

**Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklar dün ayrışan performanslar sergilediler.** ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell ABD Senatosu'nda yaptığı konuşmada tarifelerin enflasyon üzerindeki etkilerini tahmin etmenin zorluğuna vurgu yaparak acele etmeden doğru bir karar vermek istediklerini ifade etti ve temkinli yaklaşımını korudu. NATO üye ülkelerinin, savunma harcamalarını gayrisafi yurt içi hasılanın %5'ine çıkarma konusunda anlaşığı duyuruldu. ABD'de yeni konut satışları Mayıs ayında aylık bazda %13,7 geriledi ve beklentilerin altında kaldı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4,29 seviyesinde yatay seyrederken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan artışla %2,56 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,2 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,1 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,7 yükselse de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,2 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,8 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %0,4 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %0,3 yükseldi ve Bitcoin %1,6 artışla 107 bin 849 dolardan kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün karışık bir seyir izledi.** Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) 5 yıl vadeli kira sertifikası ihracı ile 2,5 milyar dolar borçlanma gerçekleştirdi. TCMB Haziran ayı sektörel enflasyon beklentilerini açıkladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü düşüşle tamamladı. Ülke risk primi yükselse de, uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti.

**Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor.** Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Bugün küresel tarafta gelişmiş ABD ilk çeyrek nihai büyüme rakamları yayımlanacak.

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	39,72 ▲ 0,6%	BİST 100	9.419 ▼ -0,3%
TR 2Y	42,67 ▲ 15 bp	TR 10Y	32,73 ▼ -11 bp
DXY	97,7 ▼ -0,2%	MSCI Dünya	3.950 ▼ -0,2%
Altın (ons, \$)	3.332 ▲ 0,3%	ABD 10Y	4,29 0 bp
Brent (varil, \$)	67,7 ▲ 0,8%	TTF (MWh, €)	35,5 ▼ -0,4%
Bitcoin (\$)	107.849 ▲ 1,6%	Karbon (ton, €)	71,2 ▼ -3,2%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0,6%
Dolar/Brezilya Reali	0,9%
Euro/Dolar	0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,4%
Dolar/Japon Yeni	0,2%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,1%
Dolar Endeksi	-0,2%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,3%

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

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

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	GSYH Büyümesi (yıllıklandırılmış değişim)	2025-I	-%0,2	%2,4

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**HMB 5 yıl vadeli kira sertifikası ihracı ile 2,5 milyar dolar borçlanma gerçekleştirdi.** Uluslararası sermaye piyasalarında kira sertifikası ihraç edilirken, 5 yıl vadeli (1 Eylül 2030) ihracın tutarı 2,5 milyar dolar oldu. Kira sertifikasının kira oranı %6,75, getiri oranı ise %6,85 (UST + 299,6 baz puan) olarak gerçekleşti. HMB tarafından bu kira sertifikası ihracıyla birlikte 2025 yılında uluslararası sermaye piyasalarından toplam 7 milyar dolar tutarında finansman sağlandı.

**TCMB Haziran ayı sektörel enflasyon beklentilerini açıkladı.** Buna göre, Haziran ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 0,5 yüzde puan azalarak %24,6 seviyesine, reel sektör için 1,2 yüzde puan azalarak %39,8 seviyesine, hanehalkı için 6,9 yüzde puan azalarak %53,0 seviyesine geriledi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Yapı Kredi Bankası, 5 ile 7 yıl vadeler arasında toplam 565 milyon dolar ve 125 milyon euro tutarında havale akımlarına dayalı gelecekteki nakit akışı işlemi gerçekleştirdiğini duyurdu.**

**TSKB, uluslararası piyasalarda 350 milyon dolar tutarında, 5 yıl vadeli tahvil ihracı gerçekleştirdi.** İhraç tutarının iki katından fazla talep gelirken, ihraç fiyatı açılıştan kapanışa 50 baz puan iyileşerek, sıfır yeni ihraç primiyle %7,5 seviyesinde gerçekleşti.

**İş Bankası Grubu, yenilenebilir enerjide yerli ekipman üreticisi Ateş Çelik'e ortak oldu.** İş Bankası Grubu bünyesindeki fonların yanı sıra TSKB'nin ana yatırımcı olduğu Türkiye Yeşil Fonu'nun toplam 45 milyon euro yatırımla Ateş Çelik'e ortak olmasına ilişkin pay devir sözleşmesinin imza süreci tamamlandı. Buna göre, grubun iştiraklerinden Maxis Girişim Sermayesi'nin yönettiği Temiz Enerji Girişim Sermayesi ve Atlas Büyüme Sermayesi Girişim Sermayesi yatırım fonları ile Türkiye Yeşil Fonu'nun yatırım yaptığı payların yönetim ve temsil yetkisi, grubun yenilenebilir enerji alanında faaliyet gösteren iştiraki İş Enerji'de olacak. Bu ortaklık, TSKB'nin HMB garantörlüğünde, Dünya Bankası'ndan temin ettiği 155 milyon dolarlık krediyle kurduğu Türkiye Yeşil Fonu'nun ilk yatırımı olma niteliğini taşıyor. İş birliğiyle Ateş Çelik'in ihracat kapasitesinin artırılması, yeni yatırımlarla küresel pazardaki payının genişletilmesi ve Türkiye'nin yenilenebilir enerji üretim gücüne stratejik katkı sağlanması hedefleniyor.

**Avrupa Komisyonu üye devletlerin temiz enerji, endüstriyel karbonsuzlaştırma ve temiz teknoloji gelişimini destekleyecek olan devlet yardım çerçevesi taslağını kabul etti.** Temiz Sanayi Anlaşması kapsamında planlanan yardım çerçevesi 5 ana konuyu ele alıyor; yenilenebilir enerji ve düşük karbonlu yakıtların yaygınlaştırılması, enerji yoğun kullanıcılar için geçici elektrik fiyat indirimi, mevcut ürün tesislerinin karbondan arındırılması, temiz teknoloji üretim kapasitesinin geliştirilmesi ve temiz enerjiye yönelik yatırımların riskten arındırılması.

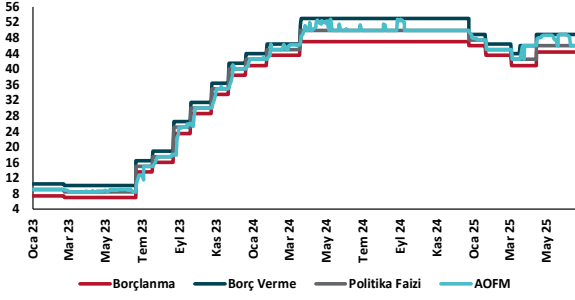
**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) 7. Sürdürülebilir Kalkınma Hedefi olan uygun fiyatlı ve temiz enerjiyi değerlendiren "Enerji İlerleme Raporu 2025"i yayımladı.** Raporla 2010 yılında %87 olan küresel elektrik erişimi oranının 2023 yılında %92'ye çıktığı belirtilirken, bu artışta Asya öne çıkıyor. Ancak 2030 yılına kadar evrensel erişimin sağlanabilmesi için hızlanma ihtiyacı bulunurken, özellikle Sahra Altı Afrika ülkelerinde ivmelenme ihtiyacı öne çıkarılıyor.

## Kalkınma Gündemi

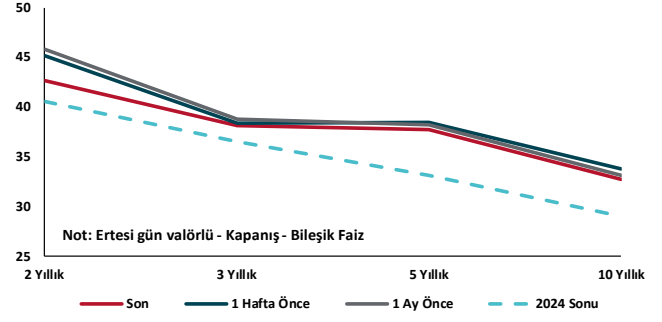


IEA bunlarla birlikte yenilenebilir enerji kullanımını artırmak ve enerji verimliliğini iyileştirmenin tüm ülkeler için önemini vurgularken, bölgesel eşitsizliklere dikkat çekiyor. Kalkınma hedeflerine ulaşılabilmesi için de daha fazla yatırım, politika ile birlikte uzun vadeli planlanan enerji üretimi, dağıtımı ve tüketiminde köklü değişiklik gerektiğinin altını çiziyor.

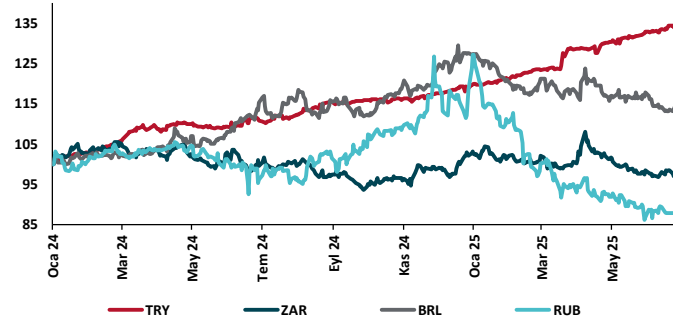
## TCMB Faiz Koridoru



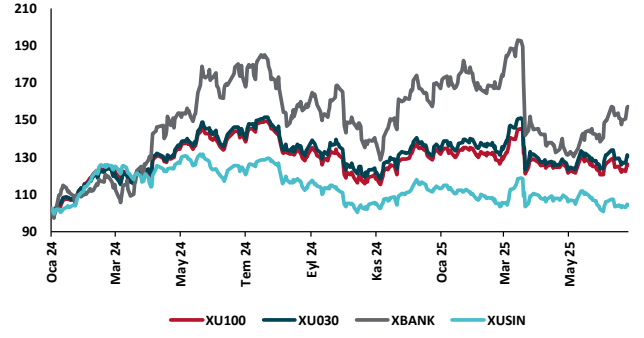
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



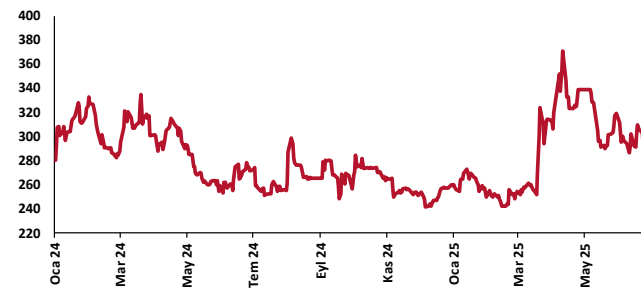
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



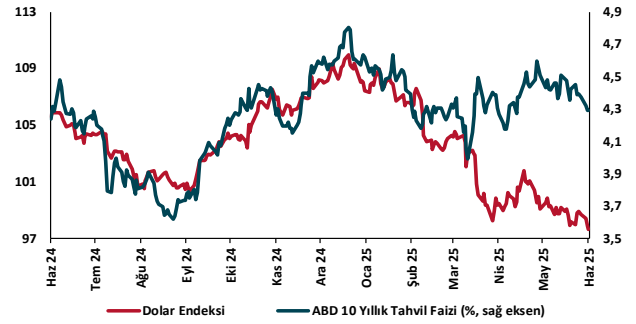
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



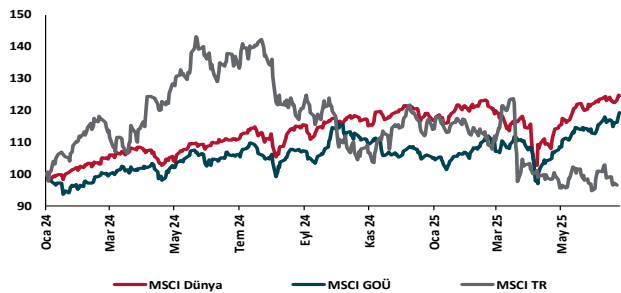
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



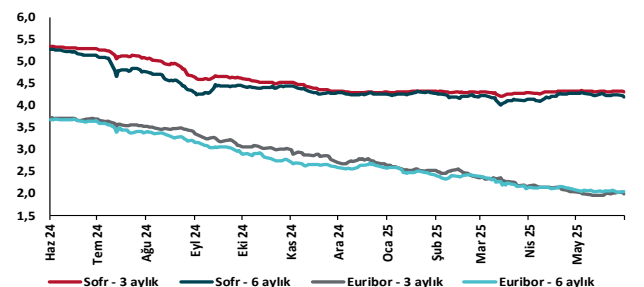
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.