

**Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor**

Küresel riskli varlıklar dün ayırışan performanslar sergilediler. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, benzer nota sahip ülkelerden büyük ölçüde daha yüksek olan borç ve faizleri gerekçe göstererek ABD'nin kredi notunu Aaa'dan Aa1'e düşürürken, not görünümü negatiften durağana çekti. Avrupa Komisyonu son raporunda zayıflayan küresel ticaret görünümü ve ticaret politikasına ilişkin yüksek belirsizlik nedeniyle Euro Bölgesi'nin 2025 yılı ekonomik büyüme beklentisini %1,3'ten %0,9'a, 2026 yılı için de %1,6'dan %1,4'e indirdi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyeleri John Williams ve Raphael Bostic belirsiz ekonomik görünüm nedeniyle kısa vadede faiz oranlarında değişim olmayacağına yönelik mesajlar verdiler. Çin'de açıklanan Nisan ayı ekonomik aktivite verileri beklentilere yakın gerçekleşti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan yükselişle %4,48'e çıkarken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 1 baz puan gerilemeyle %2,58 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,7 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,5 gerilese de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,3 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,2 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %0,3 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,8 yükseldi ve Bitcoin %1,3 artışla 105 bin 465 dolardan kapandı.

**Yurtiçinde finansal piyasalar dün resmi tatil nedeniyle kapalıydı.**

Yeni günde küresel risk iştahı toparlanmış görünüyor. Çin'de 1 ve 5 yıllık gösterge kredi faiz oranları sırasıyla %3,1'den %3,0'a ve %3,6'dan %3,5'e çekildi. Küresel tarafta bugün

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	38,77 ▼ -0,2%	BİST 100	9.668 ▲ 1,3%
TR 2Y	46,71 ▼ -124 bp	TR 10Y	33,99 ▼ -31 bp
DXY	100,4 ▼ -0,7%	MSCI Dünya	3.874 ▲ 0,3%
Altın (ons, \$)	3.229 ▲ 0,8%	ABD 10Y	4,48 ▲ 4 bp
Brent (varil, \$)	65,5 ▲ 0,2%	TTF (MWh, €)	35,1 ▼ -0,3%
Bitcoin (\$)	105.465 ▲ 1,3%	Karbon (ton, €)	70,4 ▼ -0,8%

\* Yurtiçi piyasa verileri 16 Mayıs 2025 kapanışlarını yansıtmaktadır.

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	-0,2%
Euro/Dolar	0,7%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,7%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,3%
Dolar/Brezilya Reali	-0,2%
Dolar/Japon Yeni	-0,5%
Dolar Endeksi	-0,7%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,7%

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

MSCI Türkiye	0,0%
MSCI Avrupa	1,0%
MSCI Latin Amerika	1,0%
MSCI Dünya	0,3%
MSCI Kuzey Amerika	0,1%
MSCI GOÜ Avrupa	0,1%
MSCI GOÜ	-0,5%
MSCI Asya Pasifik	-0,5%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Mayıs		83,9
Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Mayıs		-16,7
Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	Nisan		10.271

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Euro Bölgesi Mayıs ayı öncü tüketici güven endeksi verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Mayıs ayı tüketici güven endeksi ile Nisan ayı merkezi yönetim borç stoku rakamları yayımlanacak.

**Çin’de Nisan ayı ekonomik aktivite verileri yayımlandı.** Nisan’da sanayi üretimi yıllık bazda %6,1, perakende satışlar da %5,1 artış gösterdi. Ülkede konut fiyatlarında Nisan ayında bir önceki aya göre yatay bir seyir izlenirken, yıllık bazda %4,0 gerileme görüldü.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Konut satışları Nisan 2025'te bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %56,6 artış gösterdi.** Yıllık değişim bir önceki ay %5,1 seviyesinde gerçekleşmişti. Nisan ayında alt grupta en fazla yıllık artış %147,0 ile ipotekli satışlarda görüldü. Diğer satışlar ise %47,3 artış gösterdi. Çalışma günü başına satışlar Nisan ayında da, son 9 aydır olduğu gibi, uzun dönem ortalamasının üzerinde gerçekleşti. Son bir yıllık dönemde yabancılara yapılan satışların toplam satışlarda payı ise %1,4 seviyesine geriledi.



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

**Karadeniz’de 75 milyar metreküp potansiyeli olduğu öngörülen doğal gaz rezervi keşfedildi.** Göktepe-3 sahasındaki bu keşfin 30 milyar dolar ekonomik değere sahip olduğu değerlendiriliyor. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı’nın yaptığı açıklamaya göre keşfedilen rezerv hanelere 3,5 yıl boyunca doğal gaz sağlayabilecek büyüklükte.

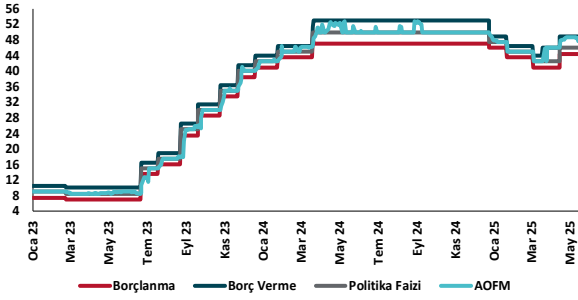
**Kontrolmatik iştiraki Pomega, ABD’li pil üreticisi Our Next Energy (ONE) ile Türkiye’de pil hücresi üretilmesi için anlaştı.** Anlaşma kapsamında ONE’in pil hücreleri Pomega’nın Ankara’da bulunan gigafabrikasında üretilecek. Üretim 2026 yılında 2 gigavatsaat (GWh) kapasite ile başlayacak, 2027 yılında ise 5 GWh’e ulaşacak.

**TÜİK, İstatistiklerle Gençlik 2024 bültenini yayımladı.** Buna göre, 2024 yılı sonu itibarıyla Türkiye’de 15-24 yaş grubundaki genç nüfus 12 milyon 763 bin kişi oldu ve toplam nüfusun %14,9’unu oluşturdu. Nüfus projeksiyonları ana senaryosu, genç nüfus oranının 2030 yılında %14,8, 2040 yılında %12,2, 2060 yılında %10,3, 2080 yılında %8,8 ve 2100 yılında %9,6 olacağını gösteriyor. AB üyesi 27 ülkenin ortalama genç nüfus oranı 2024 yılında %10,7 oldu. Gençlerde işgücüne katılma oranı %47,2, işsizlik oranı %16,3 oldu. Ne eğitimde ne istihdamda (NEET) olan gençlerin oranı ise %22,9 oldu.

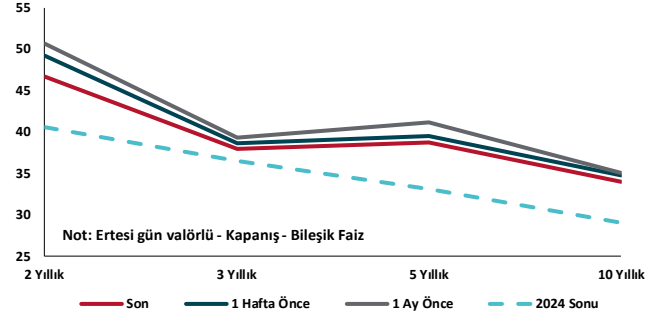
## Kalkınma Gündemi



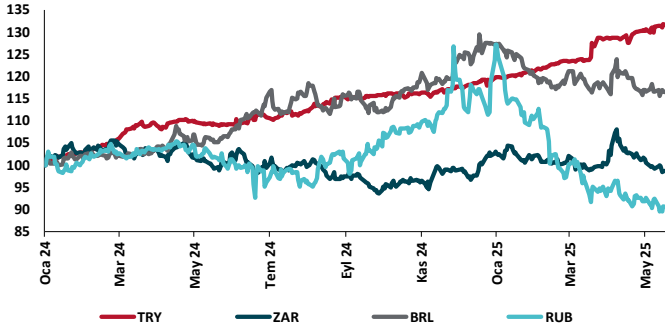
## TCMB Faiz Koridoru



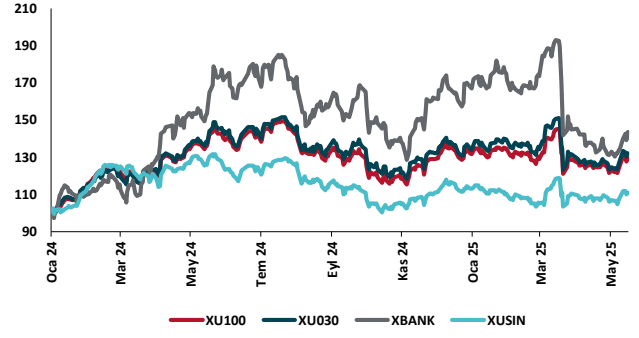
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



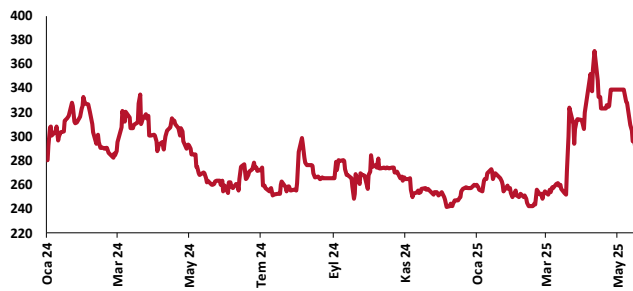
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



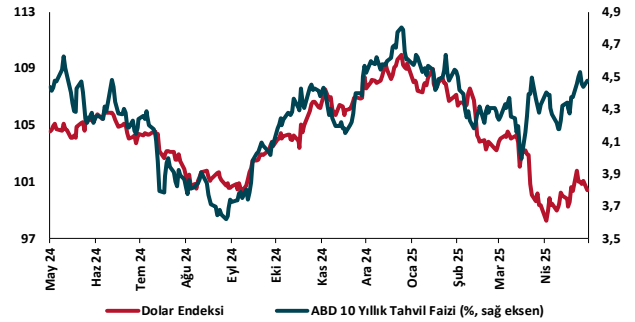
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



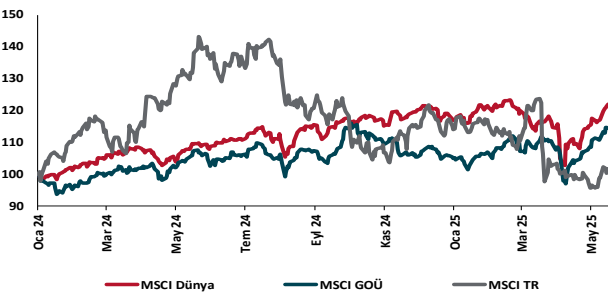
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



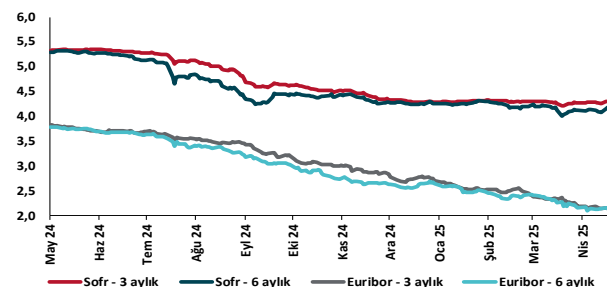
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.