

**Salı günü küresel hisse senedi piyasalarında satış baskısı görülse de endekslerin alt kırılımı manşet performansın ima ettiği kadar zayıf bir tabloya işaret etmedi.** Kayıpların ağırlıklı olarak teknoloji hisselerinde yoğunlaşması dikkat çekerken eşit ağırlıklı S&P 500 endeksi Nasdaq 100'e göre belirgin ölçüde daha dirençli kaldı. Yapay zeka teması üst üste ikinci günde de piyasa gündeminin ana belirleyicisi oldu. Yatırımcılar bu sektörde son dönemde yaşanan geri çekilmenin kısa süreli bir düzeltme mi yoksa daha kalıcı bir oynaklık döneminin başlangıcı mı olduğunu değerlendirmeye başladı. Yapay zeka gibi güçlü momentum üreten temalarda kısa vadeli fiyat hareketlerini öngörmek güç olsa da, mevcut satış dalgası önceki düzeltmelerden iki açıdan ayrışıyor. Birincisi, veri merkezi yatırımlarının finansmanı giderek daha fazla sermaye piyasalarına bağımlı hale geliyor. Sermaye harcamalarının nakit akışlarını aşması nedeniyle en güçlü yapay zeka temalı şirketler dahi borçlanma ve özkaynak ihraçlarına başvurmak durumunda kalırken, yatırımcı güvenindeki küçük bir bozulma bile yatırım planları üzerinde baskı yaratabilir. İkincisi, Çinli yapay zeka modellerinin rekabet gücü hızla artıyor. Bu modeller, yeterli performans sunmaları ve çok daha düşük maliyet avantajına sahip olmaları sayesinde token kullanımında pay kazanmaya devam ediyor.

**Teknoloji sektörü dışında piyasa gündemi daha sakin bir görünüm sundu.** Brent petrol arz artışı ihtimalinin güçlenmesiyle gerilemesini sürdürdü. Bununla birlikte enflasyondaki son hızlanmanın yalnızca enerji fiyatlarından kaynaklanmadığına ilişkin kaygılar daha fazla öne çıkıyor. Böyle bir durumda tüketici enflasyonundaki düşüş beklendiği kadar hızlı gerçekleşmeyebilir ve merkez bankaları sonbahar aylarına hatta daha uzun bir döneme kadar sıkı para politikası duruşlarını korumak zorunda kalabilir.

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	46,48	0,0%	BIST 100	14.540	-1,3%
TR 2Y	41,13	0 bp	TR 10Y	33,45	16 bp
DX	101,4	0,4%	MSCI Dünya	4.753	-1,4%
Altın (ons, \$)	4.117	-1,7%	ABD 10Y	4,50	-1 bp
Brent (varil, \$)	77,1	-1,1%	TTF (MWh, €)	42,0	0,3%
Bitcoin (\$)	62.395	-3,1%	Karbon (ton, €)	79,7	-1,1%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Meksika Pesosu	1,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,9%
Dolar/Brezilya Reali	0,8%
Dolar Endeksi	0,4%
Dolar/Japon Yeni	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,4%
Euro/Dolar	-0,4%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,6%

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,0%
MSCI Avrupa	-0,7%
MSCI GOÜ Avrupa	-1,0%
MSCI Latin Amerika	-1,2%
MSCI Kuzey Amerika	-1,3%
MSCI Dünya	-1,4%
MSCI Asya Pasifik	-3,8%
MSCI GOÜ	-3,8%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	Ifo İş İklimi Güven Endeksi	Haziran	85,6	84,9

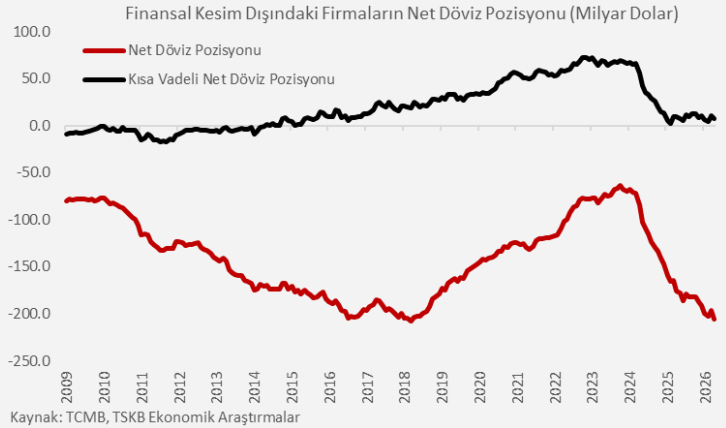
Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**ABD Haziran ayı öncü PMI verileri ise sınırlı da olsa olumlu bir sinyal verdi.** Veriler, büyüme tarafında dayanıklılığın sürdüğünü, enflasyon görünümünde ise ilave bir kötüleşme yaşanmadığını gösterdi.

**Bu görünüm altında S&P 500 endeksi 107 puanla %1,44 düşerek 7.366 seviyesine indi.** Nasdaq 100 ise 1.000 puanla %3,29'luk daha sert bir gerileme kaydetti. Buna karşılık diğer endekslerdeki satışlar daha sınırlı kaldı. Eşit ağırlıklı S&P 500 endeksi %0,37 düşerken Dow Jones 47 puanla %0,09, Russell 2000 ise 29 puanla %0,96 geriledi. ABD Hazine tahvillerinde sınırlı alım görüldü ve getiri eğrisi genelinde faizler 1-3 baz puan aralığında aşağı geldi. Piyasalar ABD Merkez Bankası'ndan (Fed) yılın ikinci yarısı için yaklaşık 42 baz puanlık faiz artışı fiyatlıyor. Brent petrol %1,1 düşerek yaklaşık 77 dolar seviyesine geriledi. Değerli metallere de zayıf seyrin hakimiydi. Altın %1,7, gümüş ise %5,3 düştü. Bitcoin de %3,1 gerileyerek yaklaşık 62 bin dolar seviyesine indi. BIST 100 dünkü seansa 81 puanlık düşüşle giriş yaptı. Gün içinde zayıf görünümün derinleşmesiyle 14.467 seviyesi test edilirken endeks kapanışı %1,29 kayıpla 14.540 puandan gerçekleşti.

**TCMB finansal kesim dışındaki firmaların Nisan ayı net döviz pozisyonu verilerini yayımladı.** Buna göre, bu firmaların bir önceki aya göre döviz cinsi varlıkları 1,5 milyar dolar gerilerken, döviz cinsi yükümlülüklerinde 7,9 milyar dolar artış gerçekleşti. Böylece toplam döviz açık pozisyonu 196,2 milyar dolardan 205,6 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli döviz fazla pozisyonu ise 10,5 milyar dolardan 7,3 milyar dolara indi.



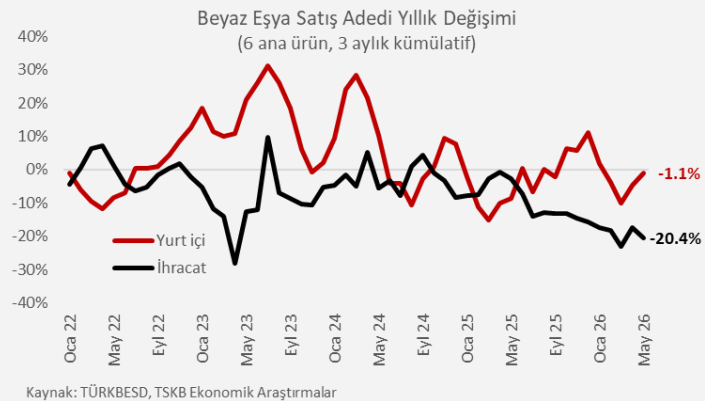
**Yurt içi ekonomik takvimde bugün öne çıkan bir veri açıklaması bulunmuyor.** Küresel tarafta ise Almanya Haziran ayı iş iklimi endeksi ile ABD Mayıs ayı yeni konut satışı verileri takip edilecek.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (Türkbesd), mayıs ayına ait sektör verilerini açıkladı.** Buna göre, mayısta beyaz eşya 6 ana ürün grubunda yurt içi satış adedi yıllık bazda %1,4 arttı ve 852 bin olarak gerçekleşti. İhracat hacmi ise yıllık %28,8 düşüşle 1 milyon 277 bin adet oldu. Bu sonuçlarla son 3 aylık birikimli değişim iç pazarda %1,1, ihracatta %20,4 daralma yönünde gerçekleşti.

**ABD Enerji Bakanlığı, ülkenin nükleer tedarik zincirini yeniden inşa etmek için 17,5 milyar dolarlık şartlı kredi sağlayacak.**

Yapılan açıklamaya göre kredi ülke genelindeki enerji şirketleri ve kamu hizmetleri tarafından desteklenen 5 uygun projeyi finanse edecek. Bu sayede 10 büyük ölçekli nükleer reaktörün devreye alınmasının üç yıla kadar hızlandırılması hedefleniyor.



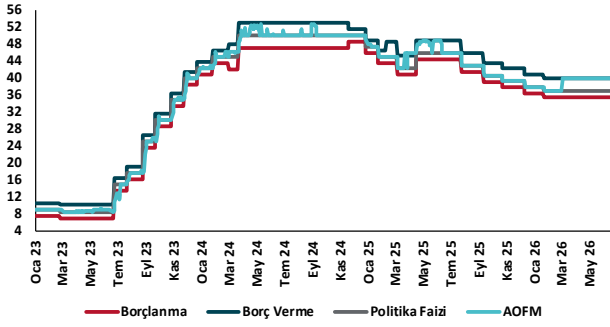
**Londra İklim Eylemi Haftası'nda, temiz elektrifikasyonu hızlandırmayı amaçlayan "Electricity Now" isimli küresel platform hayata geçirildi.** COP31 Başkanlığı'nın 2035 yılına kadar elektriğin nihai enerji talebindeki payının %35'e çıkarılması hedefini merkezine alan platform ülkeleri, Uluslararası Enerji Ajansı'nı (IEA), Uluslararası Yenilenebilir Ajansı'nı (IRENA) ve sektörler liderlerini bir araya getiriyor. Platform ile uygulama planlarının güçlendirilmesi, yatırım engellerinin ele alınması ve gelişmekte olan ekonomilerin temiz elektrifikasyona yönelik atacağı adımların desteklenmesi amaçlanıyor. Platforma öncülük yapan ülkeler arasında Türkiye, Avustralya, Brezilya, Etiyopya, Kanada, Filipinler, Güney Kore ve Birleşik Krallık bulunuyor. İmzacı ülke ve kurumlar tüm hükümetleri "Electricity Now" ile işbirliğine davet ediyor.

**İklim değişikliğine karşı en savunmasız bazı ülkeler çok taraflı kredi kuruluşları ile iklim şoklarıyla ve artan borç maliyetleriyle giderek daha fazla karşı karşıya kalan ülkeler için daha ucuz ve daha öngörülebilir finansman sağlamayı amaçlayan yeni bir girişim başlattı.** Dünya Bankası ve OPEC Fonu'nun da tarafları arasında bulunduğu girişim, özel sermayeyi harekete geçirmeyi ve kriz dönemlerinde özel ödeme koşulları olan "şoklara duyarlı" finansman modelleri geliştirmeyi amaçlıyor. Bu kapsamda "insan güvenliğinin yapıtaşları" olarak nitelendirilen "su, eğitim ve sağlık sistemleri"ne yatırımlar önceliklendirilecek. Potansiyel finansman hedef ve mekanizmaları Ekim ayında Dünya Bankası-IMF toplantılarında ortaya koyulacak.

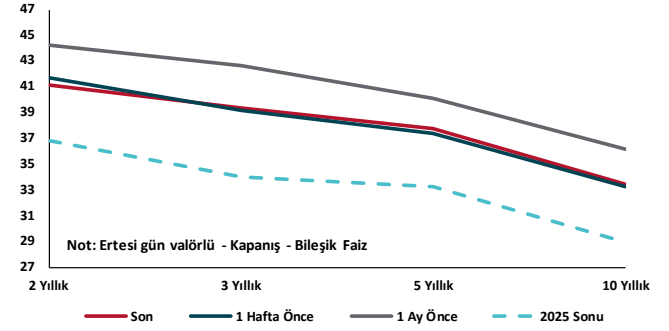
## Kalkınma Gündemi



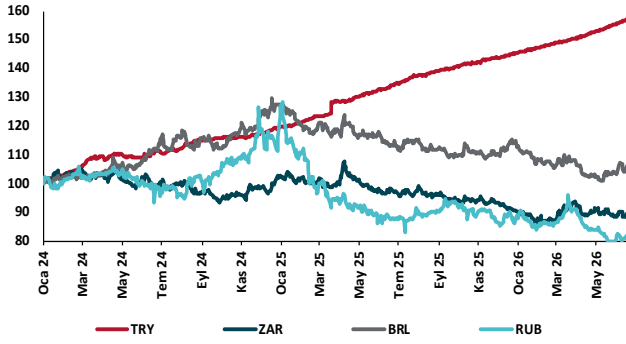
## TCMB Faiz Koridoru



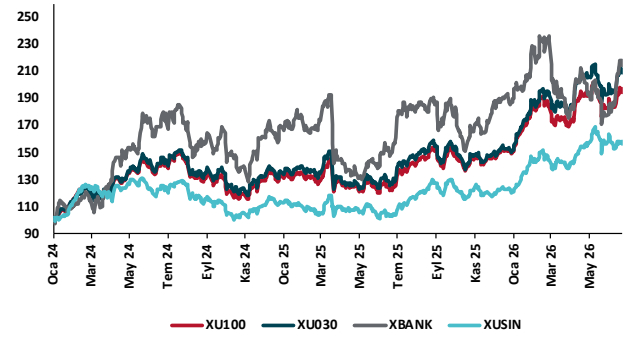
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



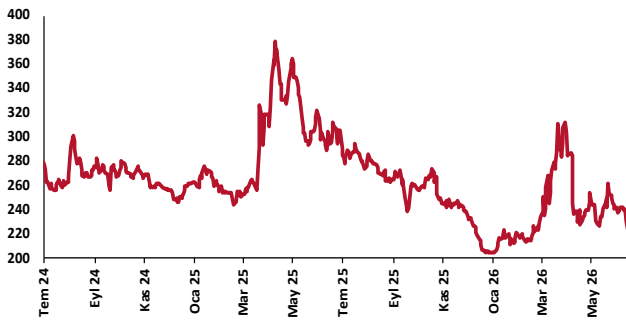
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



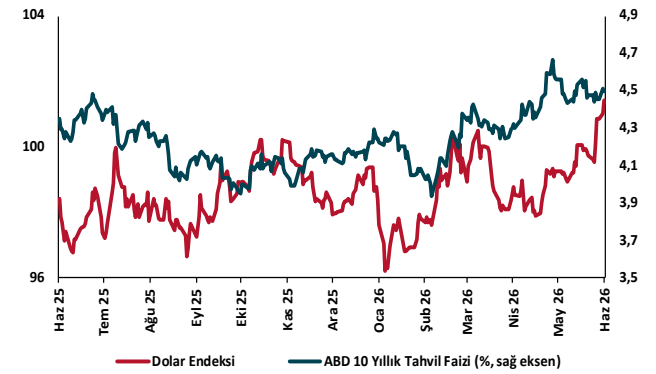
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



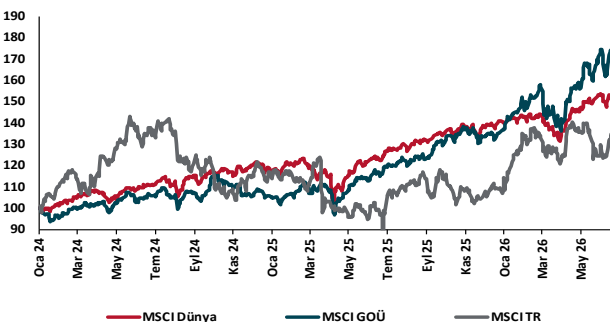
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



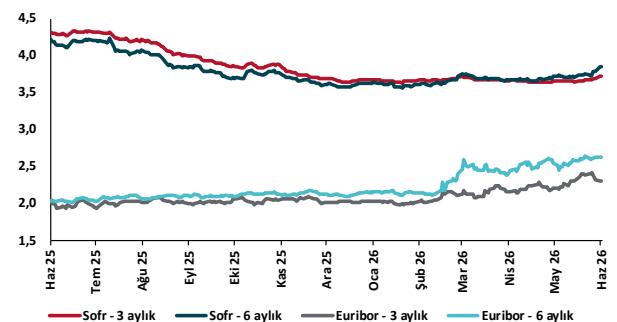
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



## Küresel Göstergeler (%)





## 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

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak 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.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

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. hiçbir sorumluluk kabul etmez.