

Küresel faizler üzerindeki yukarı yönlü riskler belirginliğini koruyor. ABD Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett dün yaptığı açıklamada nüfus artışının belirgin biçimde yavaşlamasının istihdamı aşağı yönlü etkileyebileceğini ve bu nedenle önümüzdeki aylarda istihdam verilerinde zayıflama görülebileceğini belirtirken bu çerçevenin para politikası açısından görece şahin bir sinyal ürettiği değerlendirildi (çalışan sayısı ve toplam işgücünün birlikte gerilemesi işsizlik oranında belirgin bir yükseliş oluşmayabileceğini ima ediyor). Tahvil faizleri ise hareketli jeopolitik gündemin etkisi, yüksek seyreden enflasyondaki katılık ve zayıf işgücü göstergelerine rağmen sağlam büyüme görünümü, ABD Merkez Bankası (Fed) bilançosuna ilişkin belirsizlikler ve genişleyen mali dengesizlikler nedeniyle yukarı yönlü baskı altında kalmayı sürdürüyor. Küresel siyasi gelişmelerin de faizler üzerinde yukarı yönlü riskleri artırabileceği bir zeminde, Japonya'da Takaichi'nin ezici seçim başarısının daha agresif genişlemeci maliye politikası izlemesine alan açtığı düşünülürken İngiltere'de Başbakan Starmer'ın artan siyasi baskı altında kalması benzer bir belirsizlik kanalı yaratıyor. Dün basına yansıyan haberlerde Çin'in finansal kuruluşlarına ABD Hazine tahvillerine olan maruziyetlerini azaltmaları yönünde talimat verdiği iddiası öne çıktı. Veri akışında New York Fed'in tüketici anketi 1 yıllık enflasyon beklentilerinde 30 baz puanlık gerilemeye işaret ederken bu düşüşün Cuma günü Michigan anketinde görülen benzer geri çekilmeyi takip etmesi dikkat çekti.

Teknoloji devlerinin yüklü borçlanma faaliyetleri sürüyor. OpenAI CEO'su Sam Altman'ın şirket içi bilgilendirme notu OpenAI'de büyüme momentumunun yeniden güçlendiğine işaret ederken, Altman'ın yeni model lansman hazırlıkları ve yaklaşık 100 milyar dolarlık sermaye artırımını sürecinin tamamlanmasına yönelik olumlu beklentileri

Günlük Değişimler

Dolar/TL	43,59	0,0%	BİST 100	13.838	2,3%
TR 2Y	35,33	5 bp	TR 10Y	29,88	-8 bp
DXY	96,8	-0,8%	MSCI Dünya	4.571	0,9%
Altın (ons, \$)	5.058	1,9%	ABD 10Y	4,20	0 bp
Brent (varil, \$)	69,0	1,5%	TTF (MWh, €)	33,5	-6,2%
Bitcoin (\$)	70.368	0,1%	Karbon (ton, €)	79,9	0,7%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,3%
Dolar/Japon Yeni	0,3%
Euro/Dolar	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,4%
Dolar/Brezilya Reali	-0,5%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,8%
Dolar Endeksi	-0,8%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	2,1%
MSCI Asya Pasifik	2,4%
MSCI Latin Amerika	2,3%
MSCI GOÜ	2,2%
MSCI Dünya	0,9%
MSCI GOÜ Avrupa	0,8%
MSCI Avrupa	0,7%
MSCI Kuzey Amerika	0,6%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Aralık		%2,5
ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Aralık	%0,5	%0,6

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

yapay zeka ekosistemi algısını destekledi. Buna ek olarak Google'ın dünkü 20 milyar dolarlık tahvil ihracına güçlü talep gelmesi, yapay zeka temalı teknoloji devlerinin kapasite artırım yatırımlarını finanse etmek için borçlanma kanalıyla kayda değer ölçekte kaynak yaratmayı sürdürdüğünü gösterdi. Ayrıca Oracle'ın bir hafta önce gerçekleştirdiği 25 milyar dolarlık borçlanmanın ardından Google'ın büyük ölçekli bir tahvil ihracı programı kapsamında vadesi 100 yıla kadar uzanan bir dizi borçlanma aracını piyasaya sürmeye hazırlanması da bu şirketlerin kuvvetli yatırım iştahı ile finansman ihtiyacının tekrar altını çizdi.

Bu görünüm altında dün S&P 500 endeksi 32 puan (%0,47) yükselirken Nasdaq 192 puan (%0,77) primlendi. Russell da 19 puanlık (%0,70) artışla günü tamamladı. Dow Jones ve eşit ağırlıklı S&P ise yatay seyretti. ABD tahvil faizleri kapanışta yataya yakın, yaklaşık 2 baz puan aşağıdaydı. Piyasa bir sonraki Fed faiz indirimi için 17 Haziran ve 29 Temmuz tarihlerini fiyatlıyor. Dolar endeksi (DXY) %0,80 düşüş kaydetti. Brent petrol %1,50 yükselerek yaklaşık 60,0 dolara çıkarken altın % 1,90 artışla 5 bin doların üstüne, gümüş de %7,90 artışla 84,0 dolar seviyesine çıktı. BİST 100 endeksi yeni haftaya, ilk seansta 120 puanlık güçlü bir primle giriş yaptı. Gün içinde alım iştahının artmasıyla 13.858 puan seviyesi test edilirken endeks günü de %2,34 yükselişle 13.838 puandan tamamladı.

Yurt içi veri gündeminde Aralık ayı Sanayi Üretimi öne çıkıyor. Küresel cephede ise ABD'nin Aralık ayı perakende satışlar verisi yakından izlenecek.

Şirket ve Sektör Haberleri

Vakıfbank 2025'in son çeyreğine ait finansal sonuçlarını açıkladı. Banka bu dönemde 28,1 milyar TL (4Ç24: 13,2 milyar TL) net kâr kaydederken, 2025'i 70,1 milyar TL net kâr ile kapattı. 2025 yılı net kârı bir önceki yıla göre %73,5 artış ifade ediyor.

ABD Çevre Koruma Ajansı (EPA) Başkan Trump yönetiminin bu hafta sera gazı düzenlemelerinin temelini oluşturan bilimsel bir bulguyu geri çevirmeye hazırlandığı açıkladı. Sera gazı emisyonlarının insan sağlığına zarar verdiğini ortaya koyan bu bulgunun iptal edilmesi ile ülkede sera gazı düzenlemeleri için yasal zemin ortadan kalkacak. EPA Yöneticisi Lee Zeldin yaptığı açıklamada bunu "ABD tarihindeki en büyük deregülasyon eylemi" olarak değerlendirdi.

Biyoçeşitlilik ve Ekosistem Hizmetleri Üzerine Hükümetlerarası Platform tarafından hazırlanan rapora göre biyoçeşitlilik kaybı küresel ekonomi ve finansal istikrar için sistemik bir risk olarak ortaya çıkıyor. 150'den fazla hükümet tarafından onaylanan değerlendirmede şirketlerin kendileri de yok olma tehlikesiyle karşı karşıya kalmamak için şimdiden harekete geçmesi gerektiğinin altı çiziliyor. Rapora göre biyoçeşitlilik kaybı ile mücadelenin önündeki temel engeller konuya ilişkin teşviklerin yetersiz olması, kurumsal desteklerin zayıf kalması ve konuya ilişkin veri eksiklikleri olarak öne çıkıyor. Şirketlerin hedef belirleme, raporlama süreçlerinde iyileşmeler, ürün, süreç ve hizmetlerinde yenilikler ile biyoçeşitlilik kaybı ile mücadeleyi destekleyebileceği savunuluyor. Günümüzde halka açık şirketlerin %1'inden azı biyoçeşitlilik üzerindeki etkilerini açıklıyor.

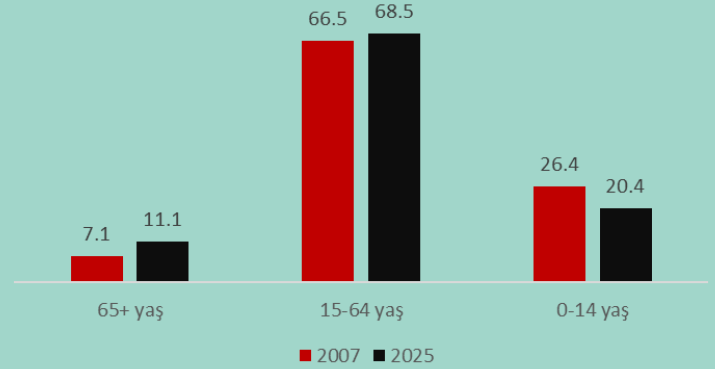
Kalkınma Gündemi



Türkiye İstatistik Kurumu’nun Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi 2025 sonuçlarına göre, Türkiye nüfusu bir önceki yıla göre 427 bin 224 kişi artarak 86 milyon 92 bin 168’e yükseldi. Toplam nüfusun %50,02’sini erkekler, %49,98’ini kadınlar oluştururken, yıllık nüfus artış hızı binde 5 olarak kaydedildi. Ülkede ikamet eden yabancı nüfus 1 milyon 519 bin 515 kişiye yükseldi. İstanbul, 15 milyon 754 bin 53 kişiyle en kalabalık il olma özelliğini korudu, Bayburt ise 82 bin 836 kişiyle nüfusu en az il olarak belirlendi. İstanbul’un Esenyurt ilçesi 1 milyon eşliğini aşan ilk ilçe olarak

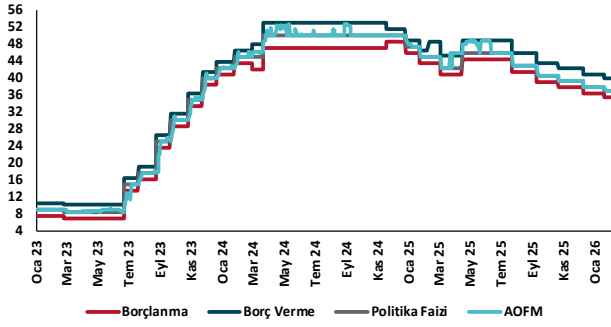
kayıtlara geçti. Demografik göstergeler nüfusun yaşlandığını da ortaya koydu; 2025 yılında Türkiye’de ortalanca yaş 34,9’a yükseldi, en yüksek ortalanca yaş 44 ile Sinop’ta, en düşük ortalanca yaş 21,8 ile Şanlıurfa’da görüldü. 65 yaş ve üzeri nüfusun payı %11,1’e yükseldi, çalışma çağındaki nüfusun oranı ise %68,5’e çıktı. Nüfus yoğunluğu Türkiye genelinde kilometrekare başına 112 kişi olarak hesaplanırken, İstanbul bu başlıkta da 2.943 kişiyle ilk sırada yer aldı.

Yaş Gruplarına Göre Nüfus Oranı (%)

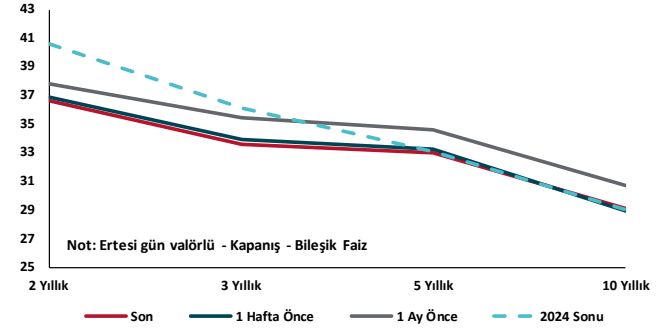


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

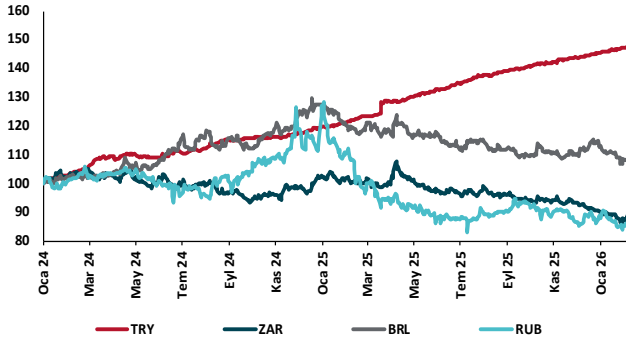
TCMB Faiz Koridoru



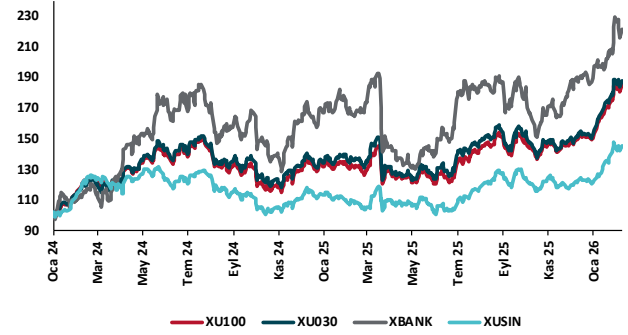
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



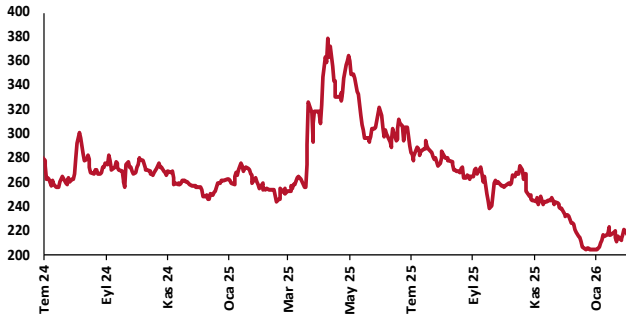
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



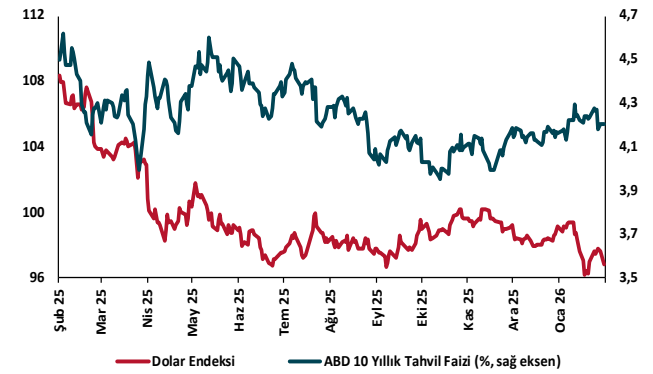
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



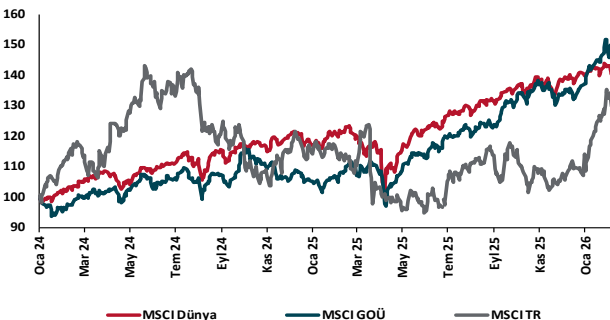
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



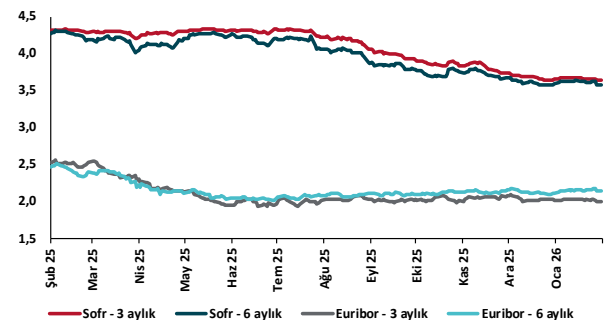
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.