

Küresel risk iştahı kırılgan bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın son gününü düşüşle tamamladı. ABD Başkanı Donald Trump, Çin'in iki ülke arasında ticaret ile ilgili yapılan anlaşmayı ihlal ettiğini iddia ederken, demir-çelik ve alüminyum ithalatına uygulanan gümrük vergisi oranını %25'ten %50'ye çıkarmayı planladığını ifade etti. Petrol ihraç Eden Ülkeler Örgütü ve Müttefikleri (OPEC+) Temmuz ayında günlük petrol üretimini bir önceki aya göre 411 bin varil artıracığını duyurdu. ABD'de Nisan ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) endeksi verileri yayımlandı. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Christopher Waller, gümrük tarifelerinin fiyat baskılarını geçici olarak artırma ihtimaline rağmen bu yıl içinde faiz indirimlerinin mümkün olduğunu söyledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan düşüşle %4,42'e gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,51 seviyesinde yataya yakın seyretti. Dolar endeksi %0,1 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,3 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %1,1 gerilerken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi yatay seyretti. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,4, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %7,3 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,8 geriledi ve Bitcoin %0,2 yükselerek 105 bin 9 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep Cuma günü karışık bir seyir izledi. TCMB yılın ilk finansal istikrar raporunu, TÜİK de ilk çeyrek büyüme verileri ile Nisan ayı iş gücü istatistiklerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri Cuma gününü düşüşle tamamladı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü.

Yeni günde küresel risk iştahı tarifelerle ilgili son gelişmelerin etkisiyle kırılgan bir seyir izliyor. Çin'de Mayıs ayı öncü aktivite verileri imalatla toparlanmaya, hizmetlerde ise hafif gerilemeye işaret etti. İstanbul Ticaret Odası (İTO) Mayıs ayı İstanbul tüketicisi

Günlük Değişimler

Dolar/TL	39,20 ▲ 0,3%	BİST 100	9.020 ▼ -1,6%
TR 2Y	45,38 ▲ 14 bp	TR 10Y	33,52 ▲ 39 bp
DXY	99,3 ▲ 0,1%	MSCI Dünya	3.863 ▲ 0,0%
Altın (ons, \$)	3.289 ▼ -0,8%	ABD 10Y	4,42 ▼ -1 bp
Brent (varil, \$)	63,9 ▼ -0,4%	TTF (MWh, €)	34,1 ▼ -7,3%
Bitcoin (\$)	105.009 ▲ 0,2%	Karbon (ton, €)	70,4 ▼ -0,7%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,3%
Dolar/Güney Afrika Randı	1,1%
Dolar/Brezilya Reali	1,0%
Dolar/Meksika Pesosu	0,5%
Dolar Endeksi	0,1%
Dolar/Japon Yeni	-0,1%
Euro/Dolar	-0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,3%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-2,2%
MSCI Avrupa	0,2%
MSCI Dünya	0,0%
MSCI Kuzey Amerika	0,0%
MSCI Asya Pasifik	-0,8%
MSCI GOÜ	-1,1%
MSCI GOÜ Avrupa	-1,1%
MSCI Latin Amerika	-2,1%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat PMI	Mayıs		47,3
ABD	ISM İmalat PMI	Mayıs	49,3	48,7

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

fiyat endeksi verilerini yayımladı. Bugün küresel tarafta ABD Mayıs ayı ISM imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Mayıs ayı imalat PMI verileri yayımlanacak.

ABD'de Nisan ayı PCE endeksi verileri yayımlandı. Aylık bazda bireysel gelirlerdeki artış Mart ayındaki %0,7'den %0,8'e hızlanırken, bireysel harcamalar aylık bazda %0,2 yükseldi. Aynı dönemde PCE fiyat endeksi tahminlerle uyumlu şekilde bir önceki aya göre %0,1 artarken, PCE yıllık enflasyonu Mart ayındaki %2,3'ten %2,1'e indi. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık enflasyonu %0,1 gelirken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %2,7'den %2,5'e geriledi.

Çin'de Mayıs ayında imalat ve hizmet PMI'da ayrışma görüldü. İmalat PMI 49,0'dan 49,5'e yükselirken, hizmet PMI 50,4'ten 50,3'e geriledi. Böylece bileşik endeks 50,2'den 50,4'e çıktı.

TCMB yılın ilk finansal istikrar raporunu yayımladı. Raporda TCMB, ticari kredi büyümesinin yataya yakın seyir izlediğini, Mart ayından itibaren büyüme kompozisyonunun TL lehine geliştiğini ifade etti. Bireysel kredi büyümesinde bireysel kredi kartı ve ihtiyaç kredisi belirleyici olmaya devam ederken, bireysel kredi büyümesinin 2025 yılında bir miktar hız kaybettiğini vurguladı. Finansal koşullardaki sıkışmanın aktif kalitesi üzerindeki olumsuz etkisinin sınırlı düzeyde olduğunu, bankaların TL ve YP likidite tamponlarındaki güçlü görünümün devam ettiğini vurguladı. Küresel belirsizliklerdeki artışa rağmen, Türk bankalarının yurt dışından temin ettiği YP finansmanın artmaya devam ettiğinin altını çizdi. Son dönemde finansal piyasalarda yaşanan gelişmelerin ve fonlama maliyetindeki artışın banka bilançolarına etkisinin yönetilebilir düzeyde olduğunun değerlendirildiğini paylaştı.

2025 ilk çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) beklentilerin altında gerçekleşti. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH çeyreklik bazda %1,0 genişledi. Yıllık büyüme hızı takvim etkisinden arındırılmış veride %3,1'den %2,7'ye, arındırılmamış seride de %3,0'dan %2,0'a geriledi. Dolar bazında yıllıklandırılmış GSYH 2025 ilk çeyrekte 1 trilyon 371 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Harcamalar tarafında yıllık büyümeye özel sektör tüketiminden gelen katkı azalırken, net dış talebin ilk çeyrekte büyümeye negatif katkı yaptığı görüldü. İnşaat yatırımlarında güçlü seyir sürerken, makine-teçhizat yatırımlarında düşüş gerçekleşti.

Nisan ayında istihdamdaki düşüşle birlikte, işsizlik oranı hızlı yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre işsizlik oranı Nisan'da %8,0'dan %8,6'ya çıktı. İstihdam aylık bazda 316 bin kişi düşüşle 32 milyon 359 bine, iş gücüne katılım da 114 bin gerilemeyle 35 milyon 421 bin kişiye indi. İstihdamın iş gücüne katılıma kıyasla görece daha hızlı gerilemesiyle, işsiz sayısı aylık bazda 203 bin kişi artışla 3 milyon 63 bin kişi oldu. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı geçen yılın Nisan ayındaki %8,5 seviyesinde gerçekleşti. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerine göre geniş tanımlı işsizlik rakamlarında zayıf bir tablo ortaya çıktı. Detaylar istihdam tarafında erkeklerde düşüşe, kadınlarda ise yükselişe işaret etti.

İTO Mayıs ayı İstanbul tüketici fiyat endeksi verilerini yayımladı. Endeks aylık bazda %2,8 artış gösterirken, yıllık bazda değişim hızı %46,6 oldu. Aylık bazda gıda fiyatları %3,2 artış gösterirken, onu %3,1 ile konut ve %2,5 artış ile eğlence ve kültür harcamaları izledi.

Şirket ve Sektör Haberleri

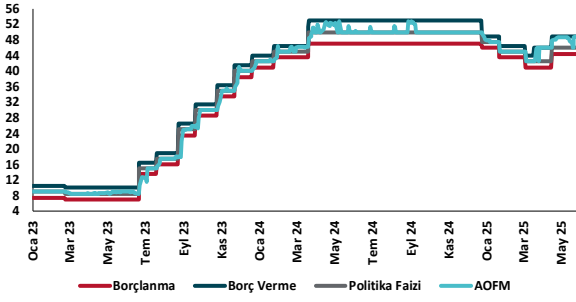
Yapı Kredi Bankası, yaklaşık 1,17 milyar dolar tutarında, 3 dilimden oluşan sürdürülebilirlik bağlantılı sendikasyon kredisi sağladı. Kredinin toplam maliyeti 367 gün vadeli 466 milyon dolarlık dilim için SOFR+%1,6, 367 gün vadeli 407,5 milyon euroluk dilim için Euribor+%1,35 ve 734 gün vadeli 237,5 milyon dolarlık dilim için SOFR+%2,0 oldu.

Şirket ve Sektör Haberleri

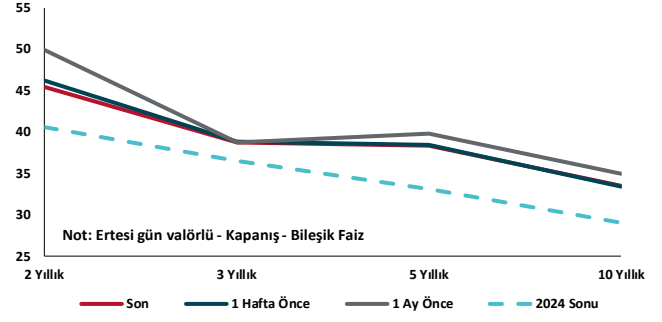
Resmi Gazete’de yayımlanan "Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Cumhurbaşkanlığı Kararı" ile 31 Aralık 2030’a kadar sürecektir yeni bir yatırım teşvik sistemi yürürlüğe girdi. Yeni teşvik sistemi "Türkiye Yüzyılı Kalkınma Hamlesi, Sektörel Teşvik Sistemi Uygulamaları ile Bölgesel Teşvikler" den oluşuyor ve teknoloji, strateji ve yerel kalkınma hamlelerini içinde barındırıyor. Stratejik hamle kapsamında yatırım tutarının %15'i ve 180 milyon liraya kadar nakdi destekler, yatırım tutarının %40'ı oranında kurumlar vergisi teşviki sağlanacak. Teknoloji ve yerel kalkınma hamleleri kapsamında ise yatırım tutarının %20'si ve 240 milyon liraya kadar nakdi destekler ve yatırım tutarının %50'si oranında kurumlar vergisi teşviki verilecek. Yatırımla oluşacak istihdam kapsamında çalışanların sigorta primi işveren payı 8 yıl boyunca karşılanacak, organize sanayi bölgelerinde oluşturulan rezerv alanlarda uygun koşullarda yer tahsisi imkanı sunulacak. Genel Teşvik Sistemi sonlandırılırken, yeni teşvik sistemi ile işletmelerin yeşil ve dijital dönüşümlerinin hızlandırılması, uluslararası doğrudan yatırımların artırılması ve bölgesel gelişmişlik farklılıklarının azaltılmasına yönelik yatırımların desteklenmesi hedefleniyor.

Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ), Nisan ayına ilişkin kapasite mekanizması ödeme listesini açıkladı. Buna göre TEİAŞ, 32 elektrik üretim santraline Nisan ayı için toplam 2,01 milyar TL kapasite ödemesi yapacak. Kapasite mekanizması kapsamında Nisan ayı için en yüksek ödemeyi 0,17 milyar TL ile Gebze Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali (DGKÇS) alacak.

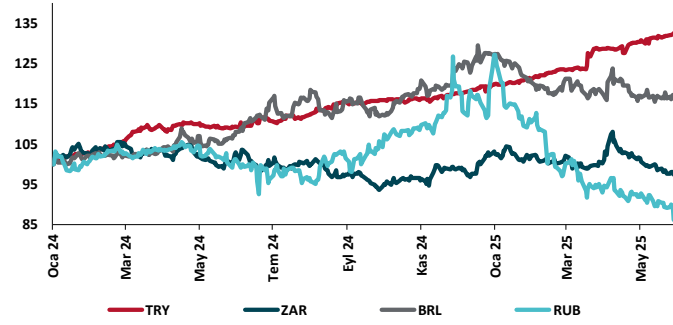
TCMB Faiz Koridoru



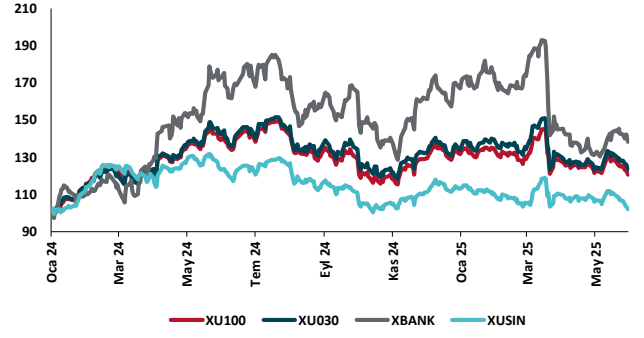
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



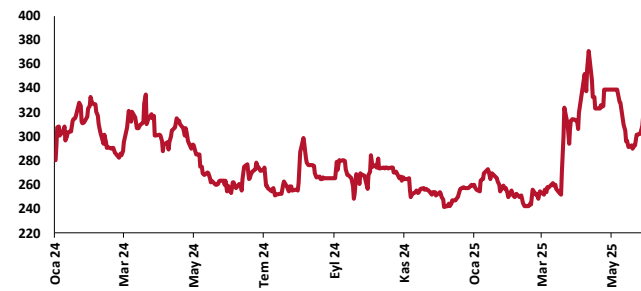
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



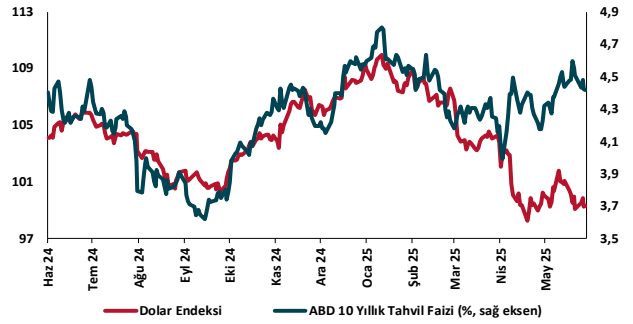
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



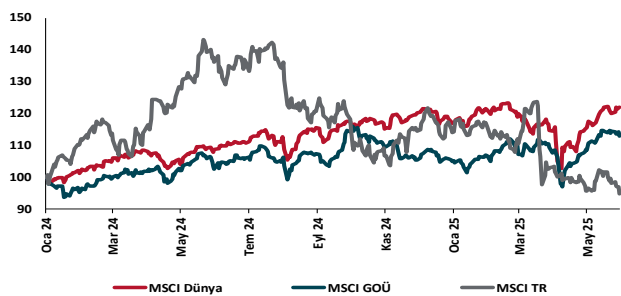
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



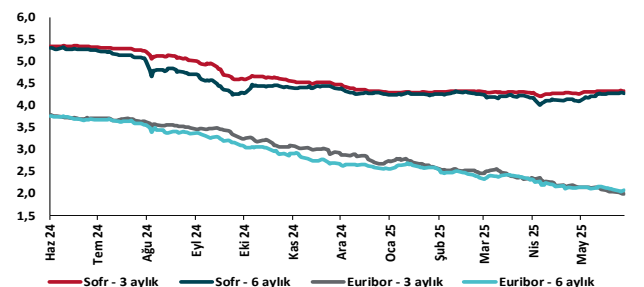
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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

2025 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.