

Küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişe tamamladı. ABD Ticaret Bakanı Howard Lutnick ABD ve Çin'in geçen ay Cenevre'de varılan ticaret anlaşmasını nihai hale getirdiğini ve Beyaz Saray'ın 10 büyük ticaret ortağıyla anlaşmaya yakın olduğunu açıkladı. ABD'de ilk çeyrek nihai büyüme verileri açıklanırken, büyüme rakamı $-%0,2'$ den $-%0,5'$ e güncellendi. Ülkede dayanıklı mal siparişleri Mayıs ayında aylık bazda $%16,4$ yükselerek beklentileri aştı. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Neel Kashkari son enflasyon verilerinin olumlu olduğunu, ancak tarifelerin enflasyon üzerindeki etkisinin gecikmeli olarak ortaya çıkabileceğini söyleyerek, Fed'in temkinli yaklaşımını koruması gerektiği yönünde sinyaller verdi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan düşüşle $4,25'$ e gerilerken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi $%2,56$ seviyesinde seyretti. Dolar endeksi $%0,5$ gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada $%0,3$ değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde $%0,5$, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de $%0,9$ yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı $%0,1$ yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında $%3,9$ düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı $%0,1$ geriledi ve Bitcoin 107 bin 809 dolar seviyesinde yatay seyretti.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün kırılğan bir seyir izledi. TCMB son Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı özetinde, öncü verilerin dezenflasyon sürecinin devam ettiğini gösterdiğini ve enflasyonda kalıcı düşüş ve fiyat istikrarı sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceğini belirtti. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü düşüşle tamamladı. Ülke risk primi yatay seyrederken, TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BİST 100
39,74 ▲ 0,1%	9.301 ▼ -1,2%
TR 2Y	TR 10Y
42,10 ▼ -57 bp	32,38 ▼ -35 bp
DXY	MSCI Dünya
97,1 ▼ -0,5%	3.985 ▲ 0,9%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
3.328 ▼ -0,1%	4,25 ▼ -4 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
67,7 ▲ 0,1%	34,2 ▼ -3,9%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
107.809 ▲ 0,0%	70,4 ▼ -1,1%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,5%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,5%
Euro/Dolar	0,4%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,3%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,2%
Dolar Endeksi	-0,5%
Dolar/Japon Yeni	-0,6%
Dolar/Brezilya Reali	-1,3%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,9%
MSCI Latin Amerika	1,6%
MSCI Dünya	0,9%
MSCI Kuzey Amerika	0,8%
MSCI Avrupa	0,8%
MSCI GOÜ Avrupa	0,8%
MSCI GOÜ	0,5%
MSCI Asya Pasifik	0,4%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Mayıs	%0,1	%0,1

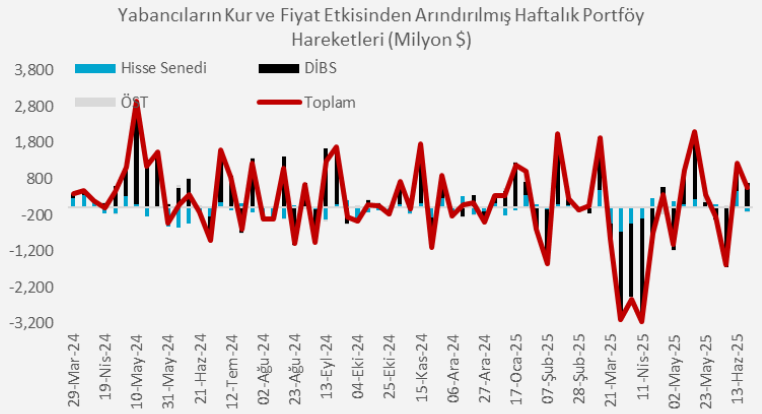
Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni günde küresel risk iştahı ticaret görüşmelerine yönelik haber akışının etkisiyle pozitif bir seyir izliyor. Bugün küresel tarafta ABD Mayıs ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi verileri takip edilecek.

Haziran ayının üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 20 Haziran haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 2,0 milyar dolar, altın rezervleri de yaklaşık 1,5 milyar dolar gerileme gösterdi. Böylece brüt rezervler 155,7 milyar dolara indi. Benzer şekilde, net rezervler de 20 Haziran haftasında 54,8 milyardan 48,1 milyar dolara geriledi.

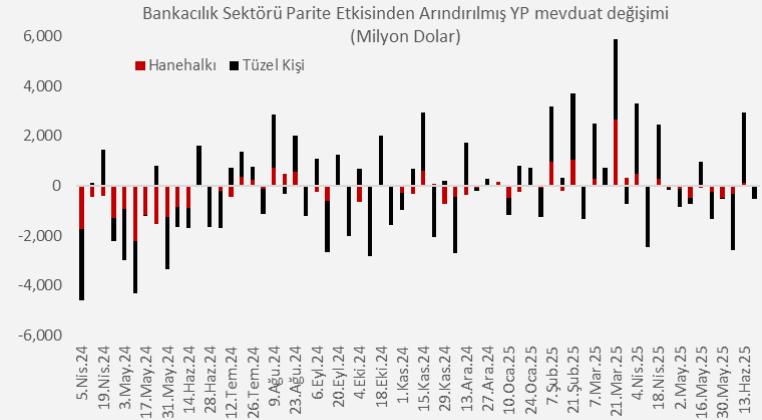
Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 20 Haziran haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrışma gösterdi.

TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 20 Haziran'da biten haftada 109,2 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 685,6 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı satışlarla beraber toplamda 573,8 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 2 milyar 522,4 milyon dolar azalmış oldu.



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

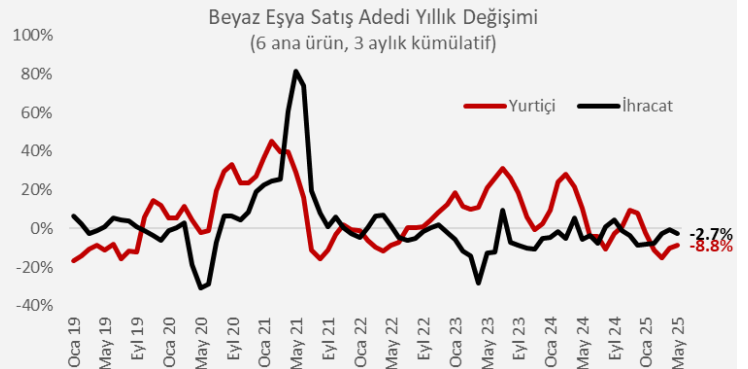
20 Haziran'da biten haftada yurtdışı yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,5 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış 50 milyon dolar yükselse de, tüzel kişiler YP mevduat parite etkisinden arındırılmış olarak 527 milyon dolar düşüş kaydetti.



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Şirket ve Sektör Haberleri

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (Türkbesd), Mayıs ayına ait sektör verilerini açıkladı. Buna göre, Mayıs'ta beyaz eşya 6 ana ürün grubunda yurt içi satış adedi yıllık bazda %14,0 azaldı ve 841 bine indi. İhracat hacmi ise yıllık %14,6 düşüş ile 1,79 milyon adet oldu. Bu sonuçlarla son 3 aylık birikimli değişim iç pazarda % 8,8, ihracatta %2,7 düşüş yönünde oldu. Yılın ilk beş ayında üretimde yıllık %7,3 daralma yaşandı.



Kaynak: TÜRKBESED, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Şirket ve Sektör Haberleri

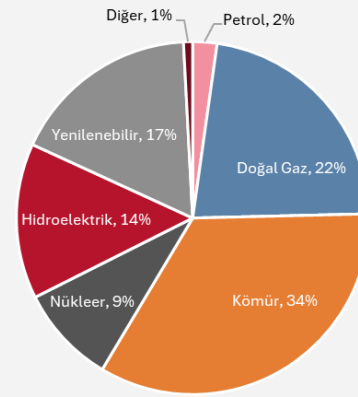
Burgan Bank, toplam 262,3 milyon dolarlık sendikasyon kredisi anlaşması imzaladı. 92,5 milyon dolar ve 35 milyon euro tutarında 1 yıl vadeli, 95 milyon dolar ve 30 milyon euro tutarında 2 yıl vadeli kredi, dış ticaretin finansmanında kullanılacak.

Basında çıkan habere göre Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar Suudi enerji şirketi Acwa Power'ın Türkiye'de 5 gigavata kadar yenilenebilir enerji yatırımı yapacağını açıkladı. Bakan Bayraktar yatırımın ilk etabında Sivas ile Karaman'da 1'er gigavatlık iki ayrı güneş enerjisi santrali kurulacağını ve yatırım ile ilgili hukuki süreçlerin devam ettiğini belirtti.

Enerji Enstitüsü 2025 yılı Dünya Enerji İstatistiksel İncelemesi raporunu yayımladı. Rapora göre küresel enerji talebi 2024'te yıllık %2 artış ile 592 exajula ulaştı. Elektrik üretimi ise 2024 yılında %4 artış ile 31.256 teravatsaate yükselerek yeni bir rekor kırdı. Yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektrik ise, hidroelektrik hariç, yıllık %14 artarak toplam üretimin %17'sini oluşturdu. Hidroelektriklerin toplam üretimdeki payı ise %14 oldu. Fosil yakıtların elektrik üretimindeki payı içerisinde de kömür %34'lük pay ile ilk sırada yer aldı. Bununla birlikte güneş enerji kapasitesi %32

artış ile 1865 gigavat (GW), rüzgar enerji kapasitesi ise %11 artış ile 1135 GW oldu. Bununla birlikte kobalt yıllık %33 üretim artışı ile 2024 yılında en çok artış gösteren kritik mineral oldu. Kobaltı %16'lık artış ile lityum takip etti. Enerji kaynaklı karbon emisyonları ise yıllık %1 artış ile 40,8 gigaton CO₂ eşdeğerine ulaşarak yeni bir rekor kırdı.

2024 Küresel Elektrik Üretimi Kaynak Dağılımı



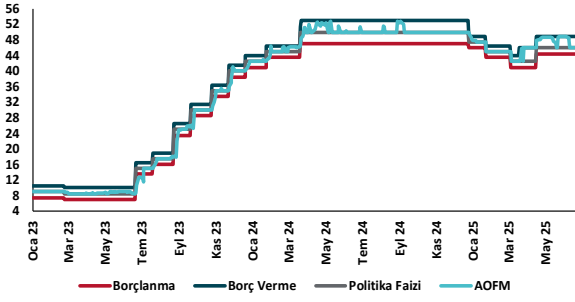
Kaynak: Enerji Enstitüsü, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Ülkeler Birleşmiş Milletler iklim bütçesinin artırılması için anlaşmaya vardı. Bonn İklim Konferansı'nda alınan karara göre Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi (IPCC) bütçesi önümüzdeki iki yıl için %10 artırılabilecek. Yeni anlaşma ile Çin'in bütçeye yaptığı katkı %15'ten %20'ye çıkacak. Bonn görüşmelerine katılmayan ABD'nin payı ise %22 olarak belirlendi. Bloomberg Philanthropies uluslararası iklim fonlamasını durduran ülke yerine bu payı karşılama sözü verdi.

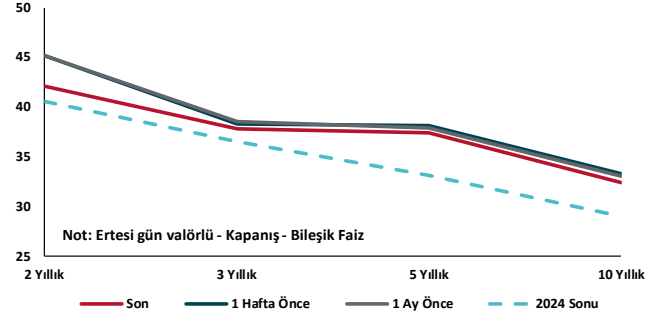
Kalkınma Gündemi



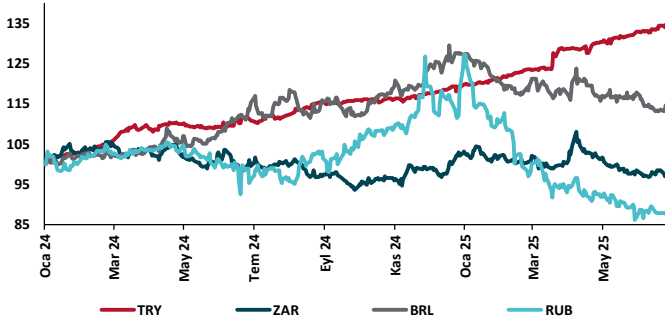
TCMB Faiz Koridoru



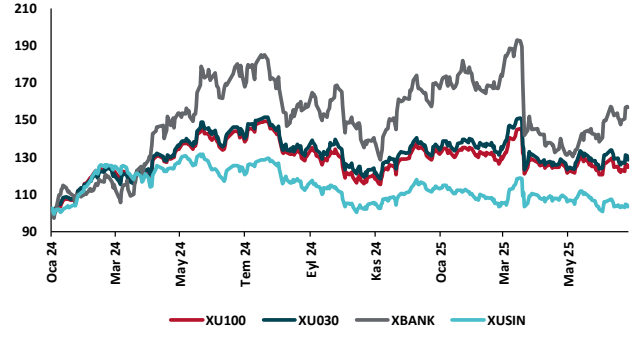
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



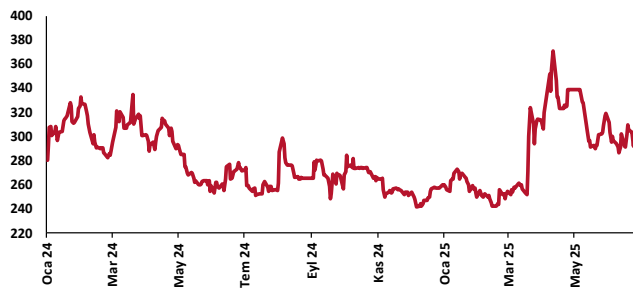
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



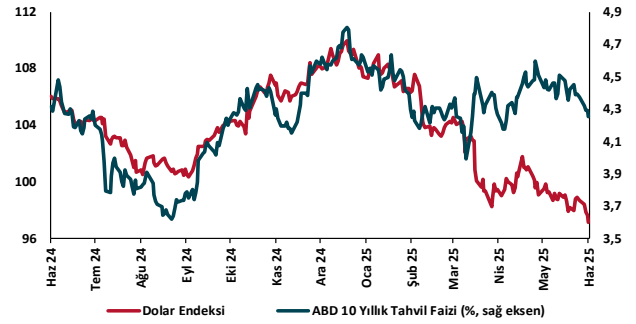
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



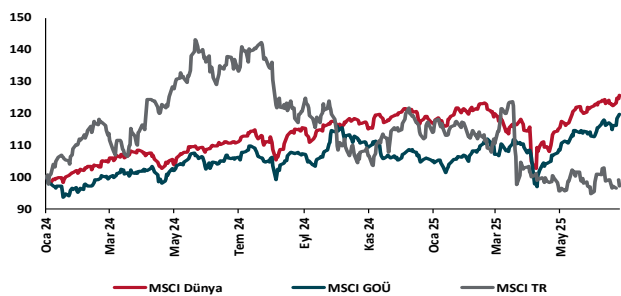
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



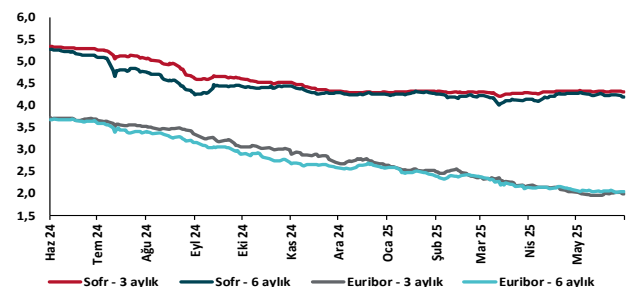
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.