

Küresel risk iştahi pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişle tamamladı. Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü (OECD) Küresel Ekonomik Görünüm raporunda son dönem artan ticaret politikaları belirsizliği nedeniyle küresel ekonominin yavaşlayacağını belirterek, 2025 ve 2026 yılları için büyüme tahminlerini aşağı çekti. ABD Başkanı Donald Trump 4 Haziran'dan itibaren demir-çelik ve alüminyum gümrük vergilerini %25'ten %50'ye çıkararak kararnameyi imzaladı. ABD'de açık iş pozisyonu sayısı Nisan ayında 7,2 milyondan 7,4 milyona çıkarak iş gücü piyasasına dair olumlu sinyaller verdi. Euro Bölgesi'nde öncü verilere göre enflasyon Mayıs ayında beklentilerin ve Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) %2,0 hedefinin altında gerçekteşti. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Raphael Bostic enflasyon konusunda daha fazla ilerleme görmek istediğini söyleyerek, faiz indirimleri için aceleci olunmaması gerektiğini ifade etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,46 seviyesinde yataya yakın seyrederken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan düşüşle %2,51 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,5 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,4, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,3 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %1,5, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %1,6 artış kaydedildi. Altın ons fiyatı %0,8 geriledi ve Bitcoin %0,8 yükselerek 105 bin 805 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün pozitif bir seyir izledi. TÜİK verilerine göre Mayıs ayı enflasyon rakamları tahminlerin altında geldi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü yükselişle tamamladı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kazandı. Ülke risk priminde ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü.

Yeni günde küresel risk iştahi pozitif bir seyir izliyor. Bugün küresel tarafta gelişmiş ülkelerin Mayıs ayı nihai hizmet ve bileşik satın alma yönetici endeksi (PMI) verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise TCMB Mayıs ayı fiyat gelişmeleri raporu ile reel efektif döviz kuru verilerini, TÜİK de Mayıs ayı mevsim etkilerinden arındırılmış enflasyon rakamlarını açıklayacak.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	39,12 ▼ -0,2%	BİST 100	9.277 ▲ 3,0%
TR 2Y	44,99 ▼ -44 bp	TR 10Y	33,43 ▼ -22 bp
DXY	99,2 ▲ 0,5%	MSCI Dünya	3.895 ▲ 0,3%
Altın (ons, \$)	3.352 ▼ -0,8%	ABD 10Y	4,46 ▼ 0 bp
Brent (varil, \$)	65,6 ▲ 1,5%	TTF (MWh, €)	35,7 ▲ 1,6%
Bitcoin (\$)	105.805 ▲ 0,8%	Karbon (ton, €)	72,6 ▲ 2,4%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,2%
Dolar/Japon Yeni	0,9%
Dolar Endeksi	0,5%
Dolar/Meksika Pesosu	0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
Dolar/Brezilya Reali	-0,6%
Euro/Dolar	-0,6%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

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

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

OECD Küresel Ekonomik Görünüm raporunu yayımladı. Raporda ticarete yönelik kısıtlamaların artması, daha sıkı finansal koşullar, azalan güven ve yükselen politika belirsizlikleri nedeniyle küresel ekonomik görünümün zayıfladığı vurgulandı. OECD büyüme tahminlerini 2025 yılı için %3,1'den %2,9'a, 2026 yılı için de %3,0'dan %2,9'a çekti. Büyümedeki yavaşlamanın ABD, Kanada, Meksika ve Çin'de daha güçlü hissedileceğinin altı çizildi. Yükselen tarife oranlarının enflasyon üzerindeki yukarı yönlü riskleri artırdığını, öte yandan düşük seyreden emtia fiyatlarının dengeleyici bir etki yapabileceğine dikkat çekildi. Görünüm üzerindeki risklerin canlı kaldığı ifade edilirken, bunlar arasında ticaret gerilimlerinin daha da artması, hanehalkı ve firmaların güveninde azalma ve finansal piyasalardaki risk fiyatlamalarını öne çıkardı.

Euro Bölgesi'nde enflasyon Mayıs ayında tahminlerin altında gerçekleşti. Yıllık enflasyon oranı Mayıs'ta %2,2'den %1,9'a inerek %2,0 olan beklentilerin altında geldi. Çekirdek yıllık enflasyon da %2,7'den %2,3'e geriledi.

Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Mayıs'ta piyasa beklentilerinin altında geldi. TÜFE Mayıs'ta aylık bazda %1,5 artarken, yıllık enflasyon Nisan'daki %37,9'dan %35,4'e indi. Aylık enflasyon, hizmet ve mal fiyatlarının yanı sıra, çekirdek göstergelerde de bir önceki aya kıyasla düşüş kaydetti. Mayıs'ta manşet enflasyona en yüksek katkı yine konut grubundan gelirken, gıda harcamaları grubu aylık enflasyonu aşağı çekti. Yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) aylık bazda %2,5 artarken, yıllık enflasyon Nisan'daki %22,5'ten %23,1'e çıktı. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 12,3 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), bir bankaya kuruluş, bir diğer bankaya ise faaliyet izni verdi. BDDK, Halkbank tarafından kurulacak olan 11,5 milyar TL sermayeli Halk Katılım Bankası'nın kuruluşuna izin verirken bir başka kararla da 23 Mayıs 2024'te kuruluş izni verilen Aytemiz Yatırım Bankası'na faaliyet izni verdi.

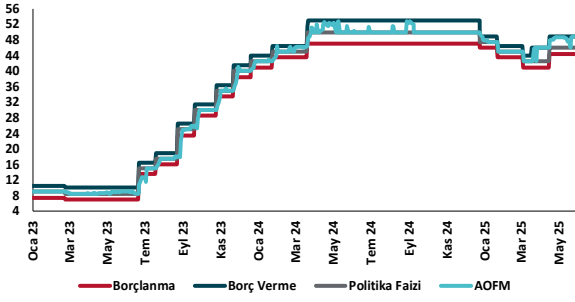
Meta yapay zeka operasyonlarını desteklemek için nükleer enerji anlaşması yaptığını açıkladı. Constellation Energy ile imzalanan 20 yıllık anlaşmaya göre, Meta'nın Clinton Temiz Enerji Merkezi'ne 2027 yılından itibaren yaklaşık 1,1 gigavat nükleer enerji sağlanacak.

Türkiye'nin sulama altyapısının modernizasyonu için Dünya Bankası'ndan 757,1 milyon euro finansman temin edildi. Kredi tutarı Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından projeyi yürütecek olan Devlet Su İşleri'ne sağlanacak. Konuya ilişkin açıklamada bulunan Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek Dünya Bankası'ndan sulama altyapısının modernizasyonu için sağlanan finansman tutarının 1 milyar euroyu aştığını ifade etti.

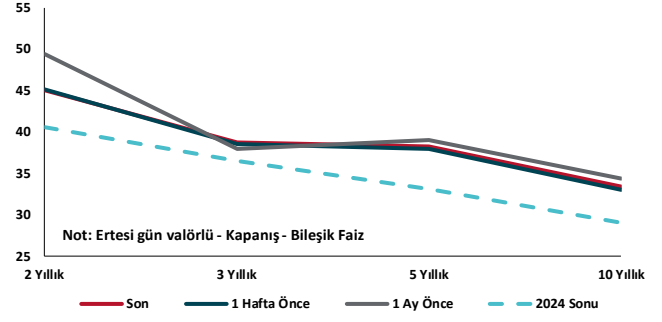
Kalkınma Gündemi



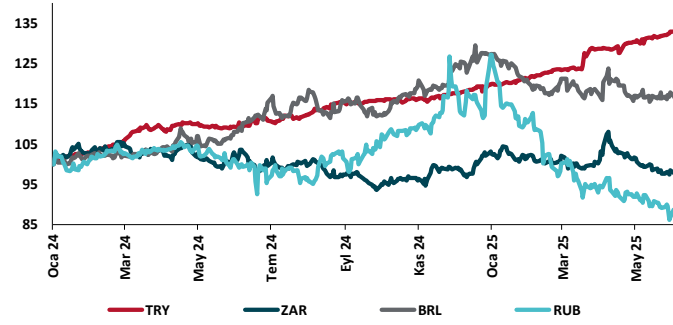
TCMB Faiz Koridoru



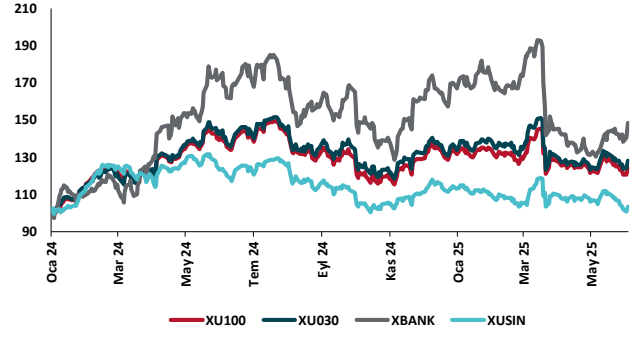
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



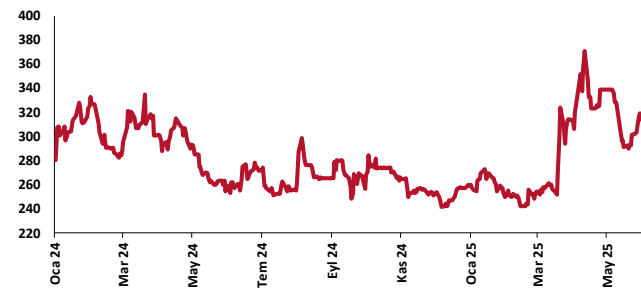
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



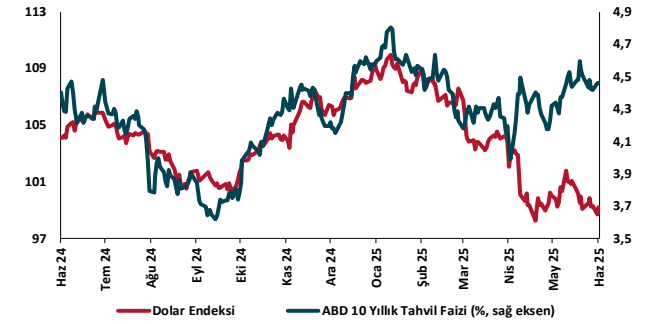
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



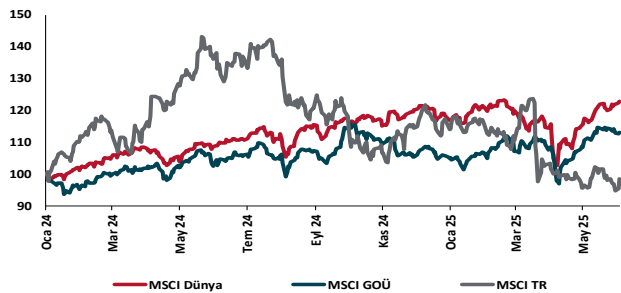
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



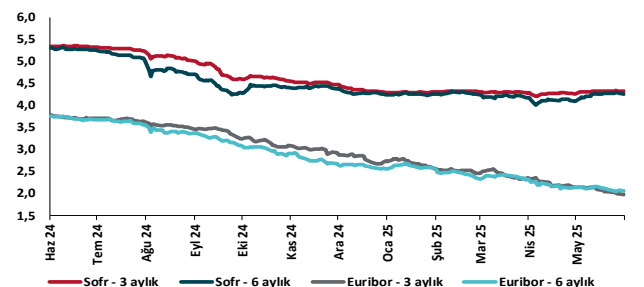
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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

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.