

**Küresel risk iştahu karışık bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü düşüşle tamamladı.** Geliřmiř ölkelerin Mayıs ayı öncü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri yayımlandı. ABD’de PMI verileri beklentilerin üzerinde artışa işaret ederken, Euro Bölgesi’nde imalat ve hizmet aktivitesinde ayrışma görüldü. ABD’de ikinci el konut satışları Nisan’da aylık bazda %0,5 gerileme kaydetti. Almanya’da iş iklimi güven endeksi Mayıs ayında mevcut koşullar alt endeksindeki gerilemeye rağmen yükseldi. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Christopher Waller Temmuz ayına kadar tarifelerin %10 seviyelerine çekilmesi durumunda, Fed’in yılın ikinci yarısında faiz indirimlerine gidebileceğini ifade etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan düşüşle %4,55’e gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,64 seviyesinde yatay seyretti. Dolar endeksi %0,4 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,2 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,8, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,3 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %0,7, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %1,5 gerileme kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,6 düştü ve Bitcoin %2,6 artışla 111 bin 69 dolardan kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün bir miktar toparlandı.** TCMB yılın ikinci Enflasyon Raporu’nu yayımlarken, 2025, 2026 ve 2027 yılları için yıl sonu enflasyon öngörülerinde değişikliğe gitmedi. Dün ayrıca Mayıs ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranı ve sektörel güven endeksi verileri yayımlandı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü yükselişle tamamladı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafif değer kaybetti. Ülke risk primi sınırlı yükselirken, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde hafif düşüş görüldü.

**Yeni günde küresel risk iştahu karışık bir seyir izliyor.** Japonya’da Nisan ayında çekirdek enflasyon tahminlerin üzerinde gerçekleşti. Bugün küresel tarafta ABD Nisan ayı yeni konut satış verileri takip edilecek.

**Günlük Deęişimler**

Dolar/TL	38,91 ▲ 0,2%	BİST 100	9.475 ▲ 0,8%
TR 2Y	46,19 ▲ 15 bp	TR 10Y	33,07 ▼ -3 bp
DXY	100,0 ▲ 0,4%	MSCI Dünya	3.819 ▼ -0,3%
Altın (ons, \$)	3.294 ▼ -0,6%	ABD 10Y	4,55 ▼ -4 bp
Brent (varil, \$)	64,4 ▼ -0,7%	TTF (MWh, €)	36,3 ▼ -1,5%
Bitcoin (\$)	111.069 ▲ 2,6%	Karbon (ton, €)	72,2 ▼ -0,8%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0,2%
Dolar/Brezilya Reali	1,2%
Dolar Endeksi	0,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,3%
Dolar/Japon Yeni	0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,0%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,2%
Euro/Dolar	-0,5%

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

MSCI Türkiye	0,9%
MSCI Kuzey Amerika	0,0%
MSCI Dünya	-0,3%
MSCI Latin Amerika	-0,5%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,7%
MSCI GOÜ	-0,8%
MSCI Asya Pasifik	-0,9%
MSCI Avrupa	-1,2%

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

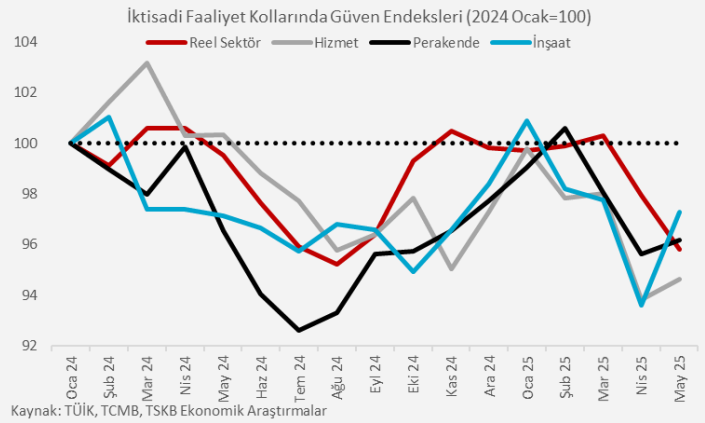
**Mayıs ayında ABD’de PMI’lar yükselirken, Euro Bölgesi’nde imalat ve hizmet ayrışması görüldü.** ABD’de imalat ve hizmet PMI Mayıs’ta sırasıyla 50,2’den 52,3’e ve 50,8’den 52,3’e çıktı. Euro Bölgesi’nde imalat PMI 49,0’dan 49,4’e yükselse de, hizmet PMI 50,1’den 48,9’a gerileyerek daralma bölgesine geçti.

**Almanya’da Ifo iş iklimi güven endeksi Mayıs ayında yükseliş kaydetti.** Endeks Nisan ayındaki 86,9’dan 87,5’e çıktı. Mevcut koşullar alt endeksinde gerileme, beklentiler alt endeksinde ise yükseliş görüldü.

**Japonya’da Nisan ayında çekirdek enflasyon tahminlerin üzerinde gerçekleşti.** Nisan’da çekirdek yıllık enflasyon oranı %3,2’den %3,5’e yükselerek beklentileri aştı.

**TCMB 2025 II. Enflasyon Raporu’nu yayımladı.** Raporda 2025 ve 2026 yılları için yıl sonu orta nokta tahminlerinin ve tahmin aralıklarının değişmediği görüldü. Raporda manşet işsizlik oranlarındaki düşüşe rağmen, geniş tanımlı işsizlik oranlarındaki yükselişe dikkat çekilerek, iş gücü piyasasının manşet rakamların ima ettiği kadar sıkı olmadığı vurgulandı. Para politikasında alınan önlemler sayesinde yurt içi talebin zayıflamaya devam etmesinin en kritik hususlardan biri olduğunun altı çizildi. Son dönemde döviz kuru hareketlerinin enflasyona geçişkenliğinde yüksek enflasyon dönemlerine kıyasla bir gerileme olduğu ve bunun nedeninin de şu an talepteki dengelenme ve KKM bakiyesinin azalmasıyla daha sınırlı parasallaşmaya yol açması olarak gösterildi. TCMB Başkanı Fatih Karahan enflasyon beklentilerine yönelik bir soru üzerine 12 ay sonrası beklentilere atf vererek iyileşmenin durduğuna yönelik vurgu yaptı. Başkan Karahan ayrıca yıl sonu enflasyon beklentilerinin tahmin aralığının üzerinde olmasından dolayı sıkı duruşun korunması gerektiği mesajını verdi. Piyasa koşulları uygun olduğu takdirde rezerv biriktirmeye devam edileceğine yönelik sinyaller verildi.

**Mayıs ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı verileri yayımlandı.** Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Mayıs ayında reel sektör güven endeksi 100,8’den 98,6’ya gerilerken, imalat sanayi kapasite kullanım oranı %74,6’dan %75,1’e çıktı. Aynı dönemde hizmet sektörü güven endeksi 109,5’ten 110,5’e, inşaat sektörü güven endeksi ve perakende sektörü güven endeksleri de sırasıyla 85,1’den 88,4’e ve 110,6’dan 111,2’ye yükseldi.



## Şirket ve Sektör Haberleri

**Türkiye ile Suriye enerjide iş birliği yol haritasını belirledi.** Konuyla ilgili açıklamalarında Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar kısa süre içerisinde Suriye’ye 2 milyar metreküplük (bcm) doğal gaz ihracatının başlayacağını ve bu doğal gazın Suriye’nin elektrik üretimine 1.200-1.300 bin megavatlık (MW) ilave katkı sağlayacağını belirtti. Bununla birlikte kısa vadede Suriye’ye yapılan mevcut elektrik ihracatını da 3 katına çıkararak yaklaşık 1.000 MW ihracata ulaşmayı hedeflediklerini ekledi.

**Türkiye Doğal Gaz Dağıtıcıları Birliği (GAZBİR) “2024 Doğal Gaz Dağıtım Sektörü Raporu”nu yayımladı.** Rapora göre Türkiye’nin 2024 yılı doğal gaz tüketimi bir önceki yıla göre %6 artarak 53 bcm’e ulaştı. 2024 yılında 2023’e göre konut doğal gaz tüketimi %13 artarak 19 bcm oldu. Doğal gaz ile elektrik üretim santrallerinin tüketimi yıllık %3 azalırken,

## Şirket ve Sektör Haberleri

sanayide doğal gaz tüketimi %9 arttı. Bununla birlikte 2024 yılında doğal gaz dağıtım şirketleri tarafından 15 milyar TL üzerinde yatırım yapılırken, 2024 yıl sonu itibarıyla Türkiye doğal gaz dağıtım şebeke uzunluğu yıllık %8,4 artarak 219.145 kilometre oldu.

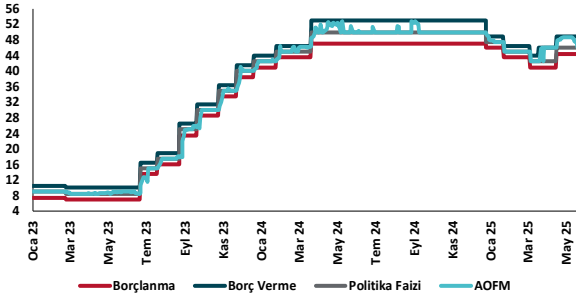
**Su kıtlığı Euro bölgesinin ekonomik çıktıların yaklaşık %15'ini tehdit ediyor.** Avrupa Merkez Bankası (ECB) Yönetim Kurulu üyesi Frank Elderson'ın konuşmasına göre bankaların toplam nominal borçlarının %34'ünden fazlası yüksek su kıtlığı riski ile karşı karşıya olan sektörlere tahsis edilmiş durumda. Elderson konuşmasında merkez bankalarının görevlerini yerine getirebilmeleri için doğanın sağladığı hizmetlerin ve bu hizmetlerin bozulması durumunda ortaya çıkabilecek risklerin belirlenmesi yönünde kapasitelerini geliştirmeleri gerektiğinin de altını çizdi.

**Meta büyüyen yapay zeka operasyonlarını desteklemek için 650 MW'lık güneş enerjisi yatırımı yapıyor.** Amerikan enerji üretim şirketi AES ile yapılan anlaşma ile Teksas ve Kansas'ta güneş enerjisi projeleri yürütülecek.

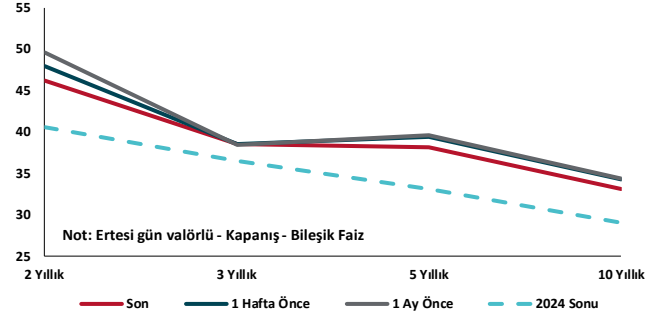
## Kalkınma Gündemi



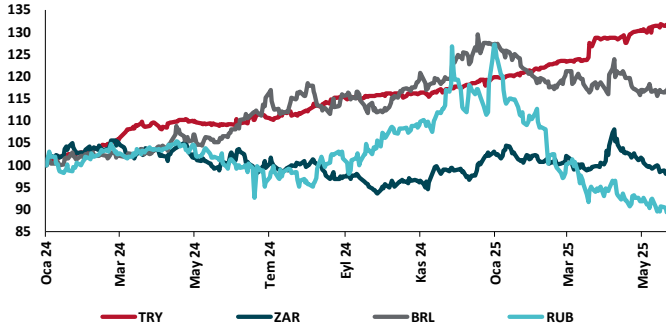
## TCMB Faiz Koridoru



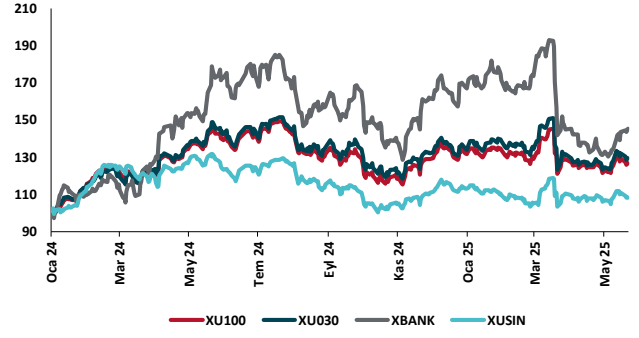
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



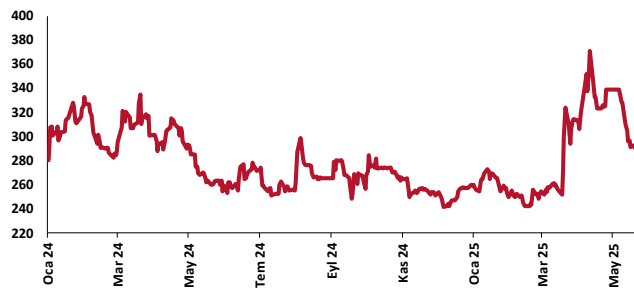
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



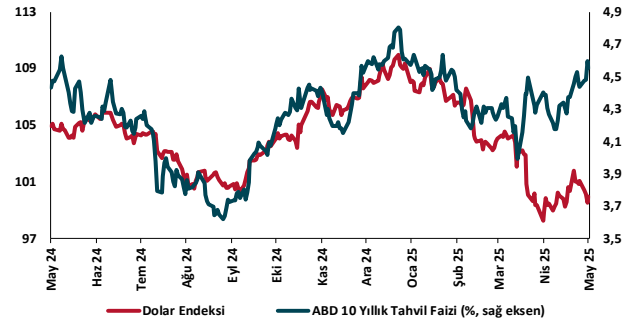
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



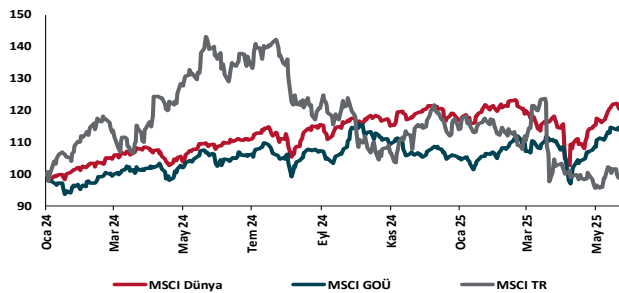
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



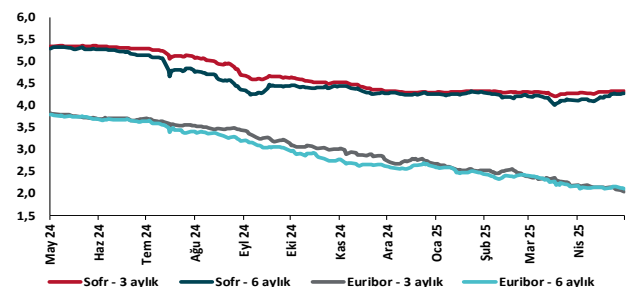
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.