

**Küresel risk iřtahi pozitif bir seyir izliyor**

**Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın son gününü yükselişle tamamladı.** Ticaret görüşmelerine yönelik pozitif haber akışının etkisiyle risk iştahi yükseldi. ABD’de Mayıs ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi yayımlanırken, Haziran ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi rakamları hafif yukarı revize edildi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan artışla 4,28, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 3 baz puan yükselişle %2,60 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,3 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada yatay seyretti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,1, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,6 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,1 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %2,8 düşüş kaydedildi. Altının ons fiyatı %1,6 geriledi ve Bitcoin %0,2 artışla 107 bin 424 dolar seviyesinde kapandı.

**Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep Cuma günü pozitif bir seyir izledi.** Makroekonomik veri akışının sınırlı olduğu günde Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri günü yükselişle tamamladı. Ülke risk primi hafif gerilerken, TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Öte yandan TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti.

**Yeni günde küresel risk iştahi pozitif bir seyir izliyor.** Çin’de yayımlanan Haziran ayı satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri ekonomik aktivitede sınırlı da olsa bir toparlanmaya işaret etti. Bugün küresel tarafta Almanya Haziran ayı öncü enflasyon verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise TÜİK Mayıs ayı iş gücü ve dış ticaret istatistiklerini yayımlayacak.

**ABD’de Mayıs ayı PCE endeksi verileri yayımlandı.** Aylık bazda bireysel gelirlerdeki değişim Nisan ayındaki %0,7’den -%0,4’e yavaşlarken, bireysel harcamalar aylık bazda

**Günlük Deęişimler**

Dolar/TL	39,87 ▲ 0,3%	BİST 100	9.405 ▲ 1,1%
TR 2Y	41,90 ▼ -20 bp	TR 10Y	32,26 ▼ -12 bp
DXY	97,4 ▲ 0,3%	MSCI Dünya	4.009 ▲ 0,6%
Altın (ons, \$)	3.273 ▼ -1,6%	ABD 10Y	4,28 ▲ 3 bp
Brent (varil, \$)	67,8 ▲ 0,1%	TTF (MWh, €)	33,2 ▼ -2,8%
Bitcoin (\$)	107.424 ▲ 0,2%	Karbon (ton, €)	71,0 ▲ 0,8%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

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

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

MSCI Türkiye	1,4%
MSCI Avrupa	1,2%
MSCI Dünya	0,6%
MSCI Kuzey Amerika	0,5%
MSCI GOÜ	0,1%
MSCI Asya Pasifik	0,0%
MSCI Latin Amerika	0,0%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,1%

**Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri**

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İşsizlik Oranı	Mayıs		%8,6
Türkiye	Dış Ticaret Denegsi (milyar dolar)	Mayıs		-12,1

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

%0,1 daraldı. Aynı dönemde PCE fiyat endeksi tahminlerle uyumlu şekilde bir önceki aya göre %0,1 artarken, PCE yıllık enflasyonu Nisan ayındaki %2,2'den %2,3'e çıktı. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık enflasyonu %0,2 gelirken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %2,6'dan %2,7'ye yükseldi.

**Çin'de Haziran ayı PMI verileri ekonomik aktivitede sınırlı da olsa bir toparlanmaya işaret etti.** İmalat PMI Haziran'da 49,5'ten 49,7'ye, hizmet PMI da 50,3'ten 50,5'e yükseldi. Böylece bileşik PMI 50,4'ten 50,7'ye toparlandı.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**TÜİK 2024 yılı Yıllık Sanayi Ürün İstatistikleri'ni açıkladı.** Sanayi girişimlerinin ürettikleri ürünlerden yaptıkları satışlar 2024 yılında 18,8 trilyon TL olarak gerçekleşti. Bu değer 2023 yılında 13,3 trilyon TL, 2022'de 8,9 trilyon TL olarak gerçekleşmişti. 2024 yılında üretimden yapılan toplam satış değerinin içinde %14,9'luk pay ile gıda sanayi ürünleri birinci olurken, onu %10,7 ile ana metal sanayi ürünleri, %9,3 ile motorlu kara taşıtı, treyler ve yarı treyler imalatı ve %6,1 ile tekstil sanayi ürünleri takip etti. Teknolojik sınıf açısından bakıldığında, düşük teknoloji ürünlerin payı %38,4, orta-düşük teknoloji ürünlerin payı %34,0, orta-yüksek teknoloji ürünlerin payı %28,1, yüksek teknoloji sınıfındaki ürünlerin payı ise %3,5 oldu. Ana sanayi gruplarının dağılımına bakıldığında ise ara malların payı %44,6, dayanıksız tüketim mallarının payı %23,4, sermaye mallarının payı %21,0, dayanıklı tüketim malların payı %5,1 ve enerjinin payı %5,9 oldu. Geri kazanım faaliyetlerinden 2024 yılında toplam 2,5 milyon TL tutarında ikincil hammadde elde edildi. Bu ikincil hammaddelerin %61,7'sini metal esaslı (%59 demir ve %2,7 demir dışı metal), %38,3'ünü ise metal olmayan ikincil hammaddeler oluşturdu.

**4. Tarım Ekosistemi Buluşması'nda Ziraat Bankası'nın yeni kredi paketi açıklandı.** Cumhurbaşkanı Erdoğan, Ziraat Bankası'nın 4. Tarım Ekosistemi Buluşması etkinliğinde 10 dekar altında sera yatırımlarının finansmanı için 1 yıla kadar anapara ödemesiz, 10 yıl vadeli 10 milyon lira kredi imkanı sunulduğunu açıkladı. Yatırım tutarının %20'sinin öz kaynak olması gerekirken, genç ve kadın çiftçiler için öz kaynak oranı %10 olarak uygulanacak. Büyükbaş süt hayvancılığı yapan işletmelere yönelik ise öz kaynak aranmaksızın bir yıl anapara ödemesiz toplam 7 yıla kadar vade ile 5 milyon liraya kadar yatırım kredisi verildiğini belirtti. Cumhurbaşkanı Erdoğan, Tarım ve Orman Bakanlığı ve Ziraat Bankası işbirliği ile yürütülen "Köyümde Yaşamak İçin Bir Sürü Nedenim Var" kapsamında verilen küçükbaş kredilerinin limitlerinin 600 bin liradan 1,2 milyon liraya çıkartıldığını da duyurdu.

**Yenilenebilir Enerji Destekleme Mekanizması (YEKDEM) birim maliyetleri Temmuz ayı ve sonrası için yukarı yönlü revize edildi.** Resmi Gazete'de yayımlanan Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun (EPDK) kararına göre Temmuz-Aralık ayları arasında YEKDEM birim maliyetlerinin megavatsaat başına 258,58 TL ile 414,90 TL arasına geçeceği öngörülüyor. Buna göre daha önce aynı dönem için ortalama 262,3 TL/MWh olacağı öngörülen YEKDEM birim maliyeti %17,1 artış ile 307,2 TL/MWh'e yükseltildi.

**EPDK Nisan ayına ilişkin "Elektrik Piyasası Sektör Raporu" ve "Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu"nu yayımladı.** Buna göre Nisan ayında elektrik tüketimi bir önceki yılın aynı ayına göre %11,7 artarak 27,1 teravatsaate (TWh) ulaştı. Elektrik tüketimi Mart ayında 28,0 TWh olarak gerçekleşmişti. Bununla birlikte Nisan ayında faturalanan elektrik tüketimi ise yıllık bazda %1,4 artarak 22,4 TWh olarak gerçekleşti. Yayımlanan diğer raporlardan biri olan "Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu"na göre, Nisan ayında toplam doğal gaz tüketimi bir önceki yılın aynı ayına göre %26,9 artarak 5,18 milyar metreküpe (bcm) ulaşırken tüketilen doğal gazın %45,8'i konutlar tarafından kullanıldı. Doğal gaz ithalatı ise 2024 yılı Nisan ayına göre %68,5 artarak 4,06 bcm olarak gerçekleşti.

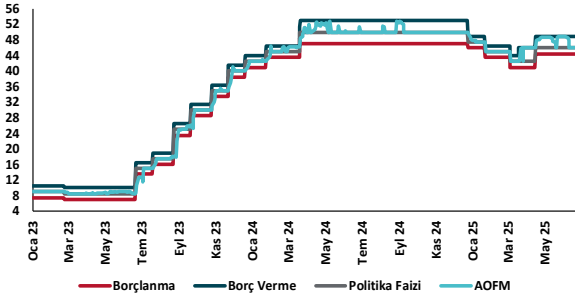
**Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı yüzer güneş enerjisine dayalı ilk Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA) ilanını duyurdu.**

Duyuruya göre aday YEKA bölgesi Manisa'da Gediz Nehri üzerinde yer alan Demirköprü Barajı olarak belirlendi.

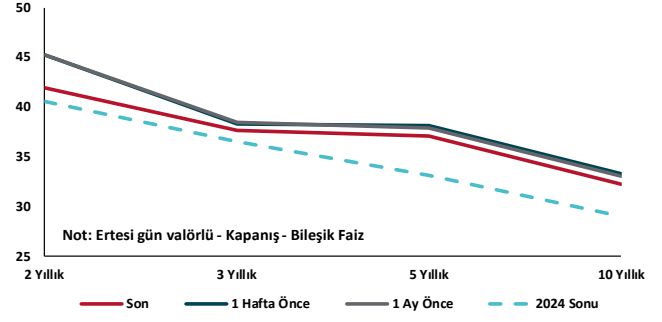
## Kalkınma Gündemi



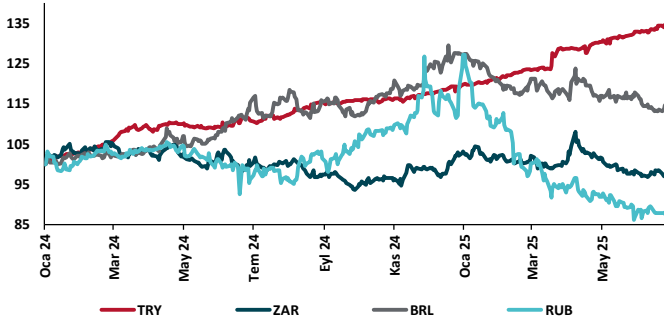
## TCMB Faiz Koridoru



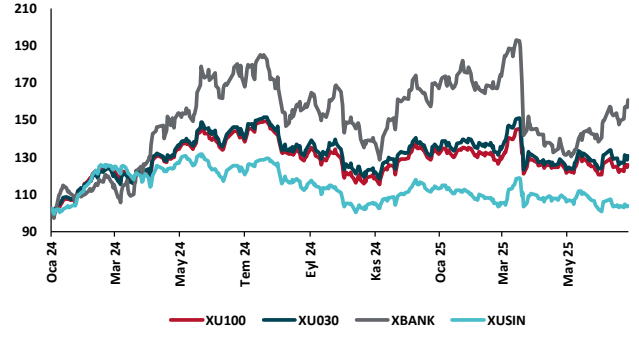
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



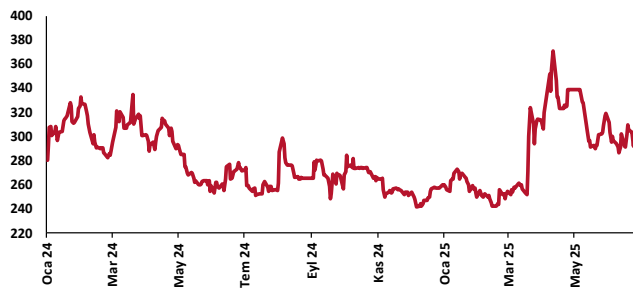
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



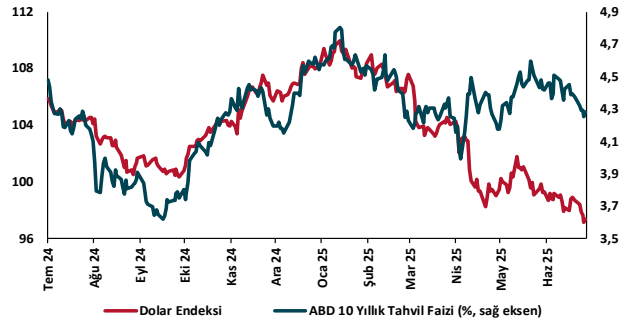
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



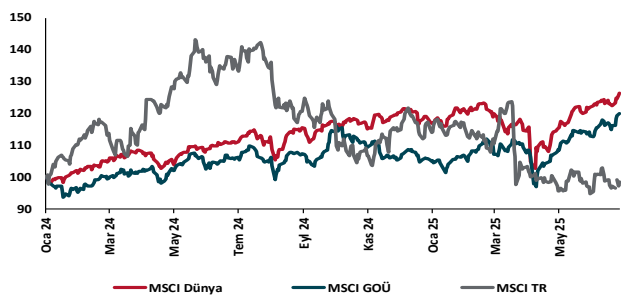
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



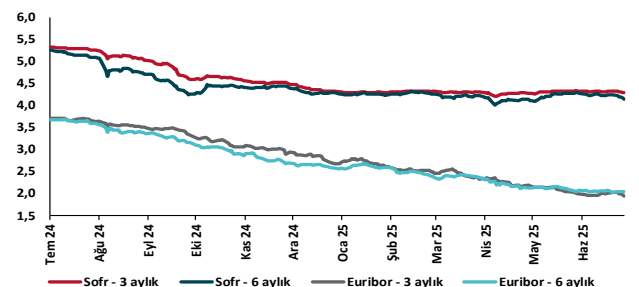
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.