

**Küresel piyasalar dün ağırlıklı olarak satıcı seyretti.** Bu görünümde Brent petrolü %3'ün üzerinde yukarı taşıyan İran bağlantılı endişeler, beklentilerin hafif üzerinde gelen ABD Nisan ayı tüketici enflasyon verisi ve son dönemde parabolik bir yükseliş sergileyen çip hisselerinde görülen kısmi kar realizasyonu etkili oldu. ABD Başkanı Donald Trump'ın ateşkesin sürme ihtimalinin oldukça zayıf olduğuna yönelik açıklamaları ve ABD basınında askeri seçeneklerin gündeme gelebileceğine dair haberlerin yarattığı risk algısıyla piyasa iştahını zayıflattı. İranlı yetkililerin savaşa hazır olduklarını ve olası bir saldırı durumunda uranyum zenginleştirme faaliyetlerini arttırabileceklerini belirtmeleri de jeopolitik tansiyonu daha da yükseltti. Ancak yatırımcıların Orta Doğu'da anlaşma ihtimalini hala baz senaryo olarak görmesi ve Başkan Trump'ın Çin ziyaretinin İran müzakerelerinde bir ilerleme sağlayabileceğine yönelik beklentiler risk iştahındaki bozulmayı sınırladı. Veri akışında ABD'de Nisan ayı TÜFE verisi manşet tarafta aylık %0,6 ile beklentilere paralel gelse de yüksek seyrini korudu. Çekirdek TÜFE ise piyasa beklentisi olan %0,3'ün üzerinde, aylık %0,4 arttı. Yıllık bazda manşet enflasyon Mart ayındaki %3,3 seviyesinden %3,8'e yükselerek piyasa beklentisi olan %3,7'nin üzerine çıktı. Çekirdek enflasyon da Mart ayındaki %2,6'dan %2,8'e yükseldi ve %2,7 seviyesindeki beklentiyi aştı. Enerji kalemi yukarı yönlü maliyet baskısının ana kaynaklarından biri oldu. Enerji endeksi Mart ayında aylık %10,9 arttıktan sonra Nisan ayında da %3,8 yükseldi.

**Piyasa fiyatlamalarına bakıldığında S&P 500 günü 12 puanla %0,16 düşüşle 7.401 seviyesinde tamamladı.** Endeks gün içinde 7.337 seviyesine kadar gerilerken eşit ağırlıklı S&P 500 yüzde %0,12 düşüş kaydetti. Nasdaq 256 puanla %0,87 gerilerken Russell 2000 27,8 puanla %0,97'lük düşüş gösterdi. Dow Jones ise 56 puanla %0,11'lik

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	45,37	0,0%	BİST 100	14.780	-2,3%
TR 2Y	42,06	28 bp	TR 10Y	34,30	48 bp
DX	98,3	0,4%	MSCI Dünya	4.751	-0,3%
Altın (ons, \$)	4.715	-0,4%	ABD 10Y	4,46	5 bp
Brent (varil, \$)	107,8	3,4%	TTF (MWh, €)	46,7	1,0%
Bitcoin (\$)	80.674	-1,4%	Karbon (ton, €)	74,8	-1,8%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-2,6%
MSCI Kuzey Amerika	-0,2%
MSCI Dünya	-0,3%
MSCI Latin Amerika	-0,9%
MSCI Avrupa	-0,9%
MSCI Asya Pasifik	-1,2%
MSCI GOÜ	-1,4%
MSCI GOÜ Avrupa	-2,1%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Mart		-7,5
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Mart	%0,2	%0,4

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

artışla pozitif ayrıştı. Tahvil piyasasında satış baskısı öne çıktı. Petrol fiyatlarındaki yükseliş, yüksek ABD enflasyon verisi ve siyasi gelişmelerin etkisiyle zayıflayan İngiltere tahvillerinin yarattığı baskı sonucunda ABD tahvil faizleri eğri genelinde 4-5 baz puan yükseldi. Piyasa fiyatlamaları yılın geri kalanında ABD Merkez Bankası'ndan (Fed) yaklaşık 10 baz puanlık faiz artışı ihtimalini yansıtır hale geldi. DXY endeksi %0,4 yükselirken Brent petrol %3,4 artışla 107,8 dolar seviyesine çıktı. Altın %0,4 gerilerken gümüş ise %0,9 yükseldi. Bitcoin %1,4 düşüş kaydetti. Yurt içinde BİST 100 dünkü işlem gününe 8 puanlık sınırlı yükselişle başladı. Ancak açılışın ardından satış baskısı öne çıkarken gün içinde düşüş derinleşti ve endeks 14.776 puana kadar geriledi. Seansı endeks böylece %2,34 kayıpla 14.780 seviyesinden tamamladı.

**Yurt içi ekonomik takvimde bugün Mart ayı ödemeler dengesi verileri takip edilecek.** Küresel veri gündeminde ise Euro Bölgesi'nin ilk çeyrek GSYH büyümesi ve Mart ayı sanayi üretimi rakamları ile ABD Nisan ayı ÜFE verileri mercek altında olacak.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Ticaret Bakanlığı, "Türkiye'de E-Ticaretin Görünümü Raporu"nu yayımladı.** Buna göre, Türkiye'de e-ticaret hacmi 2025'te bir önceki yıla göre %52,2 artış kaydetti ve 4,57 trilyon TL'ye ulaştı. E-ticaret işlem sayısı ise yıllık bazda kısıtlı artış göstererek 5,91 milyar adetten 5,94 milyar adede yükseldi. E-ticaret hacminin 2019-2025 yılları arasında yıllık bileşik büyüme oranı TL bazında %80, dolar bazında %30 olarak gerçekleşti. Aynı dönemde e-ticaret hacminin gayrisafi yurt içi hasıla (GSYH) içindeki payı %2,7'den %6,9'a yükseldi.

**Dünya Çiftçiler Günü Kutlama Programı'nda konuşan Cumhurbaşkanı Erdoğan krediye erişimde sorun yaşayan ve birincil üretim yapan çiftçiler için Kredi Garanti Fonu kanalıyla yaklaşık 500 milyon dolarlık kredi hacmi oluşturulacağını açıkladı.** Cumhurbaşkanı Erdoğan işletmelere 24 ay geri ödemesiz, 7 yıla kadar vadeli, proje büyüklüğüne göre 10 milyon dolara kadar finansman imkânı sağlanacağını da duyurdu; 400 bin çiftçinin ürünlerini pazarlayabilecekleri yeni kanallar oluşturularak 250 bin yeni istihdam imkânı yaratılacağını da sözlerine ekledi.

**İnşaat maliyetleri Mart 2026'da aylık %2,8 yıllık ise %27,2 artış gösterdi. Maliyetlerde yıllık değişim Şubat ayında %25,7 seviyesinde kaydedilmişti.** Mart ayında işçilik maliyetleri yıllık %30,1 artış gösterirken malzeme maliyetleri %25,6 arttı.

**2026 yılında rüzgâr enerjisine yönelik 1.500 megavatlık (MW) yenilenebilir enerji kaynak alanı (YEKA) yarışması düzenlenecek.** Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın 15. Türkiye Rüzgâr Enerjisi Kongresi'nde yaptığı açıklamalara göre gerçekleştirilecek YEKA yarışmalarından birisi deniz üstü rüzgâr enerjisine yönelik olacak. Bakan Bayraktar, Saros Körfezi, Gökçeada, Bozcaada ve Edremit açıklarında 4 adet deniz üstü rüzgâr sahası belirlendiğini vurgularken, Türkiye'nin 2035 yılına kadar deniz üstü rüzgârda 5.000 MW kapasiteye ulaşmayı hedeflediğini belirtti. COP31 sürecinde sıfır atık inisiyatifinin de önemli olacağını vurgulayan Bakan Bayraktar, 4-7 Haziran arasında enerji verimliliği ve sıfır atık yaklaşımını bir araya getirmeyi hedefleyen "Sıfır Atık Festivali"nin düzenleneceğini ekledi. Etkinlik Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ve Sıfır Atık Vakfı işbirliği ile gerçekleştirilecek.

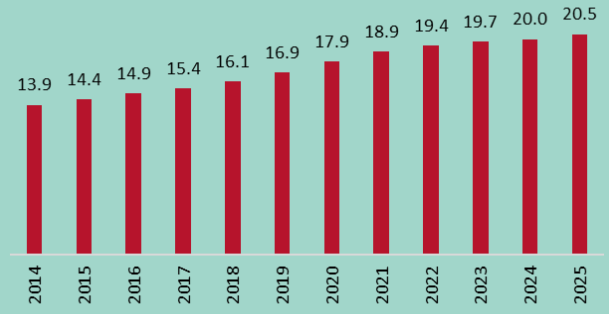
**COP31 eylem gündemi görüşlere açıldı.** Eylem gündeminin taahhütler ile sahadaki uygulama arasındaki boşluğu kapatmayı hedefleyen 10 temel alana odaklandığı belirtiliyor: Sıfır atık, okyanuslar ve denizler, gıda güvencesi, iklim dirençli şehirler, iklim aksiyonunu güçlendirmek: finansal ve kurumsal destek, gençlik ve eğitim, yeşil sanayileşme, temiz enerji dönüşümü, Rio sinerjisi, dinamik ve dayanıklı sağlık sistemleri. COP31 Başkanlığı eylem gündemine ilişkin tüm paydaşlardan görüş, yorum ve katkı beklediğini belirtiyor.

**Türkiye İstatistik Kurumu'nun yayımladığı "İstatistiklerle Aile, 2025" çalışması, Türkiye'de hane yapısındaki değişimin sürdüğünü ortaya koydu.** Ortalama hanehalkı büyüklüğü 2008'de 4 kişiden 2025'te 3,08 kişiye gerilerken, tek kişilik hanelerin toplam haneler içindeki payı son on yılda %13,9'dan %20,5'e yükseldi. Tek kişilik hanelerin %33,2'sini yalnız yaşayan yaşlılar oluştururken, hanelerin %26,1'inde 65 yaş ve üzeri en az bir fert bulunduğu görüldü. Veriler, 25-29 yaş grubunda hiç evlenmemiş bireylerin %70'inin ebeveynleriyle birlikte yaşadığını da gösterdi. Öte yandan, geniş ailelerden oluşan hanelerde yoksulluk oranı %27,1 ile ülke ortalamasının (%20,6) üzerinde gerçekleşti.

## Kalkınma Gündemi

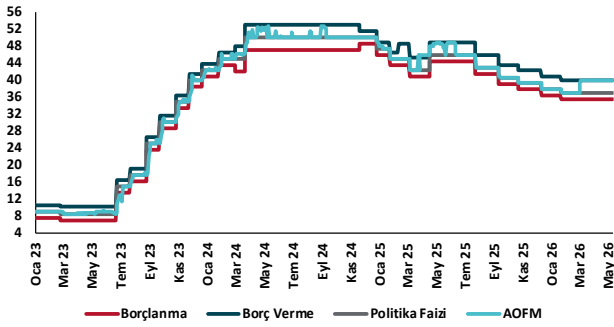


Tek kişilik hanehalkı (Toplam hanehalkı içindeki oranı, %)

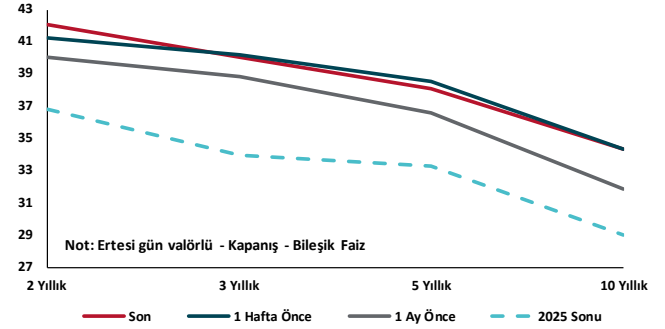


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

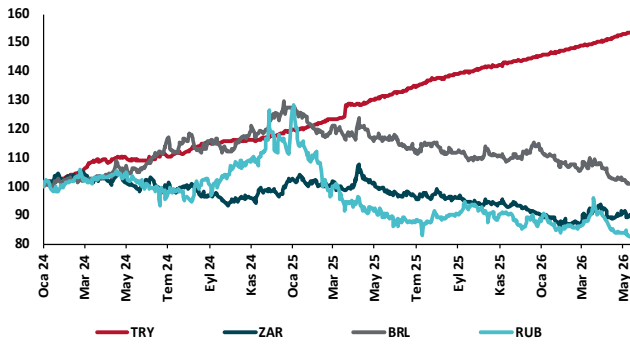
## TCMB Faiz Koridoru



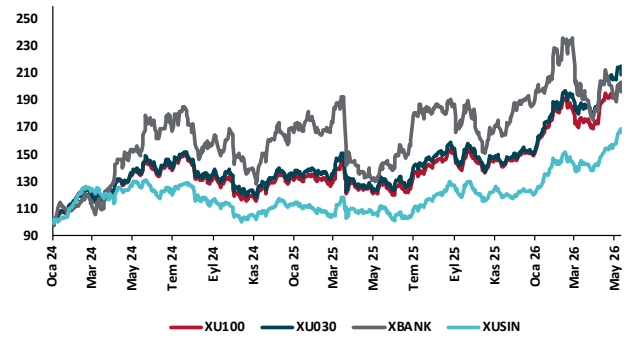
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



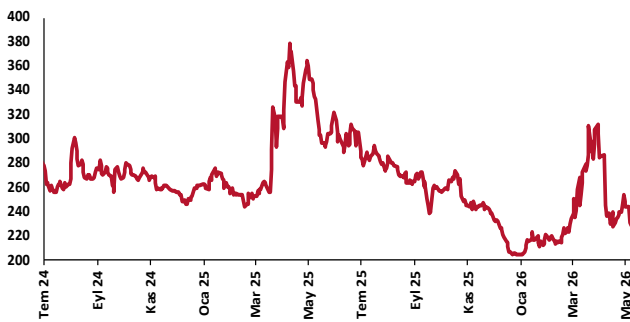
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



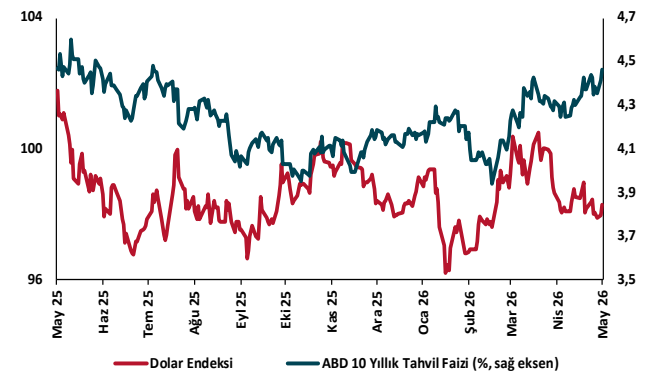
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



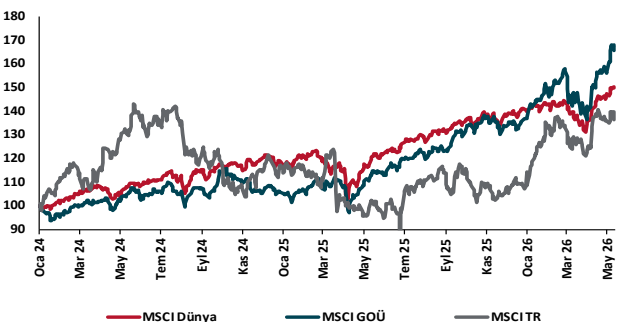
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



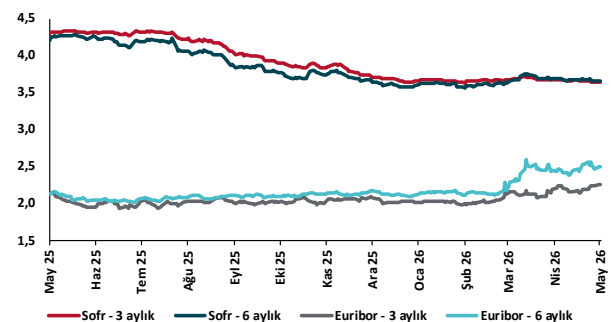
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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

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.