

Küresel risk iştahu karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklar dün ayrışan performanslar sergilediler. ABD’de bütçe açığına artıracak vergi indirimi planı üzerinde müzakereler devam ederken, bu gelişmelerin etkisiyle ülkede özellikle uzun vadeli tahvil faizlerinde yükseliş görüldü. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Finansal İstikrar Raporu’nda küresel ticaret politikalarındaki son gelişmelerin piyasalarda belirsizliği ve oynaklığı artırdığına vurgu yaptı. Euro Bölgesi’ndeki firma ve hanehalklarının tarife gerilimleri ve yavaşlayan küresel ekonomik aktivite nedeniyle finansal koşullarının olumsuz etkilenebileceği belirtildi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 12 baz puan artışla %4,60, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 4 baz puan yükselişle %2,64 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,6 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,6 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %1,0 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,7 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %0,4 artış kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,8 yükseldi ve Bitcoin %1,2 artışla 108 bin 278 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün karışık bir seyir izledi. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) dün dolar cinsinden 2032 vadeli bir tahvil ihracı gerçekleştirmek için dört kuruma yetki verildiğini duyurdu. Basında çıkan haberlere göre, eurobond ihracıyla 2 milyar dolarlık borçlanma gerçekleştirilirken, nihai getiri %7,45 oldu. Borsa İstanbul

Günlük Deęişimler

Dolar/TL	38,82 ▲ 0,1%	BİST 100	9.399 ▼ -1,2%
TR 2Y	46,04 ▼ -2 bp	TR 10Y	33,10 ▼ -30 bp
DXY	99,6 ▼ -0,6%	MSCI Dünya	3.830 ▼ -1,0%
Altın (ons, \$)	3.314 ▲ 0,8%	ABD 10Y	4,60 ▲ 12 bp
Brent (varil, \$)	64,9 ▼ -0,7%	TTF (MWh, €)	36,9 ▲ 0,4%
Bitcoin (\$)	108.278 ▲ 1,2%	Karbon (ton, €)	72,7 ▼ -0,6%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	0,5%
Euro/Dolar	0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,2%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,1%
Dolar/Brezilya Reali	-0,4%
Dolar Endeksi	-0,6%
Dolar/Japon Yeni	-0,6%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,1%
MSCI Asya Pasifik	0,9%
MSCI GOÜ	0,6%
MSCI Avrupa	0,6%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,2%
MSCI Latin Amerika	-1,0%
MSCI Dünya	-1,0%
MSCI Kuzey Amerika	-1,6%

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	Mayıs		%74,3
Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu	2025-II		
Euro Bölgesi	İmalat PMI	Mayıs	49,5	49,0
Almanya	Ifo İş İklimi Güven Endeksi	Mayıs	87,5	86,9
ABD	İmalat PMI	Mayıs		50,2
ABD	İkinci El Konut Satışları (milyon adet)	Nisan	4,1	4,0

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü düşüşle tamamladı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti. Ülke risk primi yükselse de, TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Japonya'da Mayıs ayında imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) hafif yükselirken, hizmet PMI'da düşüş görüldü. Bugün küresel tarafta gelişmiş ülkelerin Mayıs ayı öncü PMI verileri ile Almanya Mayıs ayı iş iklimi güven endeksi verileri takip edilecek. Yurtiçinde bugün TCMB yılın ikinci Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak. Ayrıca, Mayıs ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranı ve sektörel güven endeksi verileri yayımlanacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

Türk Eximbank, 1 milyar dolar tutarlı sendikasyon kredisi anlaşması imzaladı. Kredi, 1, 2 ve 3 yıl vadeli olmak üzere 499,5 milyon euro, 246 milyon dolar, 1,34 milyar yuan şeklinde üç farklı döviz cinsinden yapılandırıldı. Sağlanan kaynak, kişi başına gelirin düşük olduğu bölgelerde faaliyet gösteren kadın girişimci KOBİ'lerin finansmana erişiminin artırılması ve yeşil ürün ihracatı yapan KOBİ'lere özel finansman desteği sağlanması gibi stratejik hedefler doğrultusunda kullanılacak.

Avrupa Komisyonu yenilenebilir hidrojeni desteklemek için 15 projeye yaklaşık 1 milyar euroluk hibe verdiğini açıkladı. Hibe ile on yıl içinde yaklaşık 2,2 milyon ton yenilenebilir hidrojen üretilmesi ve 15 milyon tondan fazla CO₂ emisyonunun önlenmesi bekleniyor. Avrupa Komisyonu'ndan yayımlanan belgeye göre, hidrojenin ulaştırma, kimya gibi sektörlerde üretilmesi planlanıyor.

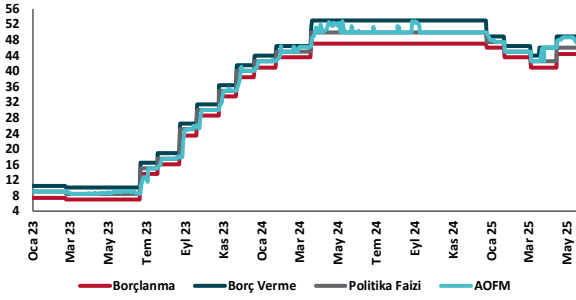
Dünya'daki orman arazisi 2024 yılında rekor bir hızla azaldı. Maryland Üniversitesi tarafından gerçekleştirilen ve Dünya Kaynakları

Enstitüsü tarafından yayımlanan sonuçlara göre tarım, kerestecilik, madencilik gibi faaliyetler ve orman yangınları nedeniyle geçtiğimiz yıl İtalya büyüklüğünde bir orman arazisi kayboldu. Tropik orman arazilerinin azalmasında ise birinci sebep orman yangınları oldu. Maryland Üniversitesi'nden Prof. Peter Potapov orman kayıplarında bu eğilim devam ederse kritik orman arazilerinin kalıcı olacak dönüşebileceğine, büyük bir miktar karbon salımına neden olabileceğine ve iklim değişikliğinin yoğunlaşabileceğine dikkat çekti.

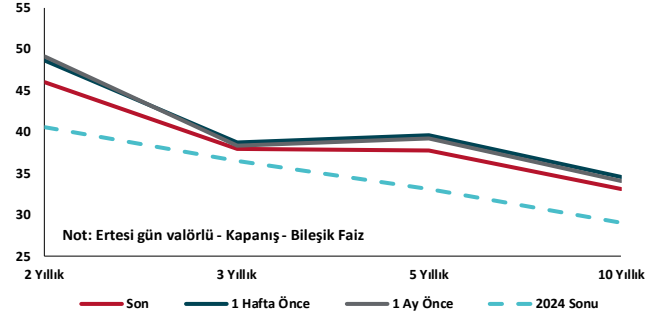
Kalkınma Gündemi



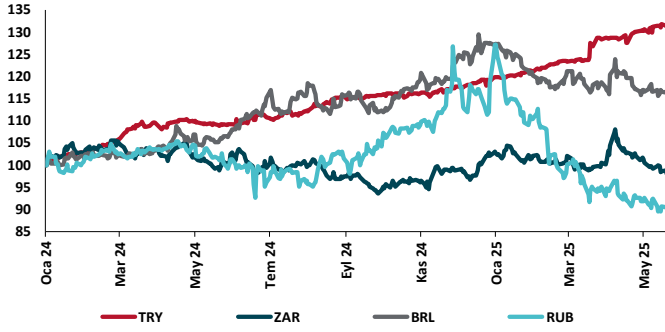
TCMB Faiz Koridoru



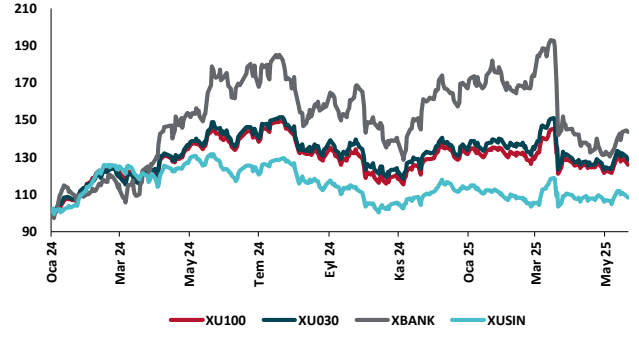
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



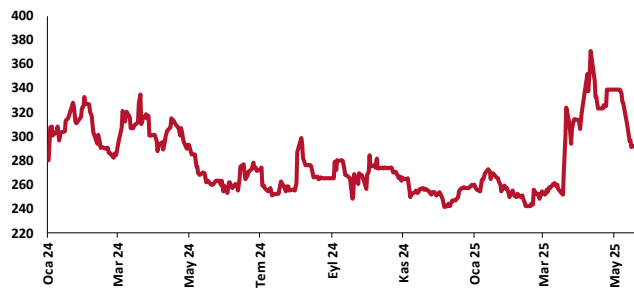
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



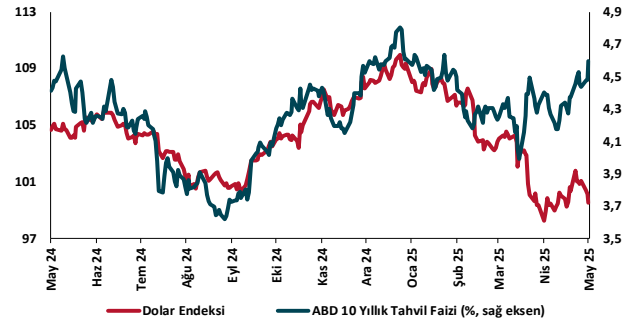
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



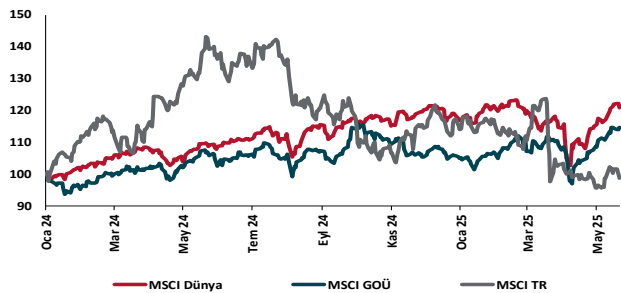
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



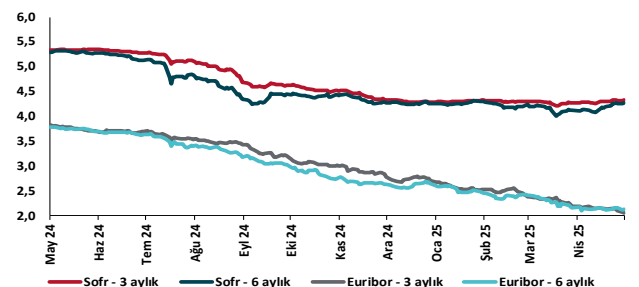
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.