

**Küresel piyasalarda dün yatırımcıların odağında ABD teknoloji şirketi bilançoları ile ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile gerçekleştirdiği görüşme yer aldı.** Dün kuvvetli bilanço açıklayan teknoloji şirketi Cisco, son dönemde hisse senedi piyasalarındaki sert yükselişte belirleyici rol oynayan yapay zeka ve teknoloji temalı alım iştahına ilave destek sağladı. Söz konusu temaya yönelik yatırımcı ilgisinin zaten oldukça güçlü olduğu dikkate alındığında bu destek daha çok mevcut eğilimi teyit eden bir unsur olarak öne çıktı. Jeopolitik tarafta ise Başkan Trump ve Çinli mevkidaşı arasındaki temaslarda Orta Dođu'daki savaşın ardından Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılması, Tayvan meselesi ve geçtiğimiz yıl finansal piyasalarda dalgalanmaya neden olan ABD-Çin ticaret gerilimleri öne çıkan başlıklar oldu. Görüşme öncesinde ABD yönetiminin Nvidia'nın H200 çiplerinin kullanımı için on Çinli şirkete izin verdiğine yönelik haber akışı ve toplantıların ardından ABD Hazine Bakanı Scott Bessent'in Hürmüz'ün açılmasına ilişkin iştişarelerde bulunduğunu belirtmesi küresel risk alma eğilimini güçlendirdi.

**Bu görünüm altında risk iştahının genel olarak güçlü seyrettiği görüldü.** S&P 500 57 puanlık %0,77 artışla 7.501 seviyesine yükselirken endeksin eşit ağırlıklı versiyonu ise %0,37 yükseldi. Dow Jones 370 puanla %0,75, Nasdaq 100 213 puanla %0,73, Russell 2000 ise 19 puanla %0,67 yükseldi. ABD tahvil piyasasında karışık bir görünüm izlendi. İki yıllık tahvil faizi yaklaşık 3 baz puan yükselirken 10 ve 30 yıllık vadelerde faizler yatay kaldı. Piyasa fiyatlamaları, bu yıl Fed'den yaklaşık 16 baz puanlık faiz artırımı ihtimaline işaret ediyor. DXY endeksi %0,3 yükselirken Brent petrol %0,1 artışla yaklaşık 105 dolar seviyesinin üzerinde işlem gördü. Altın %0,8 gerilerken gümüşte kayıp %4,5'a ulaştı. Bitcoin ise %2,2 baz puanlık yükselişle 81.400 dolar düzeyine tırmandı. BIST 100 endeksi

## Günlük Deđişimler

Dolar/TL	45,43	0,0%	BİST 100	14.645	0,3%
TR 2Y	42,37	-12 bp	TR 10Y	34,47	-8 bp
DXY	98,8	0,3%	MSCI Dünya	4.806	0,6%
Altın (ons, \$)	4.652	-0,8%	ABD 10Y	4,48	1 bp
Brent (varil, \$)	105,7	0,1%	TTF (MWh, €)	47,7	1,6%
Bitcoin (\$)	81.395	2,2%	Karbon (ton, €)	74,1	0,0%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,5%
Dolar/Japon Yeni	0,3%
Dolar Endeksi	0,3%
Dolar/Meksika Pesosu	0,3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,3%
Euro/Dolar	-0,4%
Dolar/Brezilya Reali	-0,6%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,9%

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,7%
MSCI Kuzey Amerika	0,8%
MSCI Avrupa	0,8%
MSCI Asya Pasifik	0,7%
MSCI GOÜ	0,7%
MSCI Dünya	0,6%
MSCI GOÜ Avrupa	0,1%
MSCI Latin Amerika	-0,6%

## Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi	Mayıs		
Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Nisan		-229,9
ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Nisan		-%0,5

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

dünkü işlem gününe Enflasyon Raporu toplantısı öncesinde 14 puanlık sınırlı artışla başlangıç yaptı. Gün içinde 14.763 puan seviyesine kadar yükselen endekste seansın son bölümünde kar satışları etkili oldu. Buna karşın endeks günü %0,32 artışla 14.645 seviyesinden tamamladı.

**Bugün yurt içi veri gündeminde Nisan ayı bütçe dengesi verileri takip edilecek.** Küresel tarafta ise ABD'de açıklanacak Nisan ayı sanayi üretimi rakamları mercek altında olacak.

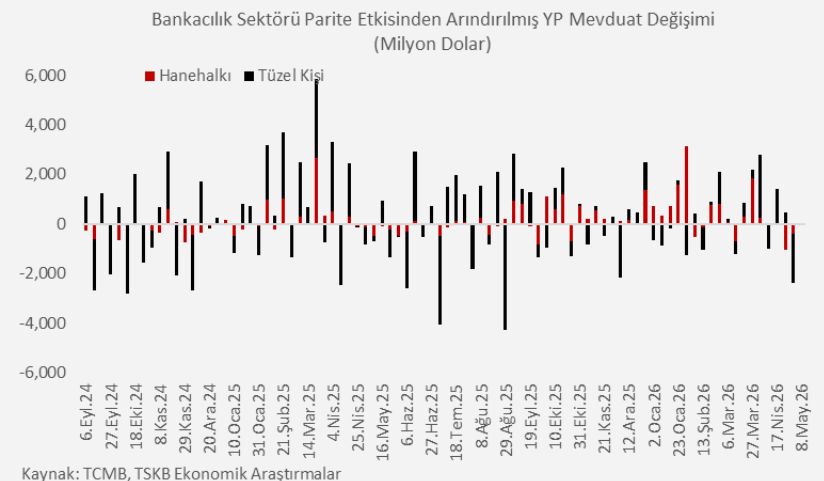
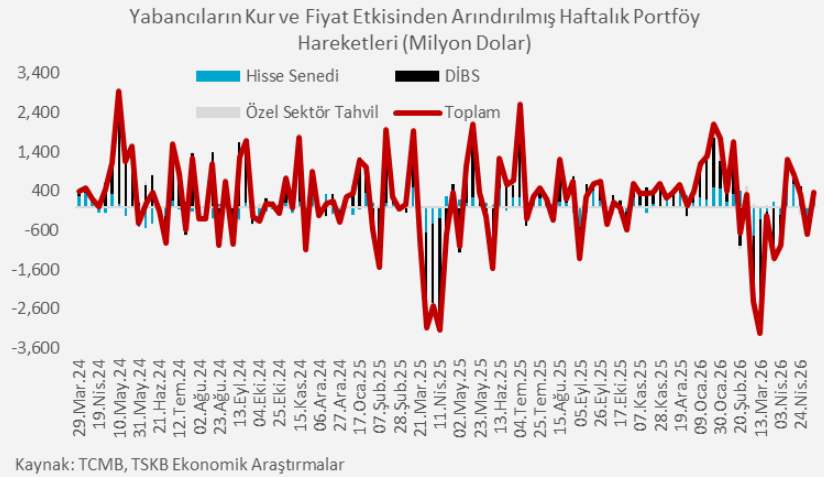
**TCMB yılın ikinci Enflasyon Raporu'nu yayımladı.** Son günlerde raporla ilgili en çok konuşulan konu TCMB'nin ara hedef ve/veya tahmin aralıklarında güncellemeye gidip gitmeyeceği idi. Beklentiler doğrultusunda TCMB ara hedeflerinde yukarı yönlü güncellemeye gitti. 2026 yılı ara hedefini %16'dan %24,'e, 2027 ara hedefini %9'dan %15'e ve 2028 ara hedefini %8'den %9'a çekti. TCMB ayrıca tahmin aralığı iletimine ara vererek bunun yerine nokta tahminler açıkladı. 2026 yılı tahmini ara hedefinin 2 yüzde puan üzerinde %26 seviyesinde duyurulurken, 2027 ve 2028 tahminleri ara hedeflerle örtüştü. TCMB bu güncellemede, son dönemde yaşanan jeopolitik gelişmelerin etkisiyle artan enerji fiyatlarının doğrudan ve dolaylı etkilerinin öne çıktığını ifade etti. Diğer faktörler olarak da gıda enflasyonu varsayımında yapılan yukarı yönlü güncelleme ve enflasyonun ana eğiliminin öngörülenden yüksek olmasını sıraladı.

**8 Mayıs haftasında TCMB rezervlerinde artış görüldü.** 8 Mayıs haftasında TCMB'nin döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 4,0 milyar dolar, altın rezervleri de yaklaşık 2,1 milyar dolar yükseliş kaydetti. Böylece brüt rezervler 171,5 milyar dolara çıktı. Ayrıca, net rezervler de 8 Mayıs haftasında 53,7 milyardan 55,0 milyar dolara genişledi.

### Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 8 Mayıs haftasında pozitif bir seyir izledi.

TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 8 Mayıs'ta biten haftada 214,5 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 181,7 milyon dolar artırdılar. Özel sektör tahvillerindeki 34,1 milyon dolarlık satışa rağmen toplamda 362,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 2 milyar 134,7 milyon dolar artışa işaret etti.

**8 Mayıs'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları sınırlı düşüş gösterdi.** TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı 6 milyon dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 50 milyon dolar gerileme kaydetti.



## Şirket ve Sektör Haberleri

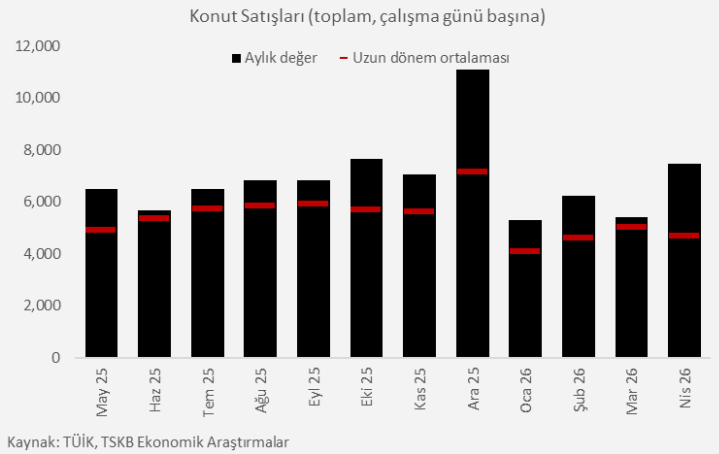
**Türkiye Varlık Fonu (TVF) mülkiyetindeki TVF Finansal Yatırımlar, portföyünde bulunan Türkiye Sigorta paylarının bir bölümünü sattı.** Hızlandırılmış talep toplama yöntemiyle şirket sermayesinin %5'ine denk gelen 500 milyon TL nominal değerli paylar, pay başına 13,50 TL bedelle yurt dışında yerleşik kurumsal yatırımcılara borsa dışında devredildi. Böylece işlem büyüklüğü 6,75 milyar TL olurken TVF Finansal Yatırımlar'ın Türkiye Sigorta'daki doğrudan pay sahipliği %76,1'e geriledi. Anadolu Sigorta'nın halka açıklık oranı %23,9'a yükseldi.

**İTÜ ARI Teknokent, büyüklüğü 25 milyon dolara ulaşan Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ile 5 yıl boyunca 50 girişime yatırım yapacak.** İTÜ ARI Teknokent patenli girişim sayısında Türkiye'de teknokentler arasında ikinci sırada bulunuyor.

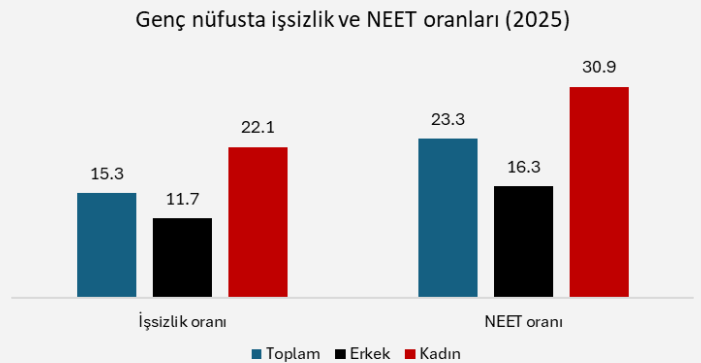
**Hırvatistan, Avrupa Birliği'nin (AB) "Avrupa Güvenlik Eylemi" (SAFE) ortak savunma finansman programı kapsamında 1,7 milyar euro tutarında savunma kredisi anlaşmasına imza attı.** 45 yıl vadeli kredi anlaşması avantajlı koşullar içeriyor. AB, 9 Eylül 2025 tarihinde başvuruda bulunan 19 üye ülke arasında 150 milyar euroluk savunma fonunun ön dağıtımının gerçekleştirildiğini duyurmuştu.

**Tarım ürünleri üretici fiyat endeksi (Tarım-ÜFE) Nisan 2026'da aylık %4,3, yıllık %42,5 artış gösterdi.** Tarım-ÜFE'deki yıllık artış seviyesi Mart ayında %36,1 seviyesinde kaydedilmişti. Alt gruplar bazında en fazla yıllık artış %102,5 ile "sebze ve kavun-karpuz, kök ve yumrular" grubunda kaydedildi. Onu %39,5 artış ile "diğer sığır, manda (süt için yetiştirilenler hariç) ve bizonlar, canlı" ve %36,4 artış ile "tahıllar (pirinç hariç), baklagiller ve yağlı tohumlar" takip etti.

**Konut satışları Nisan 2026'da bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %2,6 artış gösterdi.** İlk el satışlar yıllık %9,6 artarken ikinci el satışlar %0,3 geriledi. İpotekli satışlar Nisan ayında yıllık %40,5 artış kaydetti. Diğer satışlar ise yıllık %4,0 azaldı. Mesai günü başına satışlar son bir yılda olduğu gibi uzun dönem ortalamalarının üzerinde seyretti. Yabancılara yapılan konut satışları ise yıllık %1,1 azalarak toplam satışlar içinden %1,2'lik bir pay aldı. Nisan ayında iş yeri satışları ise yıllık %10,2 artış gösterdi. İpotekli iş yeri satışları bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %102,1 arttı.



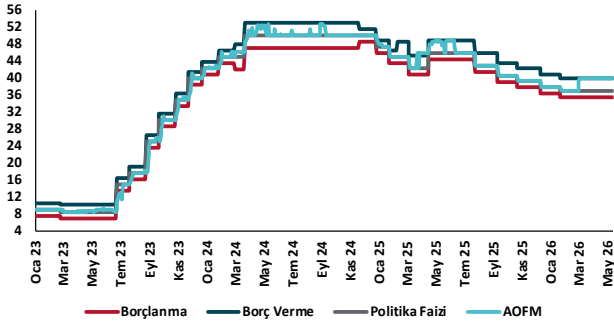
**TÜİK tarafından yayımlanan "İstatistiklerle Gençlik, 2025" çalışması, Türkiye'nin demografik dinamizmini korumasına rağmen yaşlanma sürecinde olduğunu gösteriyor.** 2025 yıl sonu itibarıyla genç nüfusun toplam nüfustaki payı %14,8 olurken, bu oranın %10,7 olan AB ortalamasının üzerinde olduğu ancak %15,6 olan dünya ortalamasının ise altında kaldığı görülüyor. Nüfus projeksiyonları, mevcut eğilimlerin sürmesi durumunda bu oranın Türkiye'de 2040 yılında %12,2'ye, 2060 yılında ise %10,3'e gerileyeceğini öngörerek uzun vadeli bir demografik dönüşüme işaret



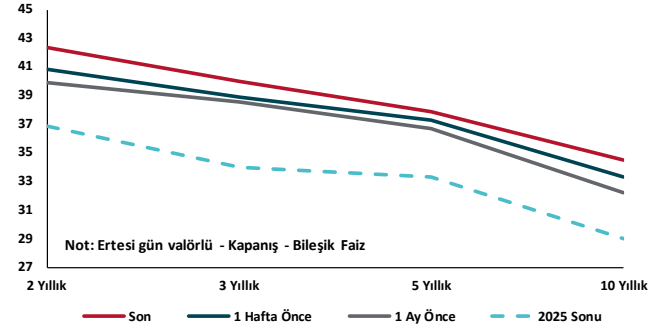
## Şirket ve Sektör Haberleri

ediyor. Eğitim tarafında, 2024/25 öğretim yılında yükseköğretimde net okullaşma oranı %46,3 olurken, kadınlarda bu oran %53,0. İşgücü piyasasında genç işsizlik oranı 2024 yılındaki %16,3 seviyesinden 2025 yılında %15,3'e gerilerken, ne eğitimde ne istihdamda olan (NEET) gençlerin oranı aynı dönemde %22,9'dan %23,3'e yükseldi; genç kadınlarda ise bu oran %30,9 oldu. Ayrıca 2025 yılı Yapay Zekâ İstatistiklerine göre internet kullanan 16-24 yaş grubundaki gençlerin %39,4'ünün üretken yapay zekâ kullandığı görülüyor.

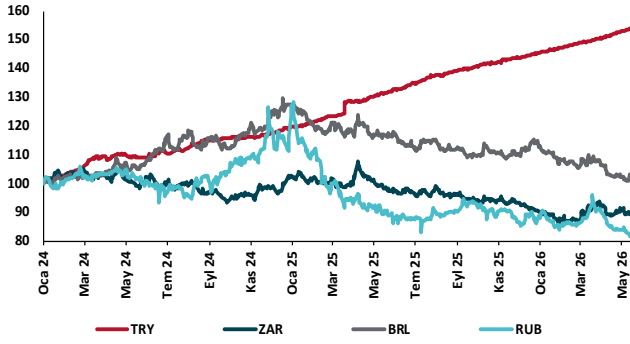
## TCMB Faiz Koridoru



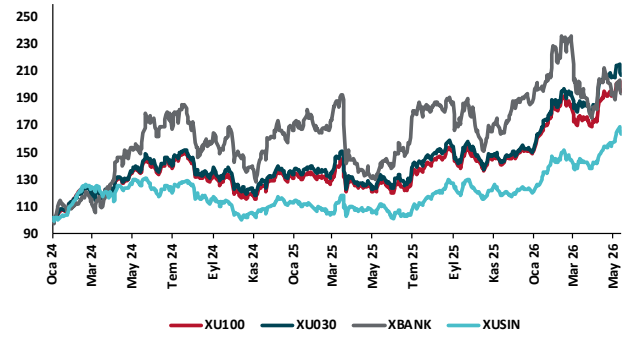
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



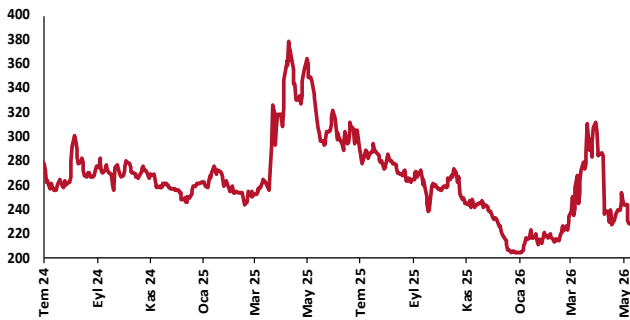
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



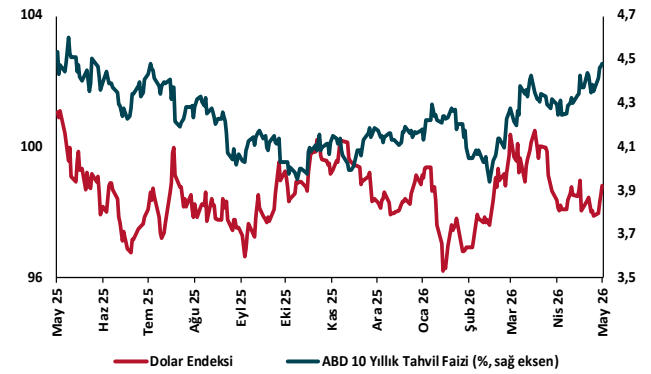
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



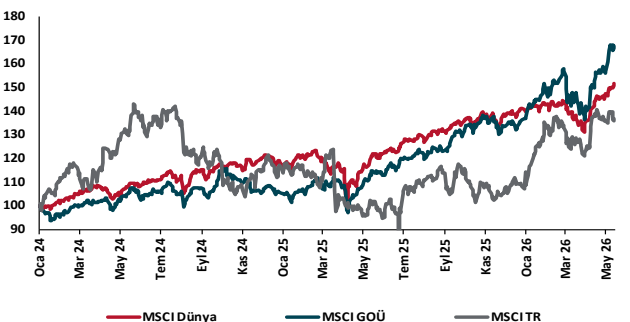
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



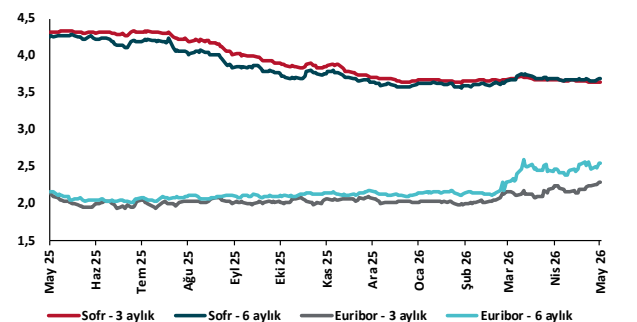
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.