

**Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü düşüşle tamamladı.** ABD yönetiminden gelen açıklamalar ve haber akışı ABD'nin İsrail ve İran arasındaki gerilimlere dahil olabileceğine dair endişeleri artırdı ve risk iştahı geriledi. ABD'de Mayıs ayı ekonomik aktivite verileri beklenti altında gelirken, Almanya'da yatırımcı güven endeksi Haziran'da tahminlerin üzerinde artış gösterdi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan düşüşle %4,39'a gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan artışla %2,54 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,8 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,5 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,1, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,9 düşüş görüldü. Yüksek seyreden jeopolitik gerilimlerin etkisiyle Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %4,4, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %3,4 yükseliş kaydedildi. Altın ons fiyatı %0,2 yükseldi ve Bitcoin %4,1 gerileyerek 104 bin 422 dolardan kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklar dün ayrişan performanslar sergiledi.** TÜİK Nisan ayı hizmet üretim endeksi verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sınırlı düşüşle tamamladı. Öte yandan ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kazandı.

**Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** İngiltere'de Mayıs ayı enflasyon verileri beklentiler dahilinde gerçekleşti. Bugün küresel tarafta ABD Merkez Bankası (Fed) faiz kararı ön planda olacak. Yurtiçinde ise TCMB Nisan ayı özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcuna ilişkin verileri yayımlayacak.

**ABD'de Mayıs ayı ekonomik aktivite verileri beklenti altında geldi.** Perakende satışlar Mayıs ayında aylık bazda %0,9 daralırken, Nisan ayı verileri de %0,1 artıştan %0,1 düşüşe revize edildi. Sanayi üretiminde de Mayıs ayında bir önceki aya göre %0,2'lik gerileme kaydedilirken, Nisan ayı rakamlarında hafif yukarı yönlü güncellemeye gidildi.

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	1,2%
Dolar Endeksi	0,8%
Dolar/Meksika Pesosu	0,4%
Dolar/Japon Yeni	0,4%
Dolar/Brezilya Reali	0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,5%
Euro/Dolar	-0,7%
İngiliz Sterlini/Dolar	-1,1%

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

MSCI Türkiye	-0,1%
MSCI Asya Pasifik	0,0%
MSCI GOÜ	-0,1%
MSCI Latin Amerika	-0,5%
MSCI Kuzey Amerika	-0,8%
MSCI Dünya	-0,9%
MSCI GOÜ Avrupa	-1,1%
MSCI Avrupa	-1,4%

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	39,46 ▲ 0,4%	BİST 100	9.340 ▼ -0,1%
TR 2Y	44,88 ▼ -62 bp	TR 10Y	33,84 ▼ -9 bp
DXY	98,8 ▲ 0,8%	MSCI Dünya	3.902 ▼ -0,9%
Altın (ons, \$)	3.388 ▲ 0,2%	ABD 10Y	4,39 ▼ -6 bp
Brent (varil, \$)	76,5 ▲ 4,4%	TTF (MWh, €)	39,3 ▲ 3,4%
Bitcoin (\$)	104.422 ▼ -4,1%	Karbon (ton, €)	74,6 ▼ -0,9%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Haziran	%4,5	%4,5

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Almanya'da ZEW yatırımcı güven endeksi Haziran'da tahminlerin üzerinde artış gösterdi.** Endeks Haziran ayında 25,2'den 47,5'e yükseldi. Mevcut durum alt endeksi de -82,0'dan -72,0'a toparlandı.

**İngiltere'de Mayıs ayı enflasyonu beklentilere paralel gerçekleşti.** Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,2 yükselirken, yıllık enflasyon %3,5'ten %3,4'e indi. Çekirdek TÜFE aylık bazda %0,2 artış gösterirken, yıllık çekirdek enflasyon %3,8'den %3,5'e geriledi.

**TÜİK Nisan ayı hizmet üretim endeksi verilerini yayımladı.** Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre hizmet üretim endeksi Nisan'da aylık bazda %0,6 geriledi. Endeksin alt kırılımlarında ise karışık bir tablo ortaya çıktı.

## Şirket ve Sektör Haberleri

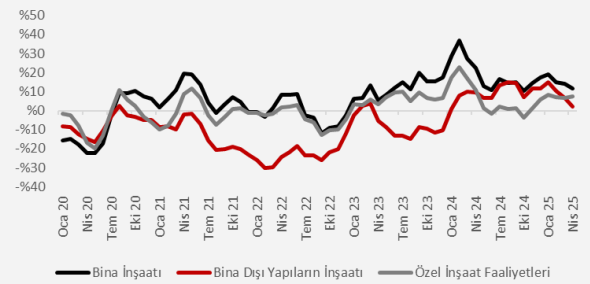
**İnşaat üretimi Nisan 2025'te yıllık %11,6 artış kaydetti.** Bina dışı yapıların inşaatı %1,9, özel inşaat faaliyetleri ise %7,5 arttı. İnşaat üretiminde artış oranı Mart ayında yıllık %10,5 seviyesinde kaydedilmişti.

**Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Mayıs ayında aylık %0,23, yıllık ise %28,96 artış gösterdi.** Yıllık artış Nisan ayında %27,50 seviyesinde kaydedilmişti. Mayıs ayında alt kalemler bazında en fazla artış %87,26 ile tropikal ve subtropikal meyvelerde görüldü. Onu canlı kümes hayvanları ve yumurtalar (%83,02) ile diğer ağaç ve çalı meyveleri ile sert kabuklu meyveler (%61,75) takip etti.

**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Haziran ayı Petrol Piyasa Raporu ile 2025 Petrol Raporu'nu yayımladı.** 2025 yılı Petrol Raporu'na göre artan jeopolitik riskler ve ticaret gerginlikleri petrol piyasalarında belirsizliklere neden oluyor. IEA küresel petrol talebindeki artışın 2024-2030 yılları arasında günlük 2,5 milyon varil seviyesinde olacağını ve 2030 sonunda günlük 105,5 milyon varile ulaşarak sabit kalacağını tahmin ediyor. Bu doğrultuda petrol piyasası tahminleri bir önceki yıla benzer ilerlese de rapor Çin ve ABD'nin petrol tüketimindeki değişikliklere dikkat çekiyor. Bununla birlikte Haziran ayı raporuna göre 2025 yılında küresel petrol talebinin günlük 720 bin varil artacağı öngörülüyor. IEA küresel petrol talep tahminini bir önceki aya göre günlük 20 bin azaltırken, bu azalışta ikinci çeyrekte ABD ve Çin'den gelen zayıf teslimatlar rol oynuyor. Talepteki büyümenin 2026 yılında ise ekonomik koşullar ve temiz enerji teknolojilerinin etkisiyle günlük 740 bin varil seviyesinde seyredeceği öngörülüyor.

**Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın açıklamalarına göre İsrail ve İran arasındaki gerilimlerin Türkiye'nin arz enerji güvenliğinde bir soruna yol açması beklenmiyor.** Bakan Bayraktar Türkiye'nin gerilimlerin sebep olacağı bir doğal gaz arz sıkıntısı bulunmadığını belirtti. İran'dan 2019 yılından beri petrol alımı olmadığını vurgulayan Bakan Bayraktar, Irak üzerinden Hürmüz Boğazı'nı kullanarak Türkiye'ye gelen ham petrol tedariki olduğunu ve Hürmüz Boğazı'nın kapanması durumunda ikame ihtiyacı olabileceğini ekledi.

İnşaat Üretim Endeksi Alt Kalemlerde Yıllık Değişim (takvim etkisinden arındırılmış)



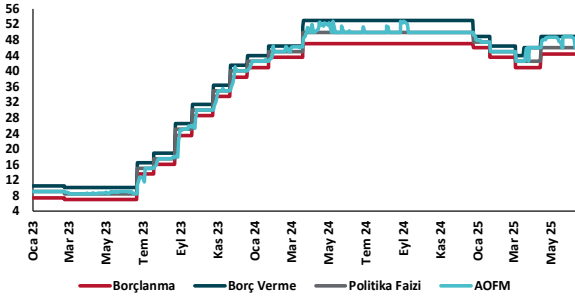
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

**Türkiye rüzgar ve hidroelektrik santrallerine 8 gigavatlık (GW) hibrit güneş santralleri ekleyerek güneş kurulu gücünü 30 GW'a çıkarabilir.** Ember Climate yeni çalışmasında şebekeye bağlantı kapasitesi kısıtlarını ortadan kaldırmak için hibrit santrallerin kullanılabilirliğini vurguluyor. Çalışma, Şubat 2024 ile Nisan 2025 arasında Türkiye'de lisanssız güneş santralleri için yapılan iletim seviyesinden şebeke bağlantısı başvurularının %65'inin bağlantı kısıtları nedeniyle reddedildiğini vurguluyor. Ancak mevcut piyasa koşullarına göre Türkiye'nin 8 GW seviyesinde hibrit güneş enerji potansiyeli bulunuyor. İşletmede olan santraller ile aynı iletim hattını kullandığı için yeni şebeke yatırımına ihtiyaç duymayan bu kapasitesinin devreye alınması durumunda güneş enerjisinin Türkiye'nin en yüksek kapasiteli enerji kaynağı haline getirilebileceğinin altı çiziliyor.

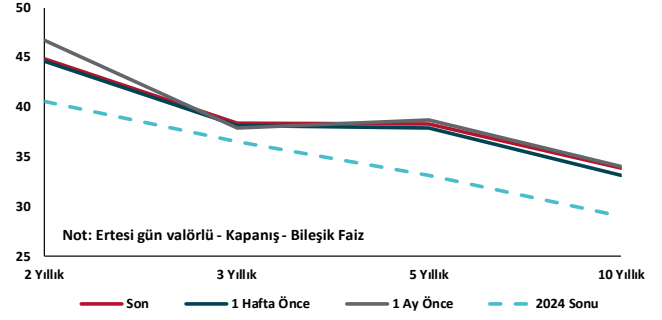
## Kalkınma Gündemi



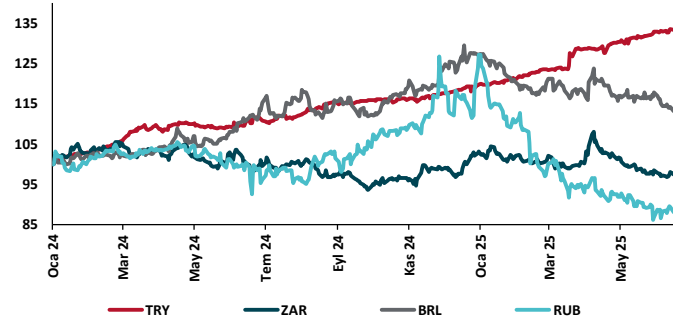
## TCMB Faiz Koridoru



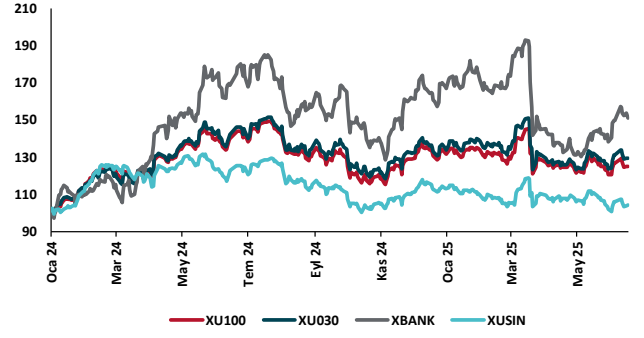
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



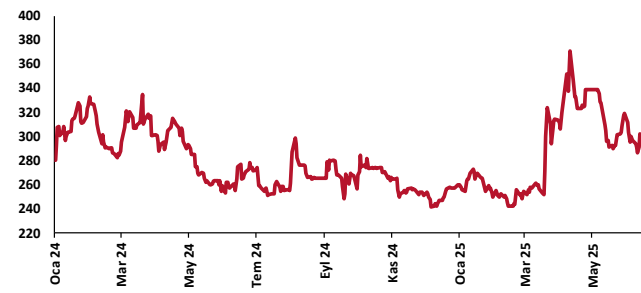
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



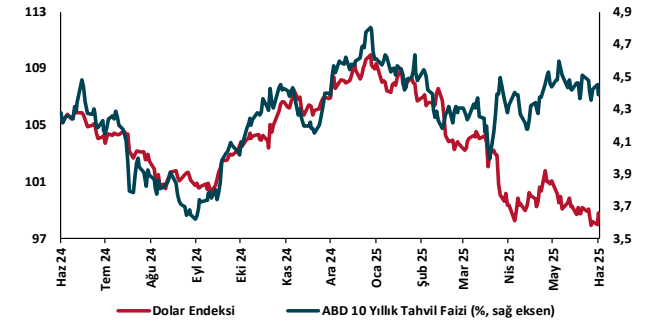
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



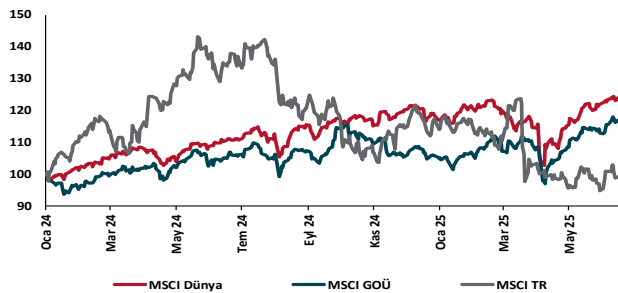
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



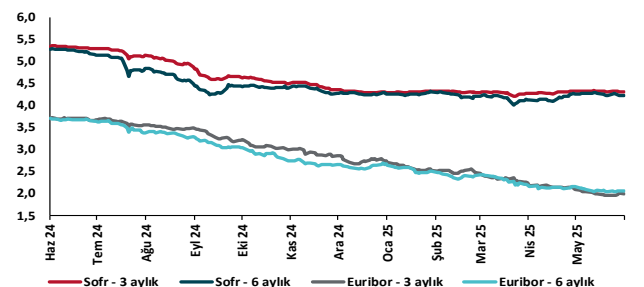
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.