

Küresel risk iştahı yeni günde bir miktar toparlanmış görünüyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü düşüşle tamamlandı. Beyaz Saray'dan yapılan açıklamaya göre ABD Başkanı Donald Trump'ın, İran'la müzakerelerin gerçekleşme olasılığının yüksek olması nedeniyle İran'la ilgili kararını iki hafta içinde vereceği ifade edildi. Avrupa Birliği (AB) Ekonomi Komiseri Valdis Dombrovskis ABD ile yürütülen ticaret görüşmelerinde ilerleme sağlandığını belirtti. İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini beklentiler doğrultusunda sabit tutarken, İsviçre Merkez Bankası politika faizini %0,25'ten %0,0'a indirdi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan artışla % 2,52 seviyesine geldi. Gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %1,4, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,3 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,3, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %5,0 yükseliş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,6 geriledi ve Bitcoin %0,5 gerileyerek 104 bin 302 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklar dün karışık bir seyir izledi. TCMB politika faizini beklentiler dahilinde sabit tuttu. TCMB dün ayrıca Nisan ayı kısa vadeli borç istatistiklerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü düşüşle tamamlandı. Ülke risk primi yükselse de, TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahı bir miktar toparlanmış görünüyor. Japonya'da Mayıs ayında yıllık çekirdek enflasyonun beklentileri aşarak %3,5'ten %3,7'ye yükseldiği görüldü. Çin'de 1 ve 5 yıllık gösterge kredi faiz oranlarında değişikliğe gidilmedi. Bugün

Günlük Değişimler

Dolar/TL	39,62 ▲ 0,6%	BİST 100	9.102 ▼ -1,0%
TR 2Y	45,17 ▼ -4 bp	TR 10Y	33,33 ▼ -48 bp
DXY	98,9 ▲ 0,1%	MSCI Dünya	3.887 ▼ -0,3%
Altın (ons, \$)	3.369 ▼ -0,6%	ABD 10Y	4,40 ▲ 0 bp
Brent (varil, \$)	76,7 ▲ 0,3%	TTF (MWh, €)	41,4 ▲ 5,0%
Bitcoin (\$)	104.302 ▼ -0,5%	Karbon (ton, €)	72,7 ▼ -2,5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,6%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,3%
Dolar/Japon Yeni	0,2%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,2%
Dolar/Meksika Pesosu	0,2%
Euro/Dolar	0,1%
Dolar Endeksi	0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,1%
Dolar/Brezilya Reali	0,0%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,0%
MSCI Kuzey Amerika	0,0%
MSCI Dünya	-0,3%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,5%
MSCI Latin Amerika	-0,5%
MSCI Avrupa	-1,1%
MSCI GOÜ	-1,4%
MSCI Asya Pasifik	-1,4%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Haziran		84,8
Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Haziran	-14,5	-15,2
Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	Mayıs		10,751

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

küresel tarafta Euro Bölgesi Haziran ayı tüketici güven endeksi verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Haziran ayı tüketici güven endeksi ile Mayıs ayı merkezi yönetim borç stoku verileri yayımlanacak.

BoE politika faizini beklentiler doğrultusunda %4,25'te sabit tuttu. BoE'nin dokuz üyesinden altısı faizlerin sabit bırakılması yönünde oy kullanırken, üçü 25 baz puanlık indirim yönünde oy kullandı. BoE artan jeopolitik gerginlikler karşısında işgücü piyasasındaki yumuşama işaretleri ve zayıf büyüme potansiyeline dikkat çekti. Karar metninde iş gücü piyasasından kaynaklanan dezenflasyonist baskılara dair daha fazla işaret geldiği ifade edildi.

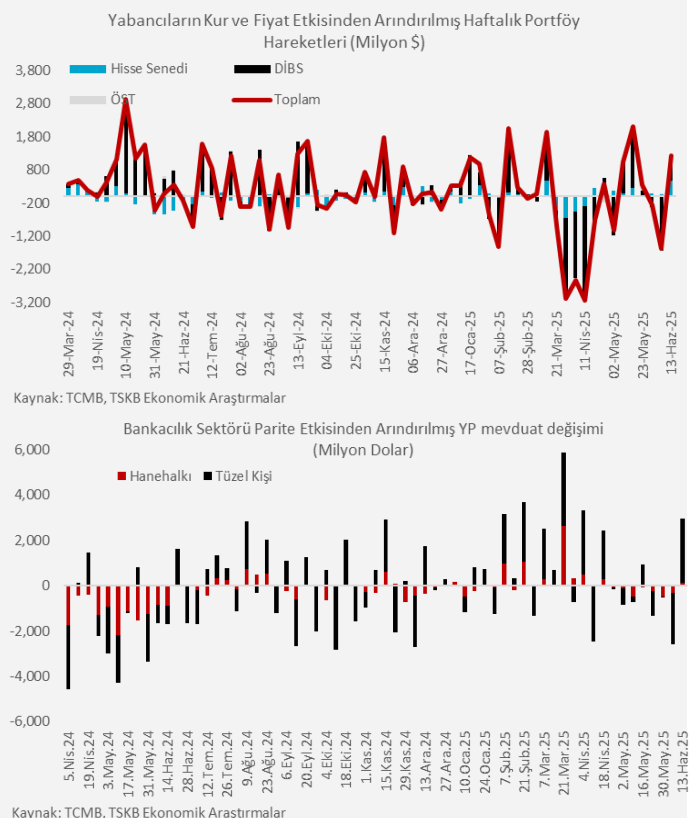
TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini piyasa beklentileri dahilinde %46,0'da tuttu. Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını %49,0'da, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %44,5'te sabit bıraktı. Böylece faiz koridorunda değişikliğe gidilmezken, 20 Mart tarihli ara toplantı kararı ile uygulamaya başlanan asimetrik faiz koridoruna devam edildiği görüldü. TCMB iç talebin ikinci çeyrek itibarıyla yavaşladığını ve son dönemdeki jeopolitik gelişmelerin küresel ticaret politikalarıyla birlikte dezenflasyon sürecine etkilerini yakından takip ettiğini ifade etti. TCMB enflasyon görünümünde yakın dönem gerçekleştirmelerin görece olumlu olduğunu hatırlatırken, son dönemde oluşan risklere de dikkat çekti. Kurul, enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı ifadesini metinden çıkarırken, böyle bir durumda tüm politika araçlarının etkili şekilde kullanılacağı ifadesini ekledi. Böylece 6 Mart ve öncesi toplantı karar metinlerinde kullandığı ifadesine geri dönmüş oldu.

TCMB Nisan ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini açıkladı. Buna göre, kısa vadeli dış borç stoku Nisan sonu itibarıyla bir önceki aya göre 4,5 milyar dolar azalarak 168,4 milyar dolara geriledi. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç stoku ise Nisan ayı itibarıyla 222,8 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Haziran ayının ikinci haftasında TCMB rezervlerinde artış sürdü. 13 Haziran haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 2,4 milyar dolar, altın rezervleri de yaklaşık 1,0 milyar dolar artış gösterdi. Böylece brüt rezervler 159,3 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 13 Haziran haftasında 52,2 milyardan 54,8 milyar dolara yükseldi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 13 Haziran haftasında pozitif bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 13 Haziran'da biten haftada 474,9 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 579,6 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki 167,2 milyon dolarlık alımla beraber toplamda 1 milyar 221,7 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 3 milyar 96,8 milyon dolar azalmış oldu.

13 Haziran'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 2,9 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı

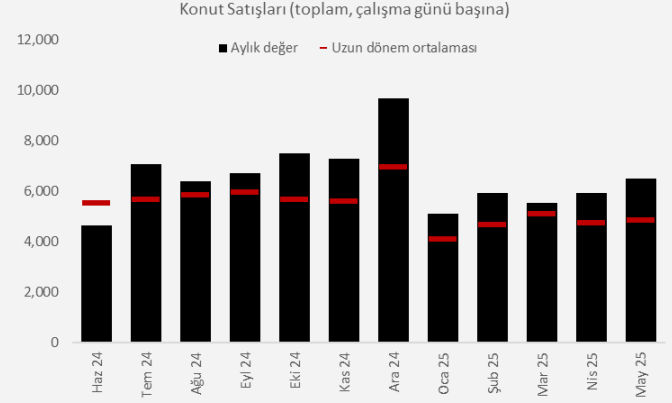


Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 0,1 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduat da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,8 milyar dolar yükseliş kaydetti.

Şirket ve Sektör Haberleri

Konut satışları Mayıs 2025'te yıllık %17,6 arttı. Bu oran bir önceki ay %56,6 seviyesinde kaydedilmişti. Mayıs ayında ipotekli satışlar yıllık %95,9 artış ile olumlu ayrışmayı sürdürdü. Çalışma günü başına satışlar ise son 10 aydır olduğu gibi Mayıs ayında da uzun dönem ortalamasının üzerinde gerçekleşti. Yabancıların yıllık satışlardan aldığı pay ise bir önceki ay olduğu gibi %1,4 seviyesinde kaldı.



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

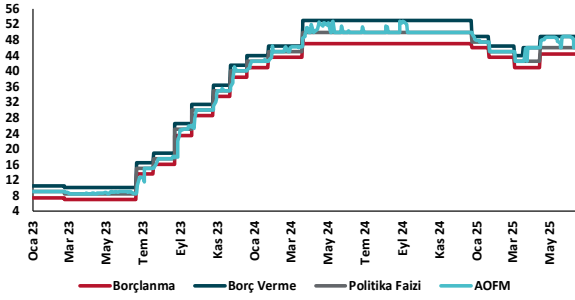
Avrupa İstatistik Ofisi'nin (Eurostat), 2024'e ilişkin AB gelir ve yaşam koşullarına ilişkin verilerine göre, AB'de yoksulluk riski altında olan nüfusun oranı 2023 yılına göre değişim göstermeyecek %16,2 seviyesinde sabit kaldı. Türkiye gözlem kapsamındaki toplam 29 ülke arasında %22,6 ile yoksulluk riski olan nüfus oranında zirvede yer aldı. Ülkede yoksulluk riski altında bulunan 18 milyon 675 bin kişilik toplam nüfusun %15,4'ünü genç nüfus oluşturdu. Yoksulluk riski olan nüfus sosyal transferlerden sonra eşitlenmiş harcanabilir ulusal medyan gelirin %60'ının altında gelire sahip olan insanların oranını ifade ediyor.

Kalkınma Gündemi

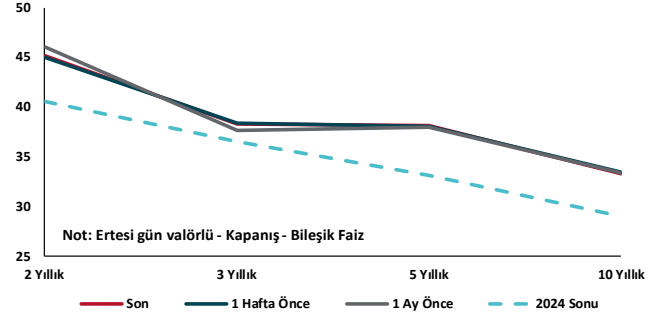


World Economic Forum (WEF) "Etkili Enerji Geçişini Teşvik Etmek 2025" raporunu yayımladı. Rapor WEF'in enerji geçiş performansına yönelik hazırladığı "Enerji Geçiş Endeksi (ETI)" sonuçlarını sunuyor. Buna göre güvenlik, eşitlik ve sürdürülebilirliğe dayalı hesaplanan ETI'nin 2024 yılında son üç yıl ortalamalarının iki kat üzerine çıkarak yıllık %1,1 arttığı görülüyor. Endeksin üç ana belirleyicisi arasından eşitlik, ılımlı enerji fiyatları ve sübvansiyon reformlarının etkisiyle güçlü şekilde toparlanırken, sürdürülebilirliğin de istikrarlı yükseliş eğilimine devam ediyor. Ancak sınırlı çeşitlilik, yüksek ithalat bağımlılığı, esnek olmayan güç sistemleri sebebiyle enerji güvenliğinin durgunlaşmış olması da öne çıkıyor. 118 ülkenin ETI skorları karşılaştırıldığında İsveç, Finlandiya ve Danimarka'nın güçlü altyapı, çeşitli düşük karbonlu enerji sistemleri ve uzun vadeli politika istikrarı ile ilk üç sırada yer aldığı görülüyor. WEF Çin'in inovasyon kapasitesi ve temiz enerji yatırımları ile ülkeler arasındaki sırasını 17'den 12'ye yükselterek en yüksek sıraya ulaştığını vurguluyor. ABD ise enerji güvenliği ve sürdürülebilirliğe yönelik gelişmeler ile 17.sırada bulunurken, Türkiye 50. sırada yer alıyor.

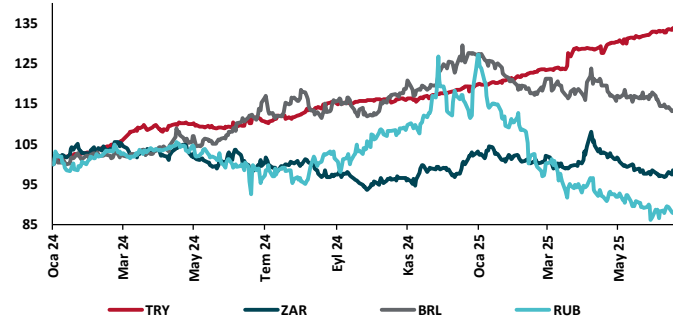
TCMB Faiz Koridoru



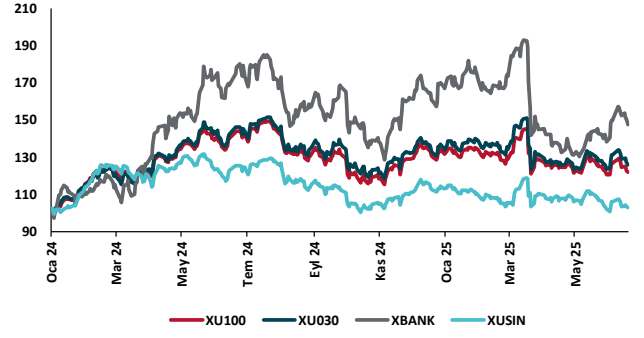
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



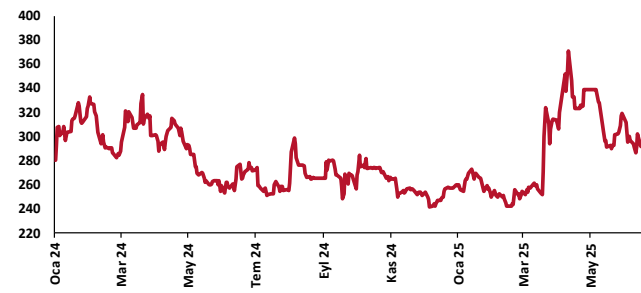
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



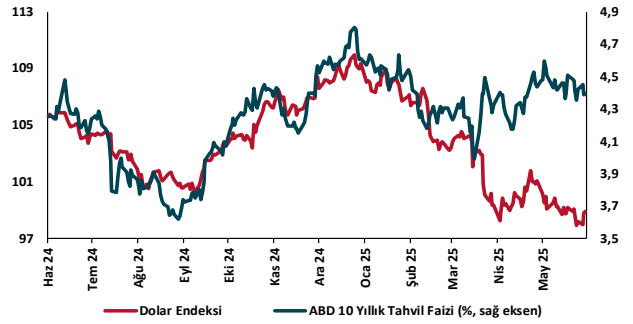
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



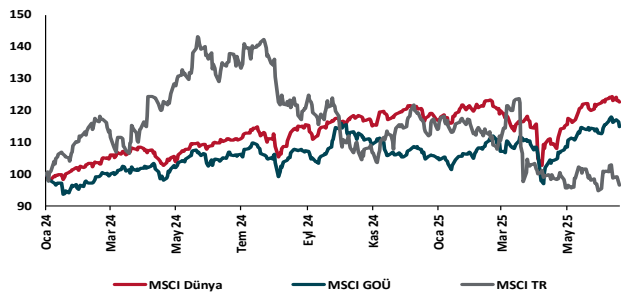
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



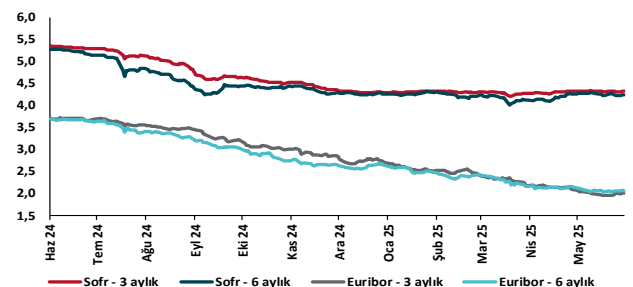
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.