

**Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişle tamamladı.** Dünya Bankası (DB) Küresel Ekonomik Görünüm raporunda küresel büyümenin artan ticaret kısıtlamaları ve yükselen politika belirsizlikleri nedeniyle yavaşladığına dikkat çekti. Basında çıkan haberlere göre, ABD ve Çin iki ülke arasındaki ticaret gerginliğini hafifletmeye yönelik bir ön plan üzerinde anlaşmaya vardı. İki ülke yetkilileri her iki tarafın önceki müzakere turunda varılan mutabakatın nasıl uygulanacağına dair bir çerçeve üzerinde anlaşmalarını açıkladılar. Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi Boris Vujcic, bir sonraki faiz hamlesini görüşmek için en azından Eylül ayına kadar beklentileri gerektiğini söyledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan düşüşle %4,47, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 4 baz puan gerilemeyle %2,53 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,2 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada yatay seyretti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,6, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,4 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,3, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %4,3 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,2 geriledi ve Bitcoin %1,1 yükselerek 109 bin 963 dolardan kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün pozitif bir seyir izledi.** Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Mayıs ayı hazine nakit dengesi, İstanbul Sanayi Odası (İSO) da Mayıs ayı ihracat iklim endeksi verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü yükselişle tamamladı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kazandı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü.

**Yeni günde küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor.** Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Bugün küresel tarafta ABD Mayıs ayı enflasyon verileri takip edilecek.

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	39,15 ▼ -0,3%	BİST 100	9.659 ▲ 1,8%
TR 2Y	44,59 ▼ -34 bp	TR 10Y	33,09 ▼ -40 bp
DXY	99,1 ▲ 0,2%	MSCI Dünya	3.935 ▲ 0,4%
Altın (ons, \$)	3.322 ▼ -0,2%	ABD 10Y	4,47 ▼ -1 bp
Brent (varil, \$)	66,9 ▼ -0,3%	TTF (MWh, €)	34,6 ▼ -4,3%
Bitcoin (\$)	109.963 ▲ 1,1%	Karbon (ton, €)	72,7 ▼ -2,1%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	-0,3%
Dolar/Brezilya Reali	0,3%
Dolar/Japon Yeni	0,2%
Dolar Endeksi	0,2%
Dolar/Meksika Pesosu	0,1%
Euro/Dolar	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,0%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,4%

**MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	1,8%
MSCI GOÜ Avrupa	0,7%
MSCI Latin Amerika	0,7%
MSCI GOÜ	0,6%
MSCI Asya Pasifik	0,6%
MSCI Kuzey Amerika	0,5%
MSCI Dünya	0,4%
MSCI Avrupa	0,1%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	TÜFE (aylık değişim)	Mayıs	%0,2	%0,2

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**DB Küresel Ekonomik Görünüm raporunu yayımladı.** Raporda küresel ekonomik görünüm üzerinde artan ticaret gerilimleri ve yükselen politika belirsizliklerinin aşağı yönlü risk oluşturduğuna dikkat çekildi. 2025 yılı için küresel büyüme tahminini %2,7'den %2,3'e, 2026 yılı için de %2,7'den %2,4'e çekti. Ticaret kısıtlamalarının artması ve politika belirsizliklerinin sürmesi halinde büyümenin daha da yavaşlayabileceğine vurgu yapıldı. Büyük ekonomilerde yavaşlamanın beklenenden yavaş gerçekleşmesi, jeopolitik gerilimler ve aşırı hava olayları diğer riskler olarak sıralandı. Zayıf görünüm nedeniyle gelişmekte olan ekonomilerin istihdam yaratma ve yoksullukla mücadele alanlarında daha da zorlanabilecekleri ifade edildi.

**HMB Mayıs ayı hazine nakit gerçekleştirmelerini açıkladı.** Mayıs'ta nakit bazlı gelirler yıllık bazda %31,8 artarken, toplam giderlerde artış %39,8 seviyesinde gerçekleşti. Faiz dışı giderlerde yıllık artış %45,9 olurken, faiz giderlerinde %0,4 sınırlı düşüş gerçekleşti. Bu sonuçlarla, Mayıs 2024'te 337,3 milyar TL fazla veren faiz dışı denge Mayıs 2025'te ise 348,6 milyar TL fazla verir konuma geldi. Nakit bazlı toplam fazla ise 234,7 milyar TL'den 247,1 milyar TL'ye çıktı.

**İstanbul Sanayi Odası (İSO) İhracat İklimi Endeksi Mayıs'ta 51,0 değerini alarak üst üste 17'nci ay 50,0 eşliğinin üzerinde gerçekleşti.** Böylece endeks, Türk imalat sanayi ihracatçılarının ihracat ikliminde güçlenmenin sürdüğüne işaret etti. Endeks Nisan ayında 50,8 değerini almıştı.

**Ekonomik Kalkınma ve İş Birliği Örgütü (OECD) ve Birleşmiş Milletler Kalkınma Programı (UNDP), hazırladıkları ortak raporda hızlandırılmış iklim eyleminin büyümenin itici gücü olabileceğinin altını çiziyor.** Raporda uygulanabilir ve yatırıma uygun Ulusal Katkı Beyanlarının (NDC), temiz teknolojilere yapılan yatırımların artırılması, enerji verimliliğinin iyileştirilmesi ve karbon gelirlerinin stratejik biçimde değerlendirilmesi yoluyla önümüzdeki 15 yıl içinde kapsayıcı ekonomik büyümeyi hızlandırabileceği belirtiliyor. Bu adımların verimliliği, üretkenliği ve inovasyonu artırarak mevcut politika senaryosuna kıyasla 2040 yılına kadar küresel GSYH'yi %0,2 oranında yükseltebileceği ortaya koyuluyor. Raporda güçlendirilmiş NDC senaryosunun, iklim değişikliği kaynaklı olaylara bağlı riskleri düşürerek, küresel GSYH'yi ilave olarak 2050 yılına kadar %3, 2100 yılına kadar ise %13 arttırabileceği belirtiliyor.

**Fransa Cumhurbaşkanı Emmanuel Macron Açık Denizler Anlaşması'nın 2026'da yürürlüğe girebileceğini açıkladı.** 2023 yılında kabul edilen anlaşmanın yürürlüğe girmesi için 60 ülke tarafından onaylanması gerekiyor. Birleşmiş Milletler Okyanus Konferansı'nın ikinci günü itibarıyla anlaşmayı onaylayan ülke sayısı 49'a ulaşmış durumda. Açık Denizler Anlaşması uluslararası sularda deniz biyoçeşitliliğini korumaya odaklı yasal bağlayıcılığı olan ilk anlaşma olarak kabul ediliyor. Herhangi bir ülkenin yetki alanında bulunmayan bu bölgeler toplam okyanus alanının üçte ikisini oluşturuyor ve aşırı avlanma, iklim değişikliği ve derin deniz madenciliği nedeniyle giderek artan bir baskı ile karşı karşıya bulunuyor.

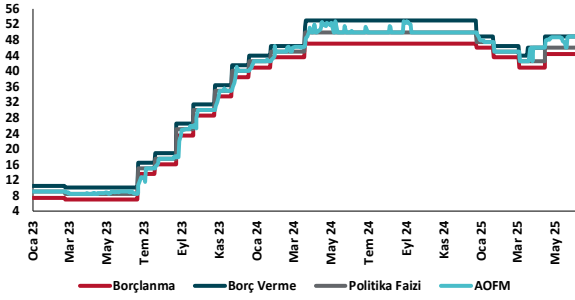
**Avrupa Çevre Ajansı (EEA) Avrupa'da iklim değişikliğine karşı toplumsal hazırlığın artması gerektiğine dikkat çekiyor.** EEA'nın Avrupa'da iklim değişikliğine karşı sosyal adaleti ele aldığı raporuna göre iklim değişikliği yaşlılar, çocuklar, düşük gelirli gruplar gibi savunmasız kesimi orantısız bir şekilde etkiliyor. Bununla birlikte bu etkilere karşı adaptasyon çabalarından her zaman adil bir şekilde yararlanamıyorlar. Bu doğrultuda EEA adil adaptasyon uygulamalarının hayata geçirilme-

### Kalkınma Gündemi

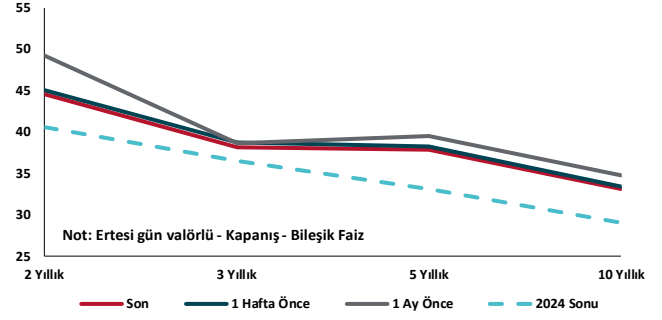


sinde somut rehberliğe olan ihtiyacı vurguluyor. Rapor üye devletlerin ulusal otoritelerin savunmasız grupları ve ihtiyaçlarını ele alan adaptasyon önlemlerini planlama ve uygulama süreçlerine dahil etmesi gerektiğine dikkat çekiyor. Bu doğrultuda bu grupların evlerine, tarım uygulamalarına ve su sistemlerine yönelik finansal destek sağlanması yer alıyor. Ayrıca dış ortamda çalışan işçilerin aşırı hava olaylarından korunmasına yönelik önlem ihtiyacı, ulaşım altyapısına yönelik yeşil çözümler gibi çözümler de öne çıkarılıyor.

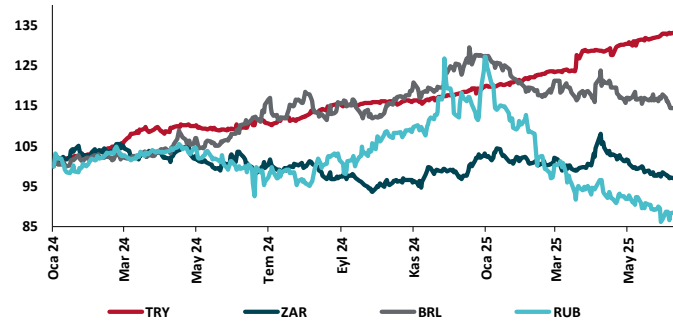
## TCMB Faiz Koridoru



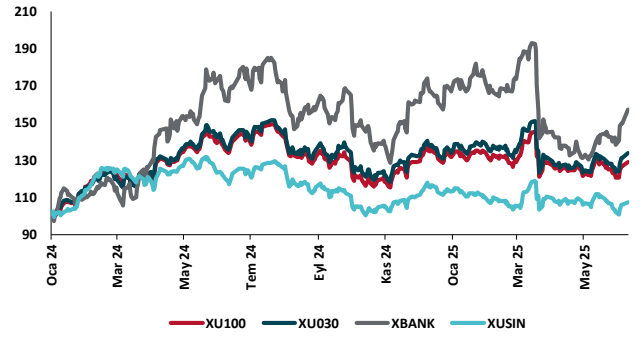
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



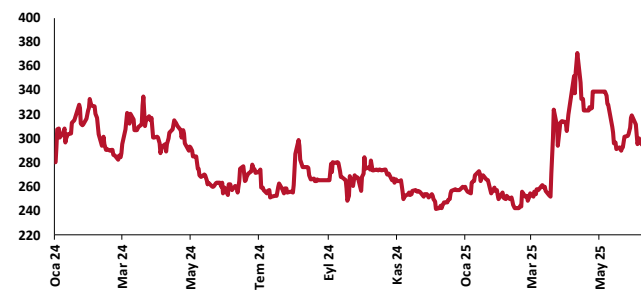
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



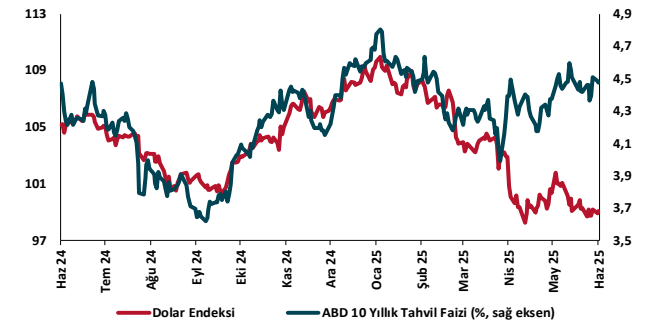
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



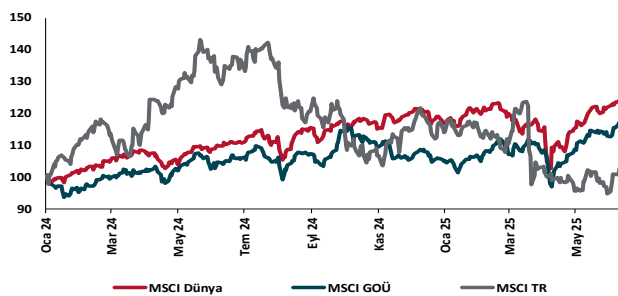
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



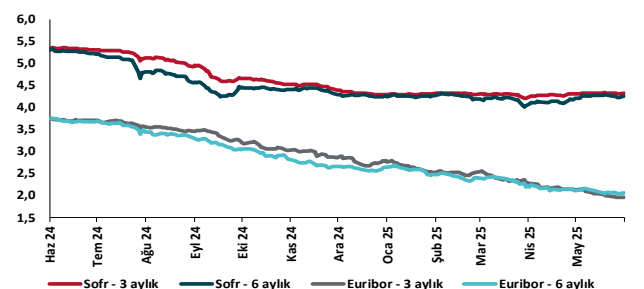
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.