

Dün yurt içinde yoğun bir veri takvimi takip edildi.

Boj, politika faizini %0,50 düzeyinde tuttu.

İran ile İsrail arasındaki çatışmalar gündemin odağında yer almayı sürdürürken, dün İran'ın Trump arabuluculuğunda İsrail ile derhal ateşkes yapmak istediğine yer veren haber akışı, piyasalarda barış ihtimali olarak yorumlanarak küresel hisse senedi endekslerinin günü artıda kapatmasını sağladı. Nispeten artan risk iştahıyla beraber dün bir miktar gerileyen altın fiyatları ise, Trump'ın ulusal güvenlik konseyini acil olarak toplamak üzere G7 zirvesinden erken ayrılması ve Tahran'ın derhal tahliye edilmesi çağrısında bulunmasının ardından bu sabah tekrar yükselişe geçti.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), bu sabah tamamlanan toplantısında politika faizini beklentiler paralelinde değiştirmeyerek %0,50 düzeyinde tuttu. Bununla birlikte BoJ, tahvil alımını Nisan 2026'dan itibaren her çeyrek 200 milyar yen düşüreceğini duyurdu.

Dün yurt içinde yoğun bir veri takvimi vardı. TCMB'nin açıkladığı verilere göre, Nisan ayında cari açık 7,9 milyar USD ile piyasa beklentisinin bir miktar üzerinde ve Şubat 2023'ten bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Böylece, Ocak-Nisan döneminde yıllık bazda %39,4 artarak 20,3 milyar USD olan cari açık, 12 aylık kümülatif verilere göre 15,8 milyar USD ile geçtiğimiz yılın Haziran ayından bu yana en yüksek düzeyine yükseldi ([Ödemeler Dengesi Raporumuz](#)).

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre, Mayıs ayında merkezi yönetim bütçe gelirleri yıllık bazda %31,6 oranında artarak 1,3 trilyon TL, bütçe harcamaları %38,3 artarak 1,1 trilyon TL oldu. Böylece, merkezi yönetim bütçesi bu dönemde 235,2 milyar TL fazla verdi. Yılın ilk beş aylık döneminde bütçe açığı 650,3 milyar TL, faiz dışı fazla da 185,5 milyar TL düzeyinde gerçekleşti ([Bütçe Dengesi Raporumuz](#)). Hazine ayrıca, dün gerçekleştirdiği 2 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvilinin yeniden ihracı ile 4 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli devlet tahvilinin ihracında toplamda 60,81 milyar TL borçlandı. Hazine bugün de 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli devlet tahvili, 9 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvili ve 2 yıl vadeli sabit getirili bir kira sertifikası ihraç edeceğini duyurdu.

TCMB tarafından yayımlanan Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçlarına göre 2025 ve 2026 yılsonu enflasyon beklentileri sırasıyla %29,86 ve %20,44 düzeylerine geriledi. Piyasanın USD/TL beklentisi ise yılsonu için 43,70'ten 43,57'ye gerilerken, 12 ay sonrası için 47,04 düzeyinde oluştu. Piyasa katılımcıları önümüzdeki TCMB toplantısında bir faiz indirimi öngörmezken, katılımcıların 2025 yılı büyüme tahmini de değişmeyerek %2,9 seviyesinde kaldı.

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, perakende satışlar Nisan'da bir önceki aya göre %2,8 ile Temmuz 2023'ten bu yana en yüksek artışını sergilerken, toptan satışlar %6,1 daraldı. Perakende ve toptan satışların yıllık değişimleri ise %11,5 ve %8 düzeylerinde gerçekleşti. Böylece, Nisan'da aylık bazda %3,1 daralan ticaret satış hacim endeksi, yıllık bazda %9,6 ile genişlemeye devam etti.

Dün BIST-100 endeksi %0,41 yükselerek günü 9.350 düzeyinde tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi 302 baz puanı düzeyinde yatay seyretti. Türk lirası, ABD doları ve euro karşısında sınırlı değer kazandı. 2 ve 10 yıllık gösterge tahvil faizleri sırasıyla %45,50 ve %33,93 oldu.

Bugün yurt içinde sakin bir veri gündemi bulunuyor. ABD'de Mayıs ayına ilişkin sanayi üretim endeksi ve perakende satışlar verisi açıklanacak. İran-İsrail çatışması ise jeopolitik gündemin odak konusu olmaya devam ediyor.

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Büşra Ceylan

busra.ceylan@isbank.com.tr

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	3.936	0,90 ↑
MSCI GOÜ	1.198	0,69 ↑
MSCI Japonya Hariç Asya*	632	0,12 ↑
Dow Jones	42.515	0,75 ↑
S&P 500	6.033	0,94 ↑
Euro Stoxx 50	5.340	0,93 ↑
Shanghai*	3.389	0,01 ↑
Nikkei*	38.499	0,49 ↑

(*) TSİ 08:30 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,1561	0,08 ↑
USD/JPY	144,05	0,07 ↓

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	73,2	1,35 ↓
Altın (USD/ons)	3.383	1,44 ↓

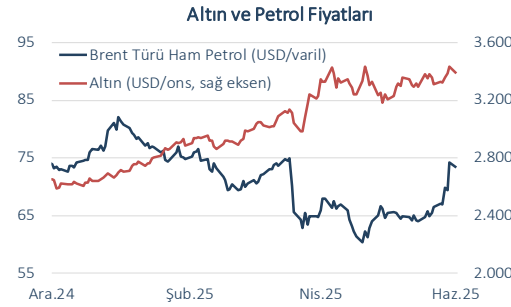
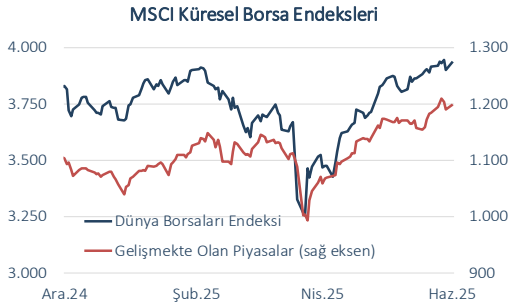
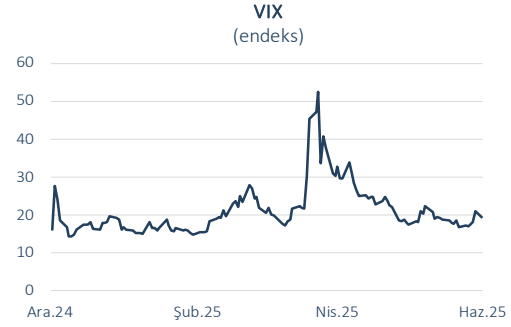
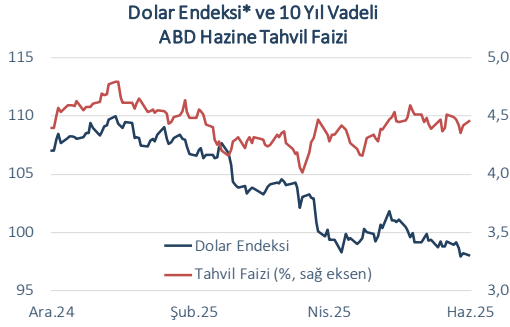
Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%4,45	3 bp ↑
VIX	19,11	1,7 p ↓
CDS-TR (5-Y)	302	0 bp →

(*) 10-Y

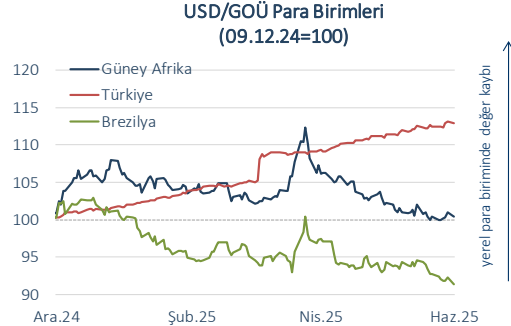
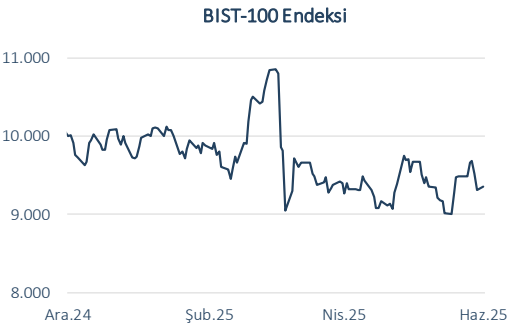
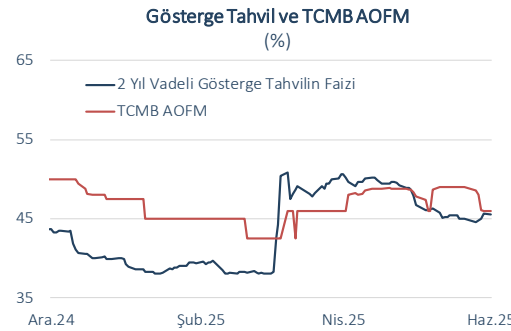
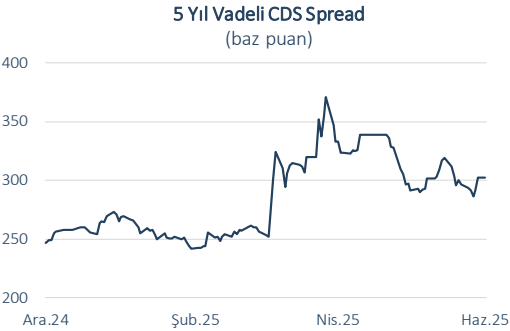
Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	9.350	0,41 ↑
USD/TL	39,3128	0,24 ↓
Euro/TL	45,4954	0,04 ↓
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%45,50	10 bp ↓
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%33,93	0 bp →

Dün	Veri Gündemi				Bugün		
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
-	-	-	-	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Mayıs	%0,1	%0,0
				ABD Perakende Satışlar, aylık	Mayıs	-%0,7	%0,1
Yurt İçi	Yurt İçi						
Cari Denge	Nisan	-	-7,9 mlyr USD	-	-	-	-
Bütçe Dengesi	Mayıs	-	235,2 mlyr TL				
TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Haziran	-	-				

Küresel Piyasalar



Yurt İçi Piyasalar



(*) Endeksteeki artış ABD dolarının gelişmiş ülke para birimleri karşısında değeri kazandığını gösterir.
Kaynak: Datastream, Reuters

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.