

Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişle tamamladı. İran-İsrail arasında ateşkes yapıldığının duyurulmasıyla risk iştahı toparlanırken, petrol ve diğer enerji emtia fiyatlarında hızlı düşüş görüldü. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell dün ABD Kongresi'nde yaptığı konuşmada, para politikası gevşemesinde acele etmeyecekleri yönündeki mesajlarını yineledi. Diğer Fed üyeleri de dün yaptıkları açıklamalarda mevcut ekonomi politikalarının etkilerini anlayabilmek için bekle-gör yaklaşımının doğru olduğunu ifade ettiler. ABD'de tüketici güven endeksi Haziran ayında beklentilerin altında kalırken, Almanya'da iş iklimi güven endeksinde toparlanma görüldü. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan düşüşle 4,29'e gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan artışla %2,53 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,6 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %2,5, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,3 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatında %6,1, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında da %13,0 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %1,3 geriledi ve Bitcoin %2,3 artışla 106 bin 150 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün pozitif bir seyir izledi. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) 2025 yılı dış finansman programı çerçevesinde, uluslararası sermaye piyasalarında Eylül 2030 vadeli dolar cinsinden bir kira sertifikası ihracı gerçekleştirmek amacıyla bazı aracı kurumlara yetki verildiğini duyurdu. Dün Haziran ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranları ile sektörel güven endeksi verileri ile Nisan ayı finansal kesim dışındaki firmaların net döviz pozisyonu verileri yayımlandı. Borsa İstanbul gösterege 100

Günlük Değişimler

Dolar/TL	39,50 ▼ -0,3%	BİST 100	9.449 ▲ 3,4%
TR 2Y	42,52 ▼ -100 bp	TR 10Y	32,84 ▼ -69 bp
DXY	97,9 ▼ -0,6%	MSCI Dünya	3.958 ▲ 1,3%
Altın (ons, \$)	3.324 ▼ -1,3%	ABD 10Y	4,29 ▼ -3 bp
Brent (varil, \$)	67,1 ▼ -6,1%	TTF (MWh, €)	35,7 ▼ -13,0%
Bitcoin (\$)	106.150 ▲ 2,3%	Karbon (ton, €)	73,5 ▲ 0,4%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,7%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	0,4%
Euro/Dolar	0,3%
Dolar/Brezilya Reali	0,3%
Dolar Endeksi	-0,6%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,6%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,6%
Dolar/Japon Yeni	-0,8%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	3,4%
MSCI GÖÜ Avrupa	2,9%
MSCI GÖÜ	2,5%
MSCI Asya Pasifik	2,4%
MSCI Avrupa	1,8%
MSCI Latin Amerika	1,7%
MSCI Dünya	1,3%
MSCI Kuzey Amerika	1,1%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Yeni Konut Satışları (aylık değişim)	Mayıs		%10,9

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

ve 30 endeksleri dün günü yükselişle tamamladı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Ayrıca TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kazandı.

Yeni günde küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor. Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Bugün küresel tarafta ABD Mayıs ayı yeni konut satış verileri takip edilecek.

ABD'de tüketici güven endeksi Haziran ayında beklentilerin altında kaldı. Conference Board tüketici endeksi Haziran'da yükseleceği tahminlerine karşın 98,4'ten 93,0'a geriledi. Ülkede ayrıca mevsimsellikten arındırılmış verilere göre konut fiyatları Nisan ayında %0,3 düşüş kaydetti.

Almanya'da iş iklimi güven endeksinde toparlanma görüldü. Ifo iş iklimi güven endeksi Haziran'da 87,5'ten 88,4'e yükseldi. Hem mevcut durum hem de beklentiler alt endekslerinde artış kaydedildi.

Haziran ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı verileri yayımlandı. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Haziran ayında reel sektör güven endeksi 98,6'dan 98,4'e gerilerken, imalat sanayi kapasite kullanım oranı da %75,1'den %74,4'e indi. Aynı dönemde hizmet sektörü güven endeksi 110,5'ten 110,9'a yükselirken, inşaat sektörü güven endeksi ve perakende sektörü güven endeksleri sırasıyla 88,4'ten 86,9'a ve 111,2'den 108,5'e geriledi.

TCMB finansal kesim dışındaki firmaların Nisan ayı net döviz pozisyonu verilerini yayımladı. Buna göre, bu firmaların bir önceki aya göre döviz cinsi varlıklarında 0,5 milyar dolar düşüş gerçekleşirken, döviz cinsi yükümlülüklerinde yaklaşık 11,3 milyar dolar artış oldu. Böylece toplam döviz açık pozisyonu 160,0 milyar dolardan 171,8 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli döviz fazla pozisyonu 12,3 milyar dolardan 9,8 milyar dolara indi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Nisan 2025 Yatırım Teşvik Belgesi Bülteni'ni yayımladı. Bültende sunulan verilere göre Nisan 2025'te düzenlenen 628 adet yatırım teşvik belgesinde öngörülen toplam sabit sermaye tutarı 99,8 milyar TL, istihdam 15.515 kişi oldu. Öngörülen toplam sabit sermaye yatırımlarından 1. Bölge %32, 2. ve 3. Bölge'ler %18, 3. ve 4. Bölge'ler %7, 6. Bölge ise %16 pay aldı (muhtelif bölgesel yatırımların payı %2 oldu). Sektörel dağılıma bakıldığında ise öngörülen toplam sabit sermaye yatırımlarından imalat sanayi %37,2, enerji %31,1, hizmetler %28,8, tarım %2,5, madencilik %0,4 pay aldı. Yatırım teşvik belgelerinde öngörülen toplam 99,8 milyar TL'lik sabit yatırım tutarınının 59,6 milyar TL'si bölgesel (670 milyon TL'si Cazibe Merkezi Programı kapsamında), 35,2 milyar TL'si genel ve 5 milyar TL'si stratejik mahiyetteki yatırımlara ait oldu. 2025 yılı Ocak-Nisan döneminde düzenlenen yatırım teşvik belgesi sayısı 3.330 olurken öngörülen toplam sabit sermaye tutarı 307,7 milyar TL, öngörülen istihdam da 62.803 kişi oldu. Bu dönemde öngörülen toplam sabit sermaye yatırımlarından imalat sanayi %41,6, hizmetler %29,7, enerji %20,6, madencilik %5,6, tarım %2,6 pay aldı. Aynı dönemde yatırımların %62'si 1. ve 2. Bölge'yi tercih etti.

TÜİK, 2024 yılı Uluslararası Göç İstatistiklerini yayımladı. Buna göre, yurt dışından Türkiye'ye göç edenlerin sayısı 2024 yılında, bir önceki yıla göre %0,6 azalarak 314 bin 588 kişi oldu. Yurt dışından gelen nüfusun 210 bin 856'sını yabancı uyruklular oluşturdu. Türkiye'den yurt dışına göç eden kişi sayısı ise 2024 yılında bir önceki yıla göre %40,6 azalarak 424 bin 345 oldu. Bu kişilerin 273 bin 205'ini yabancı uyruklular oluşturdu.

Garanti BBVA, 2018–2025 dönemi için belirlediği 400 milyar TL'lik sürdürülebilir finansman hedefini, 2025'in ilk yarısında tamamladığını açıkladı. Banka, 2018–2029 yıllarını kapsayan yeni hedefini 3,5 trilyon TL olarak paylaştı. Garanti BBVA bu taahhütle; iklim değişikliğiyle mücadele, doğal sermayenin korunması, döngüsel ekonomi, sosyal kalkınma ve finansal kapsayıcılık alanlarında güçlü etki yaratmayı amaçlıyor.

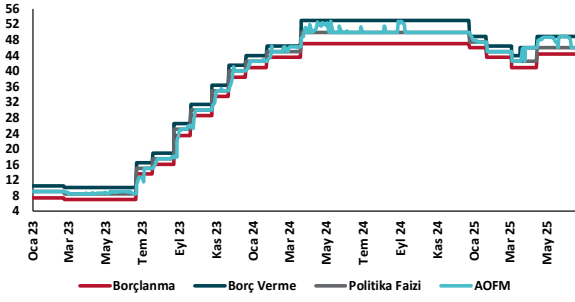
Tarımda veri odaklı çözümler ve sürdürülebilirlik alanında faaliyet

gösteren Türkiye merkezli teknoloji şirketi Doktor, 7,5 milyon euroluk yeni bir yatırım aldı. Yatırım turuna, Avrupa'nın biyolojik temelli döngüsel inovasyonları hızlandırmaya odaklı ilk özel girişim sermayesi fonu olan ECBF (European Circular Bioeconomy Fund) ve sürdürülebilir tarım ile gıda sistemleri konusunda uzmanlaşmış etki yatırımcısı olan Hollanda merkezli Pymwymic öncülük etti. Mevcut yatırımcılardan Diffusion Capital Partners (DCP) da yatırım turuna katıldı. Bu yatırım sayesinde Doktor, ürün portföyünü genişletmeyi; özellikle yenileyici tarım uygulamaları, su yönetimi ve izlenebilirlik konularında daha kapsamlı çözümler sunmayı ve geliştirdiği bütüncül tarımsal çözümleri küresel ölçekte yaygınlaştırmayı hedefliyor.

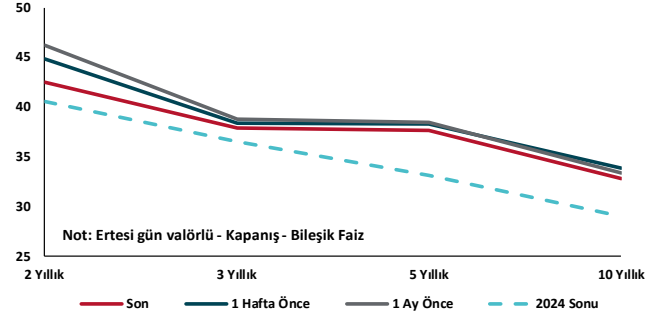
Kalkınma Gündemi



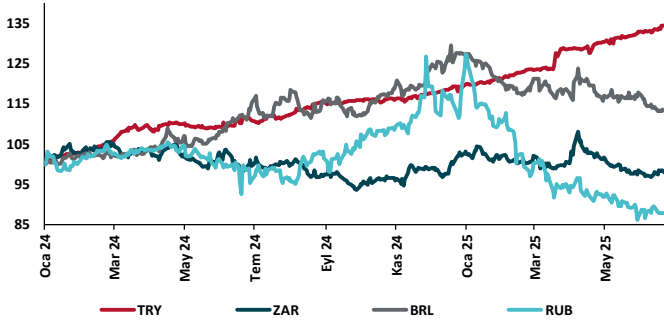
TCMB Faiz Koridoru



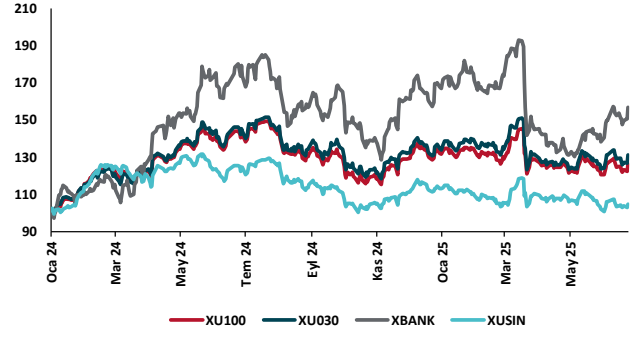
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



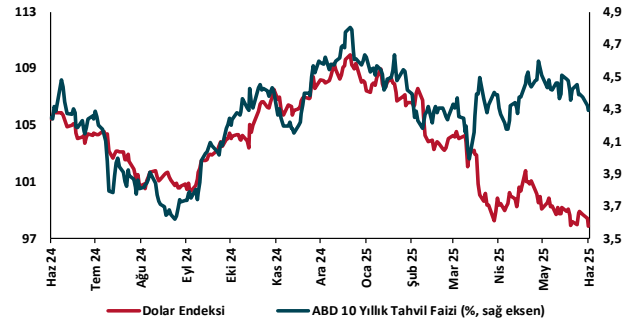
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



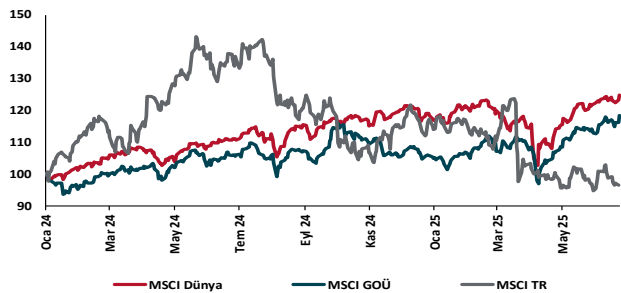
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



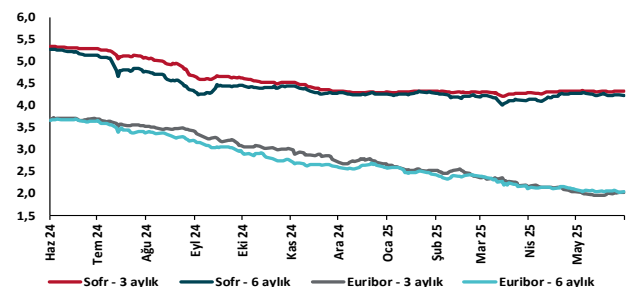
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.