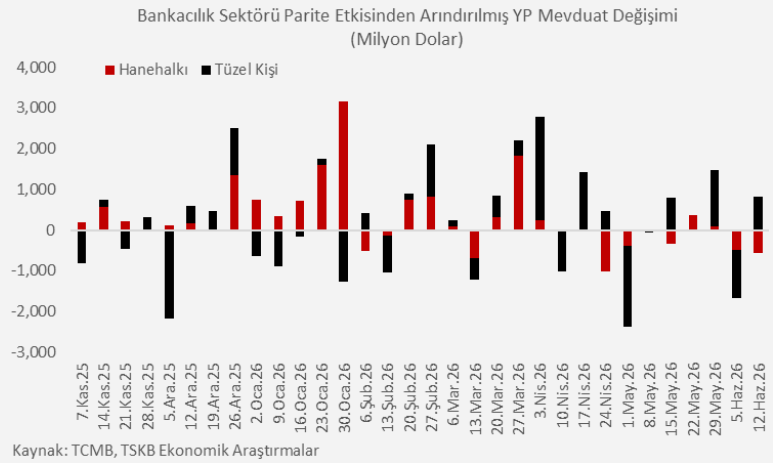
Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

12 Haziran'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 0,3 milyar dolar arttı. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 0,6 milyar dolar gerilese de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,8 milyar dolar yükseliş kaydetti.

Yurt içinde bugün Haziran ayı imalat sanayi güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri izlenecek. Küresel tarafta ise Asya seansında

Japonya mayıs ayı enflasyon verileri takip edildi. Yıllık çekirdek TÜFE yataya yakın seyrederken manşet enflasyonda sınırlı yükseliş görüldü. ABD piyasalarının kapalı olacağı günün devamında mayıs ayı Almanya ÜFE verileri ile İngiltere perakende satışlar rakamları piyasaların gündeminde olacak.



Şirket ve Sektör Haberleri

Garanti BBVA Leasing, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ile 50 milyon euro tutarında kredi anlaşması imzaladı. Söz konusu kaynak, işletmelerin enerji tüketimini azaltan, emisyonları düşüren ve iklimle ekonomi kaynaklı şoklar karşısında operasyonel sürekliliği güçlendiren yatırımları hayata geçirmelerine destek olmak için kullanılacak.

Konut satışları Mayıs 2026'da bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %31,2 azaldı. İlk el satışlar yıllık %27,9, ikinci el satışlar ise %32,7 geriledi. İpotekli satışlarda ise senelik %2,8 azalış görüldü. Mayıs ayında yabancılara yapılan satışlar yıllık %27,0 azaldı ve aylık satışlar içerisinde payı %1,5 seviyesinde kaydedildi. Mayıs ayında iş yeri satışları da yıllık %30,9 azaldı. Alt kalemler bazında en fazla azalış %33,1 ile ikinci el satışlarda görülürken ipotekli satışlar %22,9 artış kaydetti.

G7 Zirvesi, 15-17 Haziran tarihlerinde Fransa'nın Évian şehrinde gerçekleşti. G7 liderleri, uluslararası barış ve güvenlik, küresel ekonomik istikrar, kanserle mücadele, jeopolitik istikrar, çocuklar için daha güvenli bir dijital alan, daha dengeli, sürdürülebilir ve dirençli bir büyüme, kritik mineraller için tedarik zincirlerinin güvenliği gibi çok sayıda alanda bildiri ya da çağrı yayımladı. Zirve'de kritik mineral ve nadir toprak elementi tedarikinde Çin'e olan bağımlılığın azaltılmasına yönelik yapılan açıklamalara dair, Çin Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü Lin Cien, Pekin'de düzenlenen basın toplantısında tepkisini ifade etti. Çin, bunun serbest ticaret ilkelerine aykırı olduğunu ve küresel ticaret düzenini bozabileceğini savundu ve kritik minerallerde küresel tedarik zincirlerini desteklemeyi sürdüreceklerini belirtti.

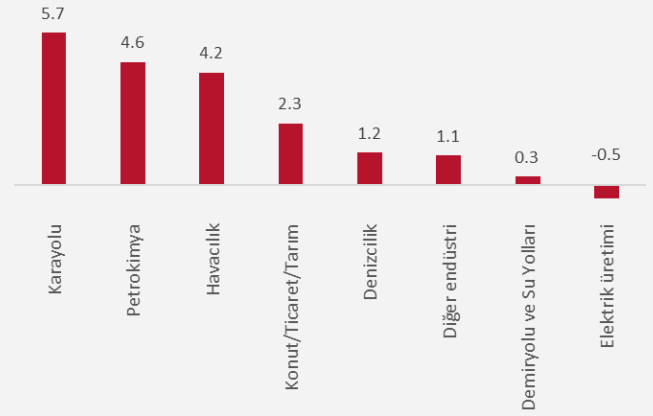
Orta Doğu'daki çatışma hidrojen bazlı ürünlerin küresel üretimini ve ticaretini sekteye uğrattı. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) "Küresel Hidrojen Görünümü 2026" raporuna göre Orta Doğu küresel hidrojen üretiminin yaklaşık altıda birine ev sahipliği yaparken, bu üretimin büyük bir kısmı kimyasallar, gübreler ve rafine petrol ürünlerinin üretimine ayrılmış durumda. Raporda tedarik kesintileri, ürünlerin ticaretinin olmaması ve hidrojen üretim tesislerine verilen zarar nedeniyle faaliyetlerin yeniden başlayarak normale dönmesinin uzun süre alabileceğine işaret ediliyor. IEA, 2025 yılında hidrojen tesislerine yönelik projelerin yavaşladığını belirtirken, temiz hidrojen üretimine yönelik yatırımların yetersizliğini vurguluyor. Bu doğrultuda sektörün karşı karşıya olduğu zorluklara karşı politika önerileri sunuyor: 2030'e yönelik

Şirket ve Sektör Haberleri

hedeflerin gözden geçirilmesi, düşük emisyonlu hidrojen yakıtları için talep yaratılması, ölçeklenebilir hazır projelerin hedeflenmesi, hidrojen altyapısının yaygınlaştırılması ve düşük emisyonlu ürünler için değer zincirinin geliştirilmesi.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC), küresel petrol talebinin orta ve uzun vadede güçlü büyüme göstermeye devam edeceğini öngörüyor. “Küresel Petrol Görünümü 2050” raporuna göre talebin 2030 yılında günlük 113,3 milyon varile ve 2050 yılında günlük 124,1 milyon varile ulaşması bekleniyor. Bu, tüm tahmin dönemi boyunca günlük 19 milyon varillik bir talep artışına denk geliyor. OPEC, uzun vadeli petrol talebi büyümesinde Hindistan başta olmak üzere Asya ülkelerinin, Orta Doğu'nun, Afrika'nın ve Latin Amerika'nın rolünü vurguluyor. Sektörel olarak ise 2050 yılına kadar talep artışının karayolu taşımacılığı, havacılık ve petrokimya sektörleri tarafından yönlendirilmesi bekleniyor. Uzun vadede petrol talebinde düşüş beklenen tek sektör ise elektrik üretimi.

Sektörlere Göre 2025-2050 Küresel Petrol Tahmini Talep Artışı (mb/d)



Kaynak: OPEC, TSKB Ekonomik Araştırmalar

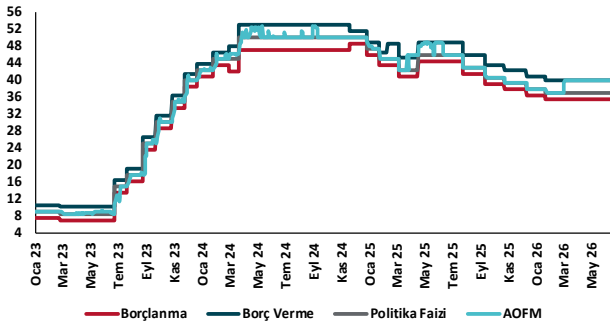
Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) “Beceri Öncelikli İş Gücü Piyasası” (A Skills First Labour Market) raporunu yayımladı.

Rapor, iş gücü piyasalarında diplomaların ve formal yeterliliklerin önemini koruduğunu ancak bunların çalışanların sahip olduğu tüm becerileri her zaman yansıtmadığını ortaya koyuyor. Rapora göre yeşil dönüşüm, dijitalleşme, demografik değişim ve dönüşen iş modelleri nedeniyle işlerin ihtiyaç duyduğu yetkinlikler hızla değişirken, birçok ülkede işverenler artan beceri açıkları ve yetenek kıtlığıyla karşı karşıya kalıyor. OECD genelinde şirketler, bugün ihtiyaç duyulan temel becerilerin ortalama %30 ila %40'ının 2030 yılına kadar değişeceğini öngörüyor. Türkiye ise Portekiz ve Kolombiya ile birlikte bu beceri dönüşümünün %40'ı aşacağı ve iş gücü piyasası baskısının en yoğun hissedileceği ülkelerin başında geliyor. Genel hatlarıyla çalışma, bireylerin sahip oldukları becerilerin farklı işlerde, sektörlerde ve öğrenme süreçlerinde daha kolay tanınabildiği bir sistemin gerekliliğine işaret ederken, becerilerin iş gücü piyasası ve yetişkin öğrenme politikalarının merkezine yerleştirilmesinin ekonomik dinamizm, dayanıklılık ve sosyal hareketlilik için bir araç olduğunu vurguluyor.

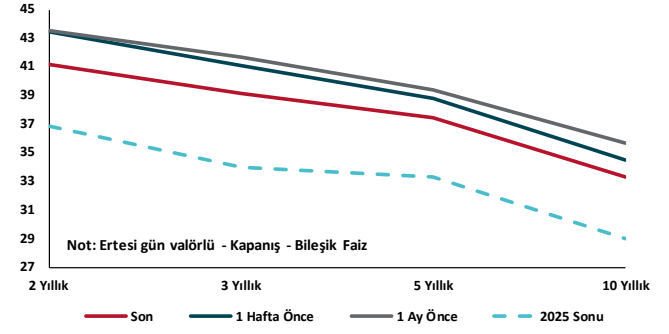
Kalkınma Gündemi



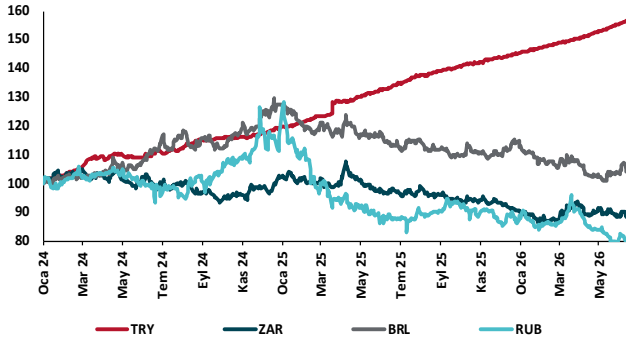
TCMB Faiz Koridoru



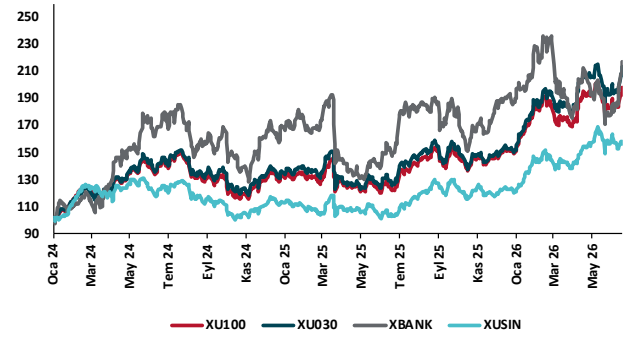
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



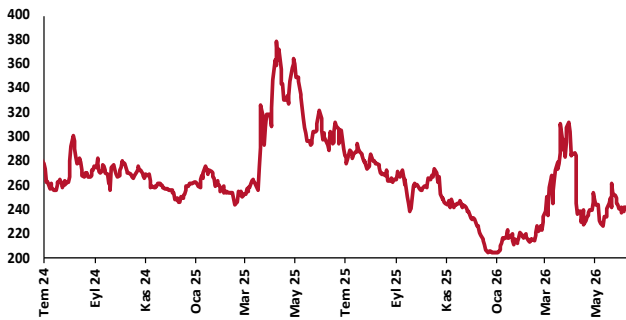
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



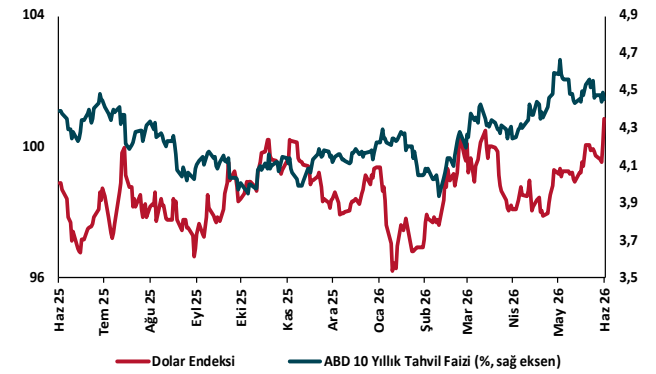
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



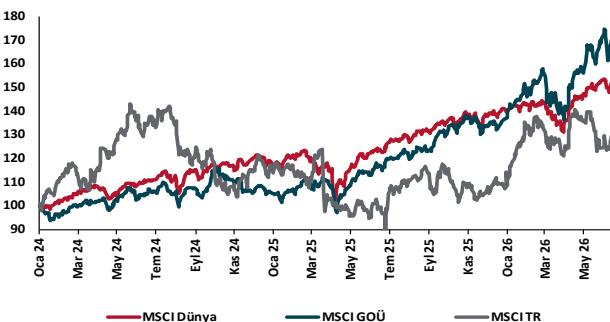
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



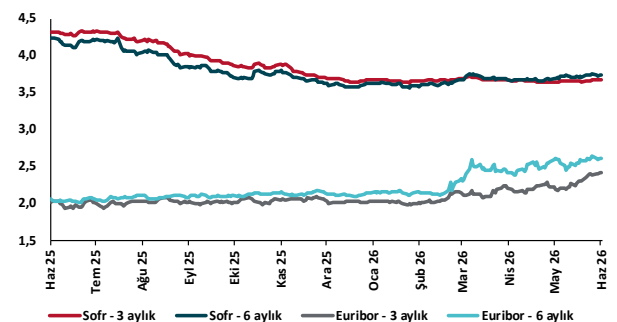
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel Göstergeler (%)





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.