

**Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişle tamamladı.** ABD’de Nisan ayı enflasyon verileri yayımlanırken, rakamların beklentilerin altında gerçekleşti. Almanya’da Mayıs ayı ZEW yatırımcı güven endeksi, mevcut koşullar alt endeksindeki sınırlı düşüğe rağmen tahminlerin üzerinde artış gösterdi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artışla %4,50, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 3 baz puan yükselişle %2,68 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,8 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,5 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,4 gerilese de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,8 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %2,6, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %0,2 sınırlı artış kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,4 yükseldi ve Bitcoin %1,9 yükselişle 104 bin 612 dolardan kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün karışık bir seyir izledi.** TCMB verilerine göre Mart ayında cari işlemler dengesi açık verdi. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü düşükle kapattı. Ülke risk primi gerilese de, TL cinsi tahvil faizlerinde hafif artış görüldü. TL dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti.

**Yeni günde küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor.** Almanya’da Nisan ayı nihai enflasyon verileri öncü rakamları teyit etti ve AB uyumlu yıllık enflasyon %2,2 seviyesinde gerçekleşti. Bugün küresel tarafta makroekonomik veri akışı sakin.

**ABD’de Nisan ayı enflasyon verileri beklentilerin altında geldi.** Nisan ayında tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,3 yükseleceği beklentilerine karşın %0,2 artış gösterdi. Böylece yıllık enflasyon sabit kalacağı tahminlerine rağmen %2,4’ten %2,3’e indi. Çekirdek TÜFE bir önceki aya göre %0,2 yükselirken, yıllık çekirdek enflasyon oranı %2,8’de sabit kaldı.

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	38,77	0,0%	BİST 100	9.700	-0,5%
TR 2Y	48,93	3 bp	TR 10Y	34,44	9 bp
DX	101,0	-0,8%	MSCI Dünya	3.823	0,8%
Altın (ons, \$)	3.247	0,4%	ABD 10Y	4,50	4 bp
Brent (varil, \$)	66,6	2,6%	TTF (MWh, €)	35,7	0,2%
Bitcoin (\$)	104.612	1,9%	Karbon (ton, €)	72,9	-0,7%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	1,0%
Euro/Dolar	0,9%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,5%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,3%
Dolar/Japon Yeni	-0,7%
Dolar Endeksi	-0,8%
Dolar/Meksika Pesosu	-1,1%
Dolar/Brezilya Reali	-1,2%

**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	-0,4%
MSCI Latin Amerika	2,3%
MSCI Dünya	0,8%
MSCI Kuzey Amerika	0,8%
MSCI Avrupa	0,5%
MSCI GOÜ Avrupa	0,4%
MSCI Asya Pasifik	-0,3%
MSCI GOÜ	-0,4%

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Almanya'da ZEW yatırımcı güven endeksi Mayıs ayında tahminlerin üzerinde gerçekleşti.** Endeks Mayıs'ta -14,0'dan 25,2'ye yükselerek beklentileri aştı. Mevcut koşullar alt endeksi ise -81,2'den -82,0'a geriledi.

**Mart'ta cari işlemler dengesi açık verdi.** 2025 yılı Mart ayında cari işlemler açığı geçtiğimiz yılın aynı ayındakine benzer şekilde 4,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Söz konusu dönemde altın hariç cari açık 2,6 milyar dolardan 2,9 milyar dolara çıkarken, enerji hariç cari denge 0,3 milyar dolar açıktan 0,3 milyar dolar fazlaya döndü. Bu sonuçlarla, 1,2 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla ise Mart 2025'te 1,5 milyar dolara çıktı. 12 aylık rakamlar toplam cari açığın Şubat'taki 12,6 milyar dolar seviyesinde yatay seyrettiğini, çekirdek cari fazlanın ise 51,3 milyar dolardan 51,6 milyar dolara çıktığını gösterdi. Mart ayında hizmetler dengesindeki fazlaya rağmen dış ticaret açığı ve gelir hesabındaki çıkışın etkisiyle cari denge açık kaydetti. Finansman tarafında ise uzun vadeli borçlanmalardaki dirençli görünüme rağmen, portföy yatırımlarındaki çıkışlar ve yurtdışı bankaların yurtdışı muhabir hesaplarındaki hızlı yükselişin etkisiyle resmi rezervler sert geriledi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Vakıfbank, 1 milyar dolarlık sendikasyon kredisi sağladı.** 367 gün vadeli kredi, 472 milyon dolar ve 487,2 milyon euro olmak üzere iki dilimden oluşuyor. Kredinin toplam maliyeti, dolar kısım için SOFR+%1,60, euro kısım için Euribor+%1,35 oldu.

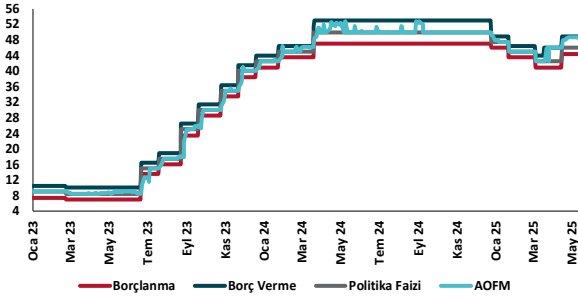
**TÜİK, 2024 yılı doğum istatistiklerini yayımladı.** Buna göre, geçtiğimiz yıl Türkiye'de canlı doğan bebek sayısı 937.559 oldu. Toplam doğurganlık hızı 1,48 çocuk oldu. Toplam doğurganlık hızı son 8 yıldır nüfusun yenilenme seviyesi olan 2,10'un altında kalırken, son 10 yılın tamamında düşüş gösterdi. Toplam doğurganlık hızı 2024 yılında 81 ilin 71'inde 2,10'un altında kaldı. 2023 yılı verilerine göre, toplam doğurganlık hızının Avrupa Birliği üye ülkeleri ortalaması 1,38 çocuk oldu.

**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) "Küresel Elektrikli (EV) Araç Görünümü 2025" isimli raporunu yayımladı.** Rapora göre 2024 yılında 2023'e göre ek 3,5 milyon EV satılırken, küresel EV satışları 17 milyonu aştı. Satışlarda Çin liderliğini korurken, Avrupa'da EV'lere yönelik desteklerin azalması ile 2024 yılında durgunluk gözlemlendi. IEA Asya ve Latin Amerika EV pazarlarının yeni büyüme merkezleri haline geldiğini belirtirken, 2025 yılında küresel EV satışlarının 20 milyonu aşacağını öngörüyor. Rapor ticaret ve sanayi politikalarındaki belirsizlikler ile ekonomik görünüme yönelik aşağı yönlü risklerin EV kullanımını etkileyebileceğini belirtse de EV satışlarının toplam otomobil satışlarındaki payının 2030 yılında %40'ı aşmasını bekliyor. 2024 yılı için bu payın %20 olduğu belirtiliyor. IEA EV'lerin daha yaygın şekilde benimsenmesi için şarj kapsamı, kapasitesi ve entegrasyonun artması gerektiğini vurguluyor.

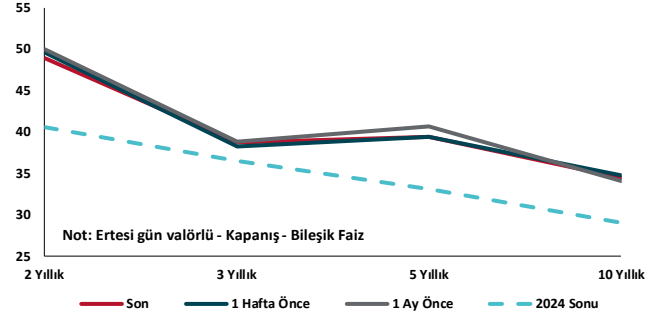
## Kalkınma Gündemi



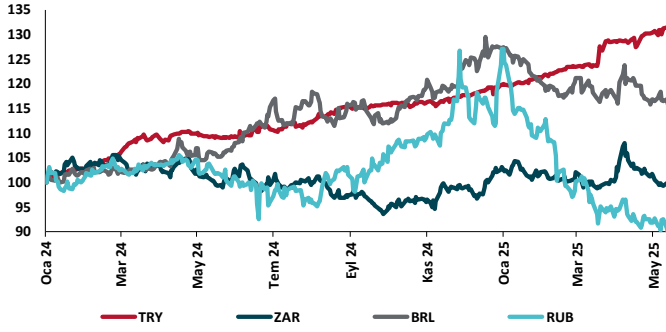
## TCMB Faiz Koridoru



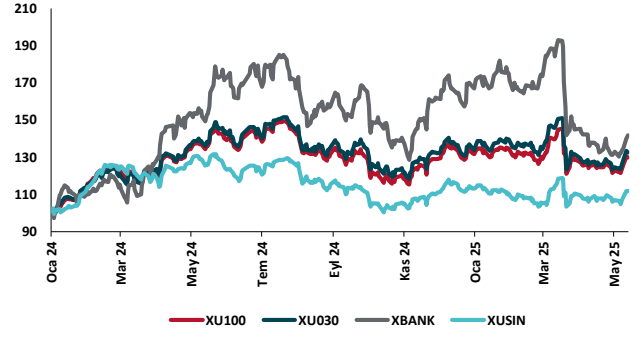
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



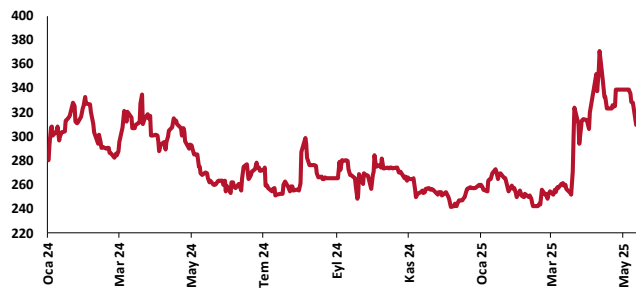
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



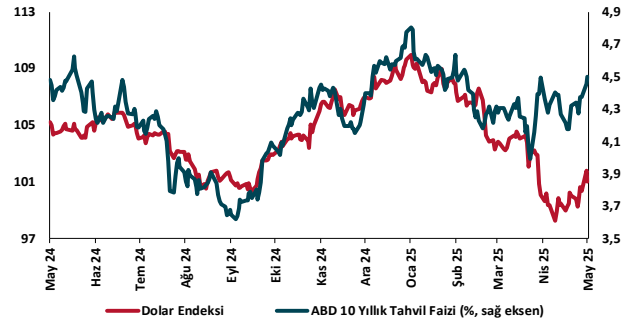
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



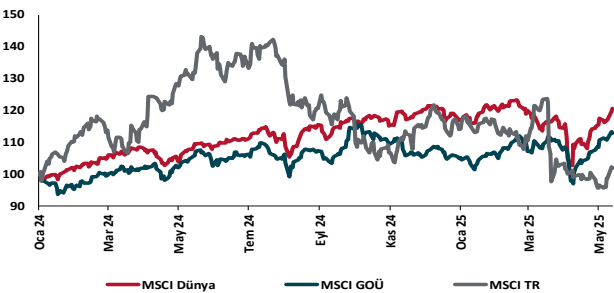
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



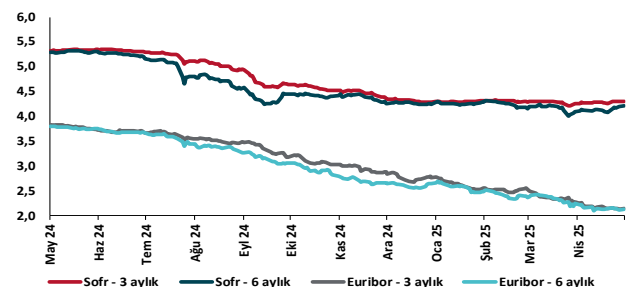
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



## Küresel 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.