

Başlarken

ABD Başkanı Trump, göreve başlamasıyla birlikte ilk adım olarak Çin'e yönelik mevcut vergilere ek olarak tüm ithalat ürünlerine yüzde 10 gümrük vergisi getirdi. Meksika ve Kanada'dan gelen enerji dışı ithalat mallarına yüzde 25 vergi koyacağını duyurdu ancak bu uygulamayı bir ay erteledi. ABD Başkanı Donald Trump 27 Şubat'ta yaptığı son açıklamada, Meksika ve Kanada'ya yönelik tarifelerin 4 Mart tarihinde devreye gireceğini açıkladı. Trump, Çin'e de aynı tarihte yüzde 10'luk ilave tarifelerin uygulamaya alınacağını söyledi. Trump'ın Çin tarifelerini biraz daha artırmayı, Kanada ve Meksika tarifelerini de 4 Mart'ta uygulamayı planladığına ilişkin açıklaması sonrasında şubat ayının son gününde küresel piyasalarda satıcılı bir seyir etkili oldu.

Piyasalarda Son Durum

BIST-100 Endeksi'nde beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verisiyle birlikte şubat ayı başında psikolojik öneme sahip 10.000 bölgesinin kırıldığı ve ayın devam eden bölümünde dalgalı/görece zayıf bir seyrin etkili olduğu takip edildi. BIST-100 Endeksi şubat ayını %3,46 oranında bir düşüşle 9.659 puandan kapattı. Dolar/TL kuru şubat ayını %1,73 oranında bir yükselişle 36,4673 seviyesinden tamamladı. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, endeksteki düşüş ve kur cephesindeki yükselişe bağlı olarak şubat ayını %5,10 oranında bir düşüşle 264,86 seviyesinden kapattı.

Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler

Küresel piyasalarda, ABD Başkanı D. Trump sebebiyle "tarife savaşları" gündemde yerini korumaya devam ediyor. Kanada, Meksika için tarifelerin mart ayında başlaması beklenirken, hali hazırda Çin'e uygulanan tarife ek olarak yeni bir tarife daha eklendi. Avrupa Birliği içinde tarife uygulanacak, mart ayında da yeni tarifelerin yolda olduğu biliniyor. Yeni tarife sinyalleri piyasaları tedirgin ediyor ve risk iştahını baskılayabiliyor. Mart ayında da, Trump kaynaklı dalgalanmaların olabileceğini hatırlatmakta fayda var. Rusya-Ukrayna savaşının bitmesi içinde müzakereler sürüyor. En son, ABD Başkanı Trump ile Ukrayna Devlet Başkanı arasında yaşanan gelişmeler piyasaları endişelendirdi. Trump bu konuda Ukrayna'yı uyarırken, mart ayında iki ülke arasındaki gelişmelerin yanında Rusya'nın da bu konudaki tavrı önemli olacaktır. Yeni ayda, bu gündem yerini koruyacaktır ve siyasilerden gelecek açıklamalar yakından izlenecektir. Trump sonrası gözler merkez bankalarında olacak. Majör merkez bankalarının toplantı dönemi ve mart ayında kritik faiz kararları takip edilecek. 06 Mart Avrupa Merkez Bankası(ECB), 19 Mart Amerika Merkez Bankası(Fed) ve 20 Mart İngiltere Merkez Bankasının(BoE) faiz kararları bulunuyor. Bankalardan gelecek kararlar, piyasaların seyri üzerinde de belirleyici olacaktır. Özellikle, Fed'in faiz kararı sonrası ABD Başkanı Trump'ın da olası açıklamaları önemli olabilir. Yurt içinde, TCMB'nin faiz kararı en önemli başlıklardan biri olacak. Şubat ayı enflasyonu ise merakla bekleniyor. Mart ayı içerisinde siyasilerle ilgili gelişmelerde yakından izlenecektir.

Aylık Hisse Önerileri

Bu ay teknik takibimizdeki hisseler: **KRDMD, MGROS, TSKB, YKBNK**

Bültenin Son Bölümünde Aylık Ekonomik Takvimi ile Piyasalara Dair Tablo & Grafikler de yer almaktadır.

**Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yatırım Danışmanlığı Birimi**

Altayçeşme Mah. Çamlı Sok. Pasco Plaza, No:21, İç Kapı No:45
K:10-11-12 Maltepe/İstanbul
Tel: (212) 356 16 52
gyd@gedik.com

Mesut KURT

Müdür
mkurt@gedik.com

Eda KARADAĞ

Müdür Yardımcısı
eda.karadag@gedik.com

Onurcan BAL

Müdür Yardımcısı
onurcan.bal@gedik.com

Betül GEDİK

Yönetmen
betul.gedik@gedik.com

Ceren TABAN

Yönetmen
ceren.taban@gedik.com

Yılmaz ALTUN

Yatırım Danışmanı
yilmaz.altun@gedik.com

Elif KAYA

Uzman
ekaya@gedik.com

Başlarken...

Trump tarife adımları risk iştahını baskılıyor

ABD Başkanı Trump, göreve başlamasıyla birlikte ilk adım olarak Çin'e yönelik mevcut vergilere ek olarak tüm ithalat ürünlerine yüzde 10 gümrük vergisi getirdi. Meksika ve Kanada'dan gelen enerji dışı ithalat mallarına yüzde 25 vergi koyacağını duyurdu ancak bu uygulamayı bir ay erteledi. ABD Başkanı Donald Trump 27 Şubat'ta yaptığı son açıklamada, Meksika ve Kanada'ya yönelik tarifelerin 4 Mart tarihinde devreye gireceğini açıkladı. Trump, Çin'e de aynı tarihte yüzde 10'luk ilave tarifelerin uygulamaya alınacağını söyledi. Trump'ın Çin tarifelerini biraz daha artırmayı, Kanada ve Meksika tarifelerini de 4 Mart'ta uygulamayı planladığına ilişkin açıklaması sonrasında Şubat ayının son gününde küresel piyasalarda satıcı bir seyir etkili oldu. Çin, Kanada ve Meksika'ya getirilen vergilerin dışında Trump, çelik ve alüminyum ithalatına yönelik yüzde 25'lik tarifelerin 12 Mart itibarıyla yürürlüğe gireceğini ve Kanada, Meksika, AB gibi müttefik ülkelere tanınan muafiyetlerin de kaldırılacağını açıkladı. Son olarak da ABD Başkanı Donald Trump, Avrupa Birliği'ne (AB) yönelik gümrük vergilerini yakında açıklayacaklarını belirterek, yüzde 25 tarife uygulamaya karar verdiklerini bildirdi. Trump'ın açıklaması Şubat ayının son günlerinde Avrupa borsaları üzerinde de baskı oluşturdu. Toparlayacak olursak, Trump'ın tarifeler konusundaki adımları küresel piyasalarda oynaklığın artış kaydetmesine ve risk iştahının görece baskılanmasına neden oluyor. Açıklanan tarifelerin ve önümüzdeki süreçteki olası adımların etkilerini değerlendirmek için erken olsa da Trump'ın tarifeler konusundaki adımlarının ABD'de enflasyon üzerinde yukarı yönlü bir baskı oluşturabileceğinden endişe ediliyor. ABD'de enflasyon cephesinde son aylarda düşüş eğiliminin önemli ölçüde zayıfladığı ve Ocak ayı verisinin de beklentileri aştığı bir ortamda tarifeler nedeniyle enflasyonda yükseliş yaşanacak olursa Fed'in daha da temkinli hareket ettiği ve çok sınırlı bir faiz indirimle yılı tamamladığı görülebilir.

Merkez bankalarının kararları izlenecek

ABD ekonomisinin gücünü korumaya devam etmesi, son enflasyon verilerinde iyileşme eğiliminin duraksadığının görülmesi ve Trump'ın tarife adımlarının enflasyonist riskleri artırmasının etkisiyle piyasalarda Fed'e yönelik faiz indirim beklentilerinin zayıf seyretmeye devam ettiği görülüyor. Mart ayının ilk haftasında açıklanacak Şubat ayı tarım dışı istihdam verisinin performansı ve sonraki hafta açıklanacak Şubat ayı enflasyon rakamları Fed'e yönelik beklentiler üzerinde belirleyici olacak önemli ekonomik veri akışlarını oluşturacaktır. Buna karşın mevcut konjonktür, Trump kaynaklı riskler ve Fed üyelerinin son dönemdeki temkinli mesajlarını dikkate aldığımızda 19 Mart'ta sona erecek Fed toplantısında faiz oranlarında bir değişim beklemiyoruz. 30 Ocak Perşembe günü toplantısında 25 baz puan faiz indirimine giderek mevduat faizini %3,00 seviyesinden %2,75 seviyesine çeken Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) 6 Mart Perşembe günü toplantısında da 25 baz puan faiz indirimine gitmesi bekleniyor. Piyasadaki genel beklentilere baktığımızda ECB'nin 2025 yılının ilerleyen bölümünde de faiz indirimlerine devam edeceği ve mevduat faiz oranının 2025 sonuna kadar %2,0 seviyesine kadar düşüreceği yönünde şekilleniyor. 6 Şubat Perşembe günü gerçekleşen yılın ilk toplantısında 25 baz puan faiz indirimine giden ve politika faizini %4,50 seviyesine çeken İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) yılın kalan bölümünde 25'er baz puanlık 2 faiz indirimine daha gidebileceği öngörüülüyor.

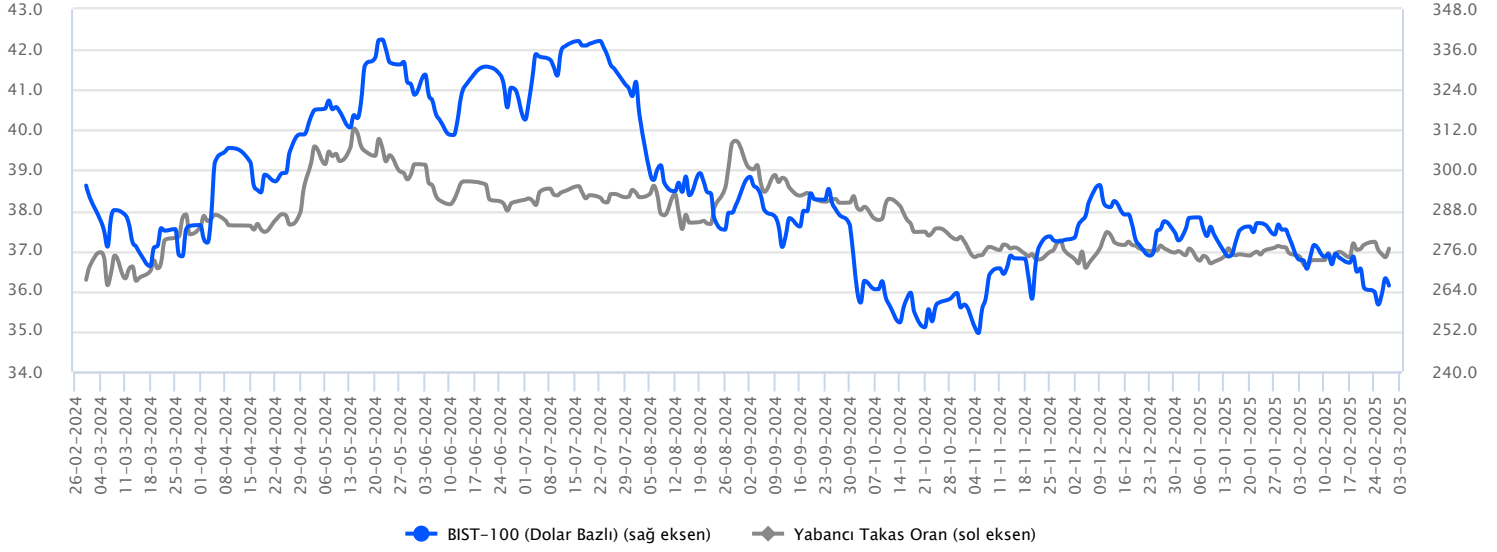
Yurt içinde enflasyon ve TCMB ön planda

Yeni haftada 3 Mart Pazartesi günü açıklanacak Şubat ayı TÜFE rakamı piyasaların yakın takibinde yer alacaktır. TÜFE rakamının piyasadaki medyan beklentilere göre aylık bazda %3,00 oranında artış kaydetmesi ve yıllık TÜFE'nin %42,1 seviyesinden %40,0 seviyesine gerilemesi öngörüülüyor. Bizim beklentimiz ise TÜFE'nin aylık bazda %2,30 oranında artış kaydedebileceği yönünde şekilleniyor. Ocak ayı enflasyon verisinin %4'lük medyan beklentiye karşın aylık bazda %5,03 oranında bir artış kaydetmesi ve alt kalemlerde gözlenen yükseliş TCMB'ye yönelik piyasalardaki faiz indirim beklentilerinin zayıflamasına yol açmıştı. Mevcut gelişmeler altında Şubat enflasyonu daha kritik hale gelirken, Şubat verisinin detayları mart ayındaki toplantıda alınacak faiz kararı üzerinde belirleyici olacaktır. 6 Mart Perşembe günü de TCMB'nin faiz kararı piyasalar için son derece kritik olacaktır. Son dönemde kararların enflasyon görünümü odaklı, ihtiyatlı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla alınacağını vurgulayan TCMB'nin 6 Mart'taki faiz kararı ve mesajları yurt içi piyasaların seyri üzerinde belirleyici olacaktır. Şubat verisini görmeden TCMB'nin faiz indirim miktarı üzerinde net bir şey söylemek zor olsa da Şubat verisinde önemli bir olumsuzluk ya da beklentileri yukarı yönlü aşan bir sürpriz görmezsek 200 – 250 baz puan aralığında bir indirime gidilebileceğini düşünüyoruz.

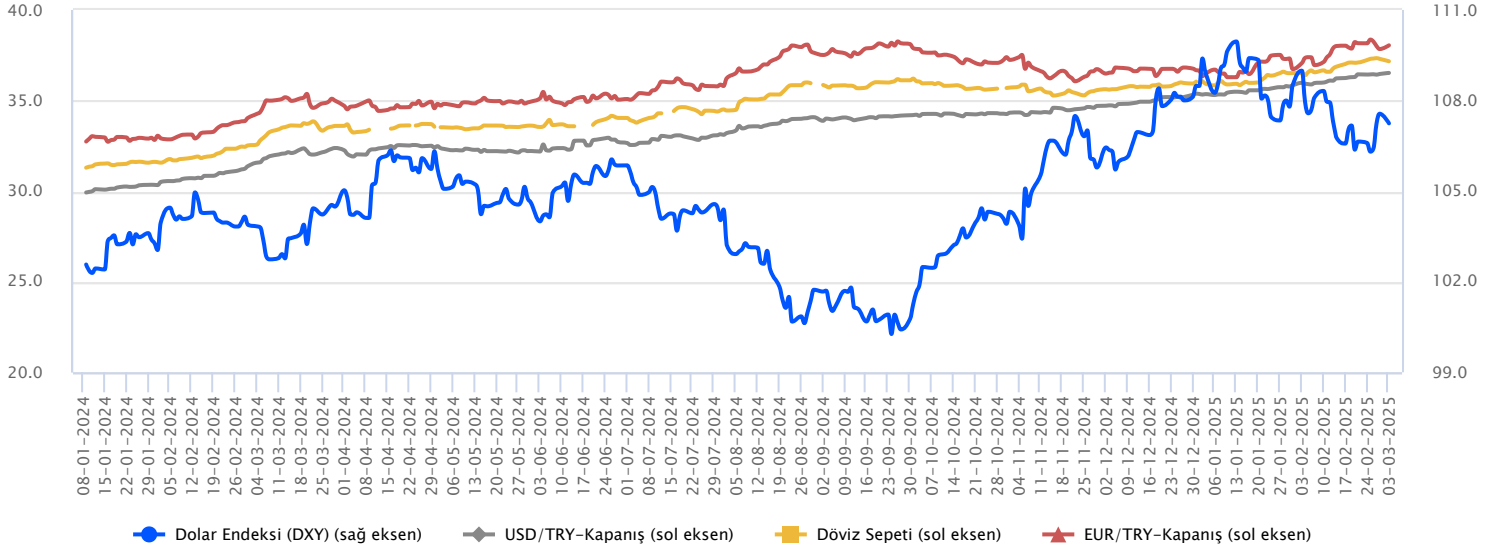
BIST100'de kritik ortalamalar altına sarkıldı

Kritik bir destek konumundaki 100 günlük üssel ortalamanın kırılmasıyla teknik görünümün zayıflama kaydettiği BIST-100 Endeksi Şubat ayını %3,46'lık bir düşüşle 9.659 puandan tamamladı. Kritik öneme sahip 100 günlük ortalama (9.764) altında kaldığı sürece zayıf görünümün etkisini sürdürebileceği endekste, 200 günlük üssel ortalama ile fibonacci düzeltme seviyelerinin %38,2'lik kısmına denk gelen 9.593 seviyesi ilk güçlü destek noktası olup, bu seviye altında satışlar yeniden hız kazanabilir. Bu durumda 9.500 – 9.475 aralığı ile 9.420 seviyesine doğru geri çekilmeler gündeme gelebilir. 26 Şubat'ta test edilen 9.420 altındaki kapanışlarda 9.300 – 9.200 bölgesi test edilebilir. Endekste 200 günlük ortalama (9.593) üzerinde tutunma korunabilir ve yeniden alımlar gözlenecek olursa 9.705 ve 100 günlük ortalama (9.764) ilk güçlü direnç noktalarıdır. 100 günlük ortalama üzerindeki kapanışlarda 9.855 – 9.900 aralığı ile devamında 9.950 – 10.000 bölgesi direnç konumunda bulunmaktadır. Şubat ayı içerisinde birçok kez test edilmesine rağmen aşılamayan 10.000 bölgesi geçilebilirse endekste satış baskısının hafiflediği ve toparlanma eğiliminin güç kazandığı görülebilir. Özellikle yeni ayın ilk haftasında 3 Mart Pazartesi günü enflasyon rakamı ve 6 Mart Perşembe günü TCMB toplantısı endeksin yönü üzerinde belirleyici olacak önemli gelişmelerdir.

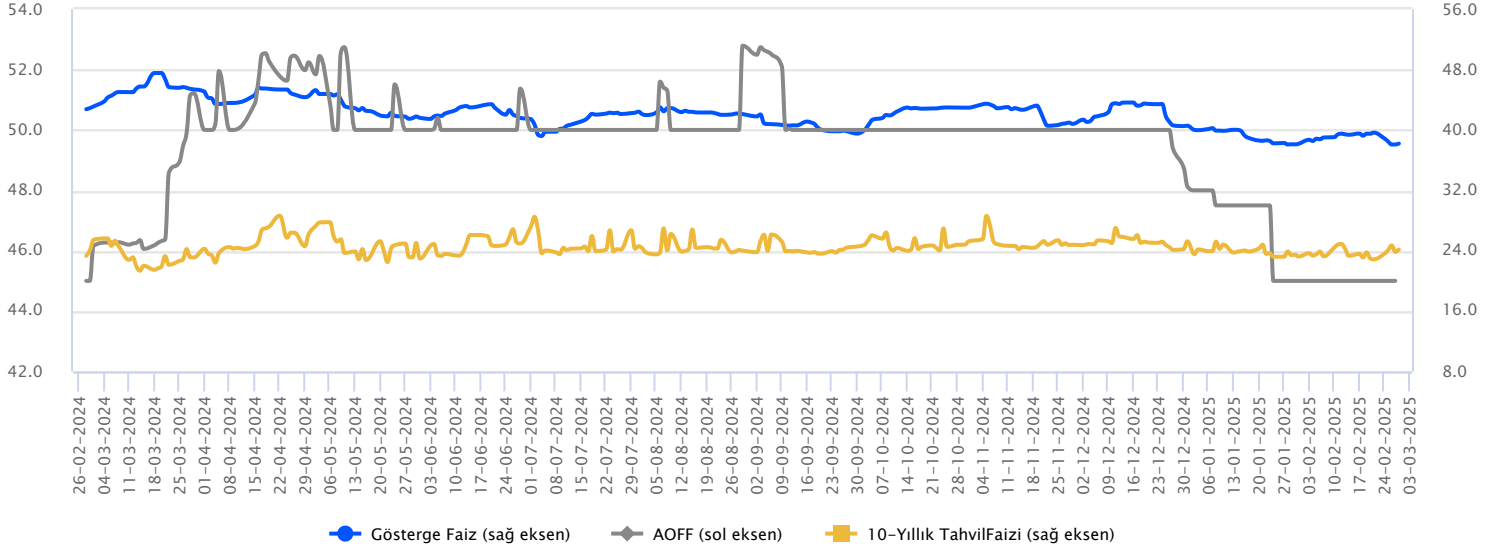
Piyasalarda Son Durum...



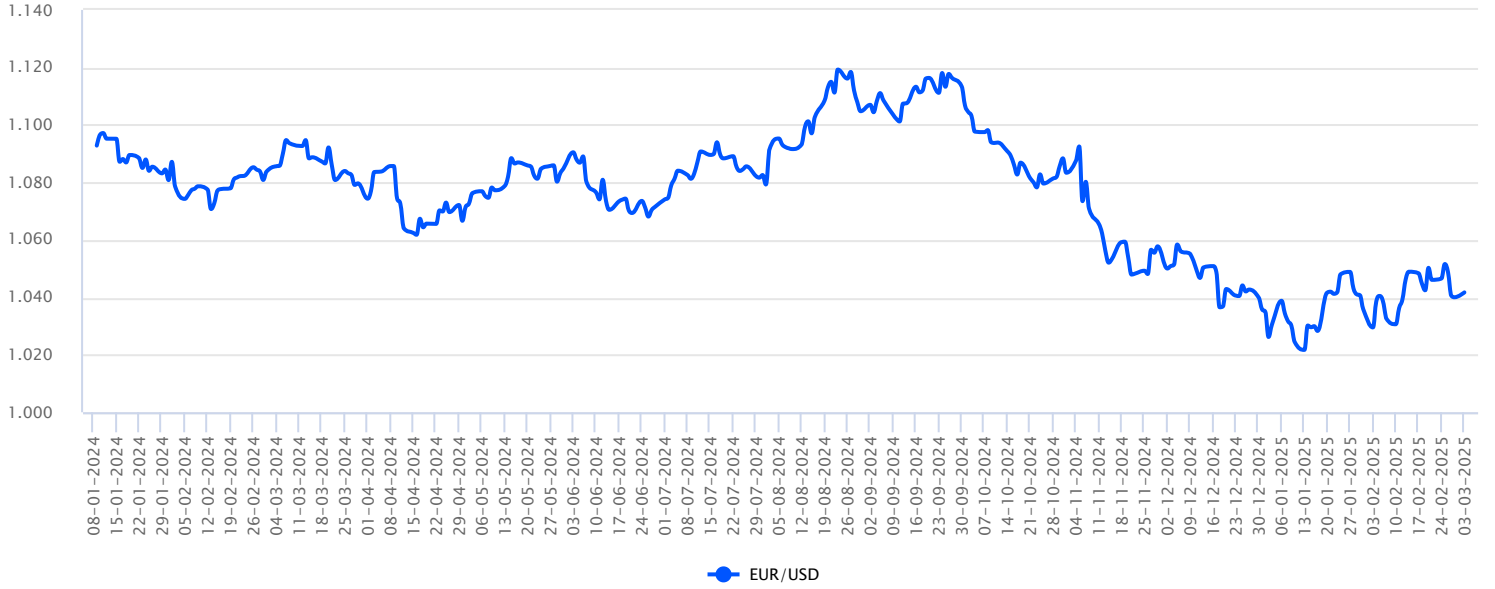
BIST-100 Endeksi'nde beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verisiyle birlikte şubat ayı başında psikolojik öneme sahip 10.000 bölgesinin kırıldığı ve ayın devam eden bölümünde dalgalı/görece zayıf bir seyrin etkili olduğu takip edildi. BIST-100 Endeksi şubat ayını %3,46 oranında bir düşüşle 9.659 puandan kapattı. Dolar/TL kuru şubat ayını %1,73 oranında bir yükselişle 36,4673 seviyesinden tamamladı. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, endekste düşüş ve kur cephesindeki yükselişe bağlı olarak şubat ayını %5,10 oranında bir düşüşle 264,86 seviyesinden kapattı. Dolar bazlı endekste geri çekilmelerin etkisini sürdürmesi durumunda 258,00 - 250,00 aralığı ilk güçlü destek bölgesi olup, 2024 yılının ikinci yarısında yaşanan satışlarda test edilen 250 bölgesi kırılacak olursa satış baskısı hız kazanabilir. Bu durumda 240,00 - 235,00 bölgesine doğru geri çekilmeler gündeme gelebilir. Toparlanma çabasında ise 272,00 - 280,00 kısa vadeli ilk direnç noktaları olup, devamında 285,00 - 290,00 ve 300,00 seviyeleri direnç konumunda bulunmaktadır. Yabancı takas oranı şubat ayında 0,24 puanlık bir düşüşle 36,84 seviyesine geriledi.



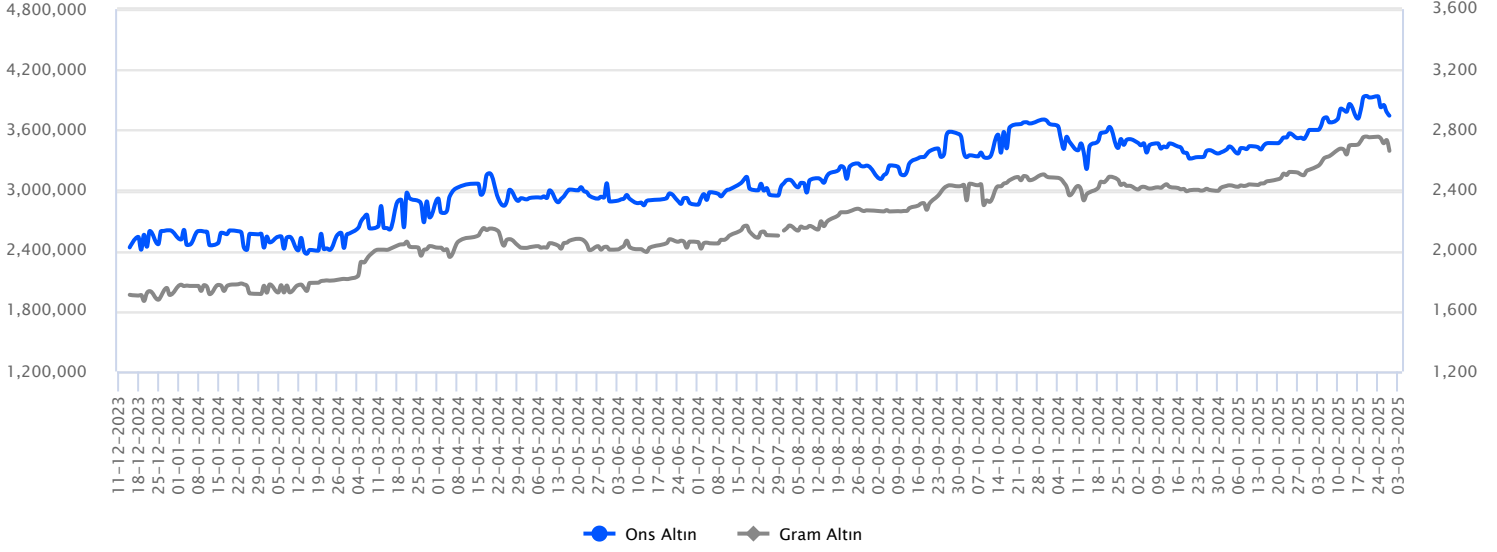
Aralık ve ocak toplantılarında 250'er baz puanlık faiz indirimine giden ve politika faizini %45,00 seviyesine çeken TCMB'nin 6 Mart'taki yılın ikinci toplantısındaki faiz kararı üzerinde 3 Mart Pazartesi günü açıklanacak şubat ayı enflasyon verisi belirleyici olacaktır. Ocak ayında beklentileri aşan enflasyon verisinin ardından şubat ayı enflasyonunun performansı kritik olacaktır. Dolar/TL kuru şubat ayını %1,73 oranında bir yükselişle 36,4673 seviyesinden, Euro/TL kuru ise %3,01 oranında bir yükselişle 37,8432 seviyesinden kapattı. ABD'de Donald Trump'ın başkanlık seçimini kazanmasının ardından küresel çapta değer kazanımlarının öne çıktığı dolar cephesinde şubat ayında ise kâr satışları öne çıktı. Trump'ın tarife adımları ve ABD'de enflasyon tarafındaki yukarı yönlü riskler gündemdeki yerini korumaya devam ederken, Fed cephesinde temkinli duruşun korunduğu görülüyor. İlerleyen süreçte Trump'ın adımları ve Fed'e yönelik faiz indirim beklentileri doların seyrini belirleyici olacaktır. Dolar endeksi (DXY) şubat ayını %0,82 oranında bir düşüşle 107,61 seviyesinden tamamladı.



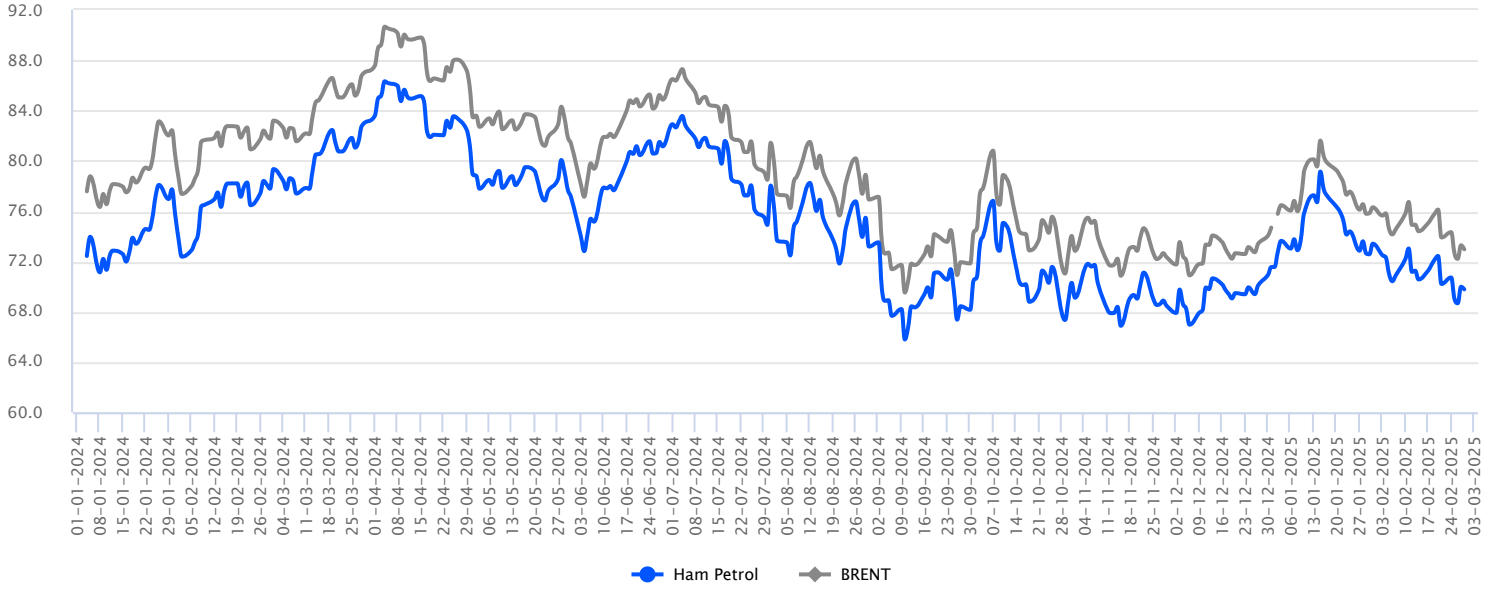
Ocak ayı enflasyonunun beklentilerin üstünde gelmesi ve 2025 ilk Enflasyon Raporu Sunumunda TCMB'nın yıl sonu enflasyon beklentisini %21'den %24'e çıkartması tahvil faizlerinde volatiliteye neden oldu. Ay ortasına kadar faizlerde görülen yükseliş, Merkez Bankasının mart ayında faiz indirim sürecine devam edeceğine dair işaretlerle birlikte yeniden geri çekildi. Şubat ayında 2 yıl vadeli tahvil faizi 4 baz puanlık artışla %38,20 seviyesine, 10 yıl vadeli tahvil faizi 92 baz puan artışla %27,62 seviyesine yükselerek tamamladılar. Yeni ayın ilk haftasına 3 Mart'ta Şubat ayı enflasyon verisi ve 6 Mart'ta gerçekleşecek TCMB PPK toplantısı ile başlıyoruz. Kurum olarak Şubat ayı enflasyon beklentimiz aylık %2,30 civarında olması ve yılın ikinci faiz toplantısında politika faizinin 250 baz puan düşürülerek 42,5 puana çekileceği yönünde. PPK toplantısı sonrası karar metni ve TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın vereceği mesajlar gelecek dönem tahvil faizleri üzerinde belirleyici olacaktır. Hazine ve Maliye Bakanlığı Mart ayı için iç borçlanma stratejisi ve ihale takvimini açıkladı. Hazine, Mart ayı boyunca 124,7 milyar TL iç borç ve 149,3 milyar TL dış borç ödemesi gerçekleştirecek. Toplam 124,7 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 201,2 milyar TL'lik iç borçlanma planlanmaktadır. Planlanan borçlanmanın 110 milyar TL'si faiz ödemelerine, 14,8 milyar TL'si ise anapara ödemelerine ayrılacaktır. Hazine ayrıca yaklaşık 76,5 milyar TL tutarında yeni tahvil ihraç edecektir. İç borç yenileme oranı ise %161,3 seviyesinde olacaktır.



Avrupa cephesinde Almanya'da seçimin geride kalması ile birlikte siyasi belirsizlik sona ererken, hükümetin hızlı bir şekilde kurulması bekleniyor. Euro ve Avrupa merkez Bankası üzerinde siyasi belirsizliğin yarattığı baskı kalkarken, ABD Başkanı Trump Avrupa Birliği'ne yönelik gümrük vergilerini yakında açıklayacaklarını belirterek, %25 tarife uygulamaya karar verdiklerini bildirdi. Konuya ilişkin haber akışları gündemdeki yerini korurken, Mart ayında ECB cephesinin faiz indirimine devam etmesi bekleniyor. ABD'de son dönemde zayıf açıklanan PMI verilerinin ardından Fed'e ilişkin beklentilerde değişiklik yaşanırken, Trump'ın politikalarına ilişkin belirsizlik sürüyor. Trump'ın gümrük vergisi tehditleri ve diğer ülkelerden gelen misilleme uyarılarının ticaret savaşlarına dair belirsizliği artırması sebebiyle volatilité ön planda kalmaya devam edecektir. Paritede 1,0475 – 1,0534 ve 1,0595 direnç, 1,0360 – 1,0285 ve 1,0200 takip edilecek desteklerdir.



Şubat ayı ons altında tarihi zirve seviyelerin yenilediği bir ay oldu. Şubat ayının ilk yarısında ocak ayından gelen yükseliş eğilimi devam ederken, ayın ikinci yarısında ise bir süre kararsız seyirlerin ardından son haftada düzeltme hareketleri ivme kazandı. Rusya – Ukrayna savaşına yönelik müzakereler jeopolitik risklerin azalması açısından önem arz etmekte. Diğer taraftan ABD başkanı D. Trump'ın gümrük vergilerine yönelik söylemleri dünya genelinde ticaret savaşları belirsizliğini artırmakta. Ticaret savaşları küresel ekonomik büyümeyi baltalamakla birlikte enflasyon endişelerini de beraberinde getirmekte. Birçok belirsizlik sonucu güvenli limanlara olan talep canlı kalmakta. Önümüzdeki ay da Trump'ın açıklamaları, Rusya – Ukrayna müzakereleri ve de Fed'in iletişim politikası ons altında volatilitayı artırabilecek haber akışları arasında yer almakta. Fed bu süreçte temkinli kalmayı tercih etmekte. Ons altın bu sabah saat 08:20 itibariyle 2.866\$ civarlarında hareket etmekte olup, düzeltme hareketlerinin devamında 2.832\$ - 2.790\$ ve 2.730\$ seviyeleri destek; 2.876\$ - 2.890\$ ve 2.956\$ seviyeleri direnç noktaları olarak izlenebilir.



Şubat ayı içerisinde 72 ile 77 bandında oldukça volatil hareket eden brent petrol ayı %4,29 kayıpla tamamladı. Trump'ın uyguladığı gümrük tarifeleri ve tarife tehditleri ticaret savaşlarının ekonomik görünümü üstündeki belirsizlikleri şubat ayında petrol fiyatlarında dalgalanmaya yol açtı. ABD'nin Kanada, Rusya ve İran'a yaptırım beklentileri arza yönelik endişeler yaratsa da genel itibariyle tarifelerin global büyüme üstünde negatif etkilerinin ağırlık kazanacağı beklentileri petrol fiyatları üstünde baskı yarattı. Yeni ayın ilk günlerinde 4 Martta Trump'ın Kanada, Meksika ve Çin'e gümrük tarifelerinin yükselteceğini, Avrupa ve diğer ülkelere 2 Nisanda tarifelerinin artırılacağını açıklamaları bir süre daha petrol fiyatları üstünde baskı ve volatiliteye neden olması beklenebilir. Teknik tarafta yılın en düşük seviyelerine gerileyen brent petrol 50 günlük hareketli ortalaması altında işlem görüyor. 71,70 bölgesi ilk destek olup aşağı yönde kırılması durumunda 70,30 ve 68,50 seviyelerine doğru baskının devamı görülebilir. Tepkilerde ise 73,80 ve 75 ilk önemli dirençler olarak takip edilebilir. 50 gho geçtiği 75 üstünde alımların devamı durumunda yeniden 77 ana direnç bölgesi test edilmesi beklenebilir.

Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler...

Küresel piyasalarda, ABD Başkanı D. Trump sebebiyle "tarife savaşları" gündemde yerini korumaya devam ediyor. Kanada, Meksika için tarifelerin mart ayında başlaması beklenirken, hali hazırda Çin'e uygulanan tarifeye ek olarak yeni bir tarife daha eklendi. Avrupa Birliği içinde tarife uygulanacak, mart ayında da yeni tarifelerin yolda olduğu biliniyor. Yeni tarife sinyalleri piyasaları tedirgin ediyor ve risk iştahını baskılayabiliyor. Mart ayında da, Trump kaynaklı dalgalanmaların olabileceğini hatırlatmakta fayda var. Rusya-Ukrayna savaşının bitmesi içinde müzakereler sürüyor. En son, ABD Başkanı Trump ile Ukrayna Devlet Başkanı arasında yaşanan gelişmeler piyasaları endişelendirdi. Trump bu konuda Ukrayna'yı uyarırken, mart ayında iki ülke arasındaki gelişmelerin yanında Rusya'nın da bu konudaki tavrı önemli olacaktır. Yeni ayda, bu gündem yerini koruyacaktır ve siyasilerden gelecek açıklamalar yakından izlenecektir. Trump sonrası gözler merkez bankalarında olacak. Majör merkez bankalarının toplantı dönemi ve mart ayında kritik faiz kararları takip edilecek. 06 Mart Avrupa Merkez Bankası(ECB), 19 Mart Amerika Merkez Bankası(Fed) ve 20 Mart İngiltere Merkez Bankasının(BoE) faiz kararları bulunuyor. Bankalardan gelecek kararlar, piyasaların seyri üzerinde de belirleyici olacaktır. Özellikle, Fed'in faiz kararı sonrası ABD Başkanı Trump'ın da olası açıklamaları önemli olabilir. Yurt içinde, TCMB'nin faiz kararı en önemli başlıklardan biri olacak. Şubat ayı enflasyonu ise merakla bekleniyor. Mart ayı içerisinde siyasilerle ilgili gelişmelerde yakından izlenecektir.

Türkiye

Mart ayının ilk işlem gününde, yurt içinde şubat ayı enflasyon verisi takip edilecek. Aynı gün, imalat PMI verisinin de açıklanması bekleniyor. 06 Mart Perşembe günü, TCMB'nin faiz kararı izlenecek. 2025 yılının ikinci toplantısı olacak. TCMB, ocak ayındaki toplantısında politika faizinde 250 baz puanlık faiz indirimine gitmiş ve politika faizini yüzde 45'e çekmişti. Bu toplantısı içinde piyasalarda 250 baz puanlık faiz indirimi beklentisi korunuyor. Toplantı öncesi 03 Mart Pazartesi şubat ayı enflasyonu açıklanacak ve bu veri, toplantıya ilişkin beklentileri daha da şekillendirecektir. Bu nedenle, yurt içi piyasalar açısından mart ayının ilk haftası hareketli geçecektir. 06 Mart Perşembe günü TCMB'den gelecek sinyaller, yılın kalan toplantılarına yönelik beklentileri de belirleyecektir. 07 Mart Cuma, TCMB piyasa katılımcıları anketi yayınlanacak. 10 Mart Pazartesi yurt içinde ocak ayı sanayi üretimi verisi açıklanacak. 12 Mart Çarşamba Türkiye'de cari işlemler dengesi verisi takip edilecek. 17 Mart Pazartesi Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından bütçe istatistikleri yayınlanacak. Şubat ayı verilerinin yayınlanması bekleniyor. 25 Mart Salı Türkiye kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksleri takip edilecek. 27 Mart Perşembe Türkiye'de işsizlik oranı ve dış ticaret dengesi verileri açıklanacak. 28 Mart Cuma ise yurt içinde ekonomik güven endeksi verisinin açıklanması bekleniyor.

Avrupa

03 Mart Pazartesi Avrupa'da imalat sektörünü yansıtan PMI verileri açıklanacak. 04 Mart Salı Euro Bölgesi ocak ayı işsizlik oranı verisi ilan edilecek. 05 Mart Çarşamba Euro Bölgesi ocak ayı ÜFE ve şubat ayı hizmetler PMI verilerinin açıklanması bekleniyor. 06 Mart Perşembe Avrupa Merkez Bankasının(ECB) faiz kararı takip edilecek. Banka için faiz indirimi beklentileri korunuyor. ECB'nin vereceği karar, karardaki detaylar yılın kalan toplantılarına yönelik beklentileri de etkileyecektir. Bankanın, Fed gibi faiz indirimi konusunda temkinli olmadığı görülürken, ABD Başkanı Trump sebebiyle gündemde olan "tarife savaşları" konusuna yönelik gelecek olası açıklamalarında önemli olduğunu değerlendiriyoruz. 06 Mart Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın da konuşması yakından takip edilecek. 07 Mart Cuma Euro Bölgesi 4.çeyrek büyüme verisi açıklanacak. 10 Mart Pazartesi Almanya'da sanayi üretimi ve dış ticaret verileri izlenecek. 13 Mart Perşembe Euro Bölgesi sanayi üretiminin açıklanması bekleniyor. 19 Mart Çarşamba Euro Bölgesi enflasyonu açıklanacak. 24 Mart Pazartesi Avrupa'da imalat ve hizmetler öncü PMI verileri izlenecek. Mart ayı verilerinin açıklanması bekleniyor. 28 Mart Cuma Almanya'da işsizlik oranı açıklanacak.

ABD

ABD piyasalarında, yeni ayın ilk işlem gününde ISM imalat PMI verisi açıklanacak. 05 Mart Çarşamba ABD'de şubat ayı ADP özel sektör istihdam değişimi ve ISM imalat dışı PMI verilerinin açıklanması bekleniyor. 07 Mart Cuma ABD'de istihdam günü ve şubat ayı istihdam verileri açıklanacak. Tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik kazançlar verileri takip edilecek. 12 Mart Çarşamba ABD'de enflasyon günü olacak ve şubat ayı enflasyon verisi açıklanacak. 13 Mart Perşembe ABD ÜFE verisi de izlenecek. 17 Mart Pazartesi ABD'de perakende satışlar takip edilecek. 18 Mart Salı ABD'de şubat ayına yönelik kapasite kullanım oranı, sanayi üretimi verilerinin açıklanması bekleniyor. 18-19 Mart tarihlerinde Fed toplanacak ve 19 Mart Çarşamba faiz kararını açıklayacak. Fed en son ocak ayında toplantı yapmıştı ve bu yılın ikinci toplantısını mart ayında gerçekleştirmesi bekleniyor. Ocak ayı toplantısı sonrası mart ayı için faiz indirimi beklentileri hala zayıf seyrediyor. Mart ayı toplantısı öncesi açıklanacak olan şubat ayı istihdam ve enflasyon verileri, Fed'e yönelik beklentileri şekillendirecektir ancak mart ayı toplantısı için beklentileri değiştirmesi beklenmiyor. Piyasalar, bu ayki toplantısı için bir sürpriz beklemiyor. Mart ayındaki toplantısında yayınlanacak ekonomik projeksiyonlar, karar metnindeki detaylar ve Fed Başkanı Powell'ın konuşması, yılın kalan toplantıları için kritik. Piyasalarda daha çok beklentiler yılın ikinci yarısına yoğunlaşmış durumda. Mart ayındaki toplantıdan çıkacak sinyaller, bu beklentileri etkileyecektir. 24 Mart Pazartesi ABD'de mart ayı öncü imalat ve hizmetler PMI verilerinin açıklanması bekleniyor. 27 Mart Perşembe ABD'de 4.çeyrek final büyüme verisi açıklanacak. 28 Mart Cuma Fed'in de yakından takip ettiği çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi verilerinin açıklanması bekleniyor. Fed toplantısı sonrası yani 19 Mart itibarıyla Fed üyelerinin konuşmaları yoğun geçebilir. Faizle ilgili mesajlarda önemli olacaktır.

Aylık Teknik Öneriler...

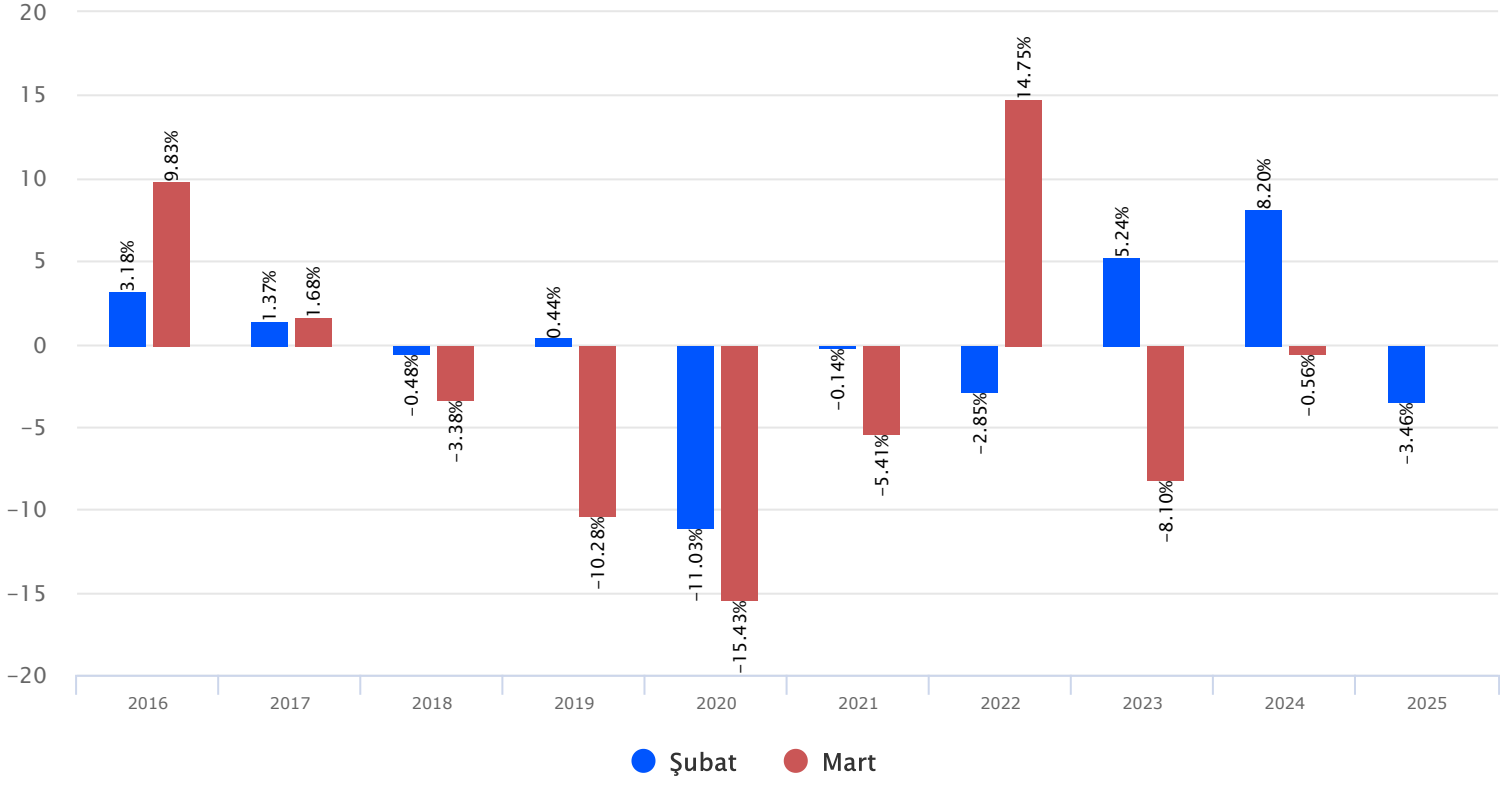
Hisse Kodu	Son Fiyat	Beta (3 Ay)	21 Günlük H.O.	Hisse Özet	Alım Aralığı	K.V. En Güçlü Direnç	K.V. En Güçlü Destek
KRDMD	27,70	1,43	27,59	KRDMD hissesi geçen haftayı 27,7 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 1,39 yükseliş yaptı. Hisse 13,2 F/K ve 0,7 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. KRDMMD hissesinin piyasa değeri 21,61 milyar TL olup son açıklanan net karı ise -2028 milyon TL seviyesindedir.	27,2 - 28	29,02	26,64
MGROS	562,00	0,69	574,55	MGROS hissesi geçen haftayı 562 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 1,44 yükseliş yaptı. Hisse 16 F/K ve 1,9 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. MGROS hissesinin piyasa değeri 101,75 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 5464,2 milyon TL seviyesindedir.	553 - 567	593,50	542,50
TSKB	12,35	1,12	12,57	TSKB hissesi geçen haftayı 12,35 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 3,17 yükseliş yaptı. Hisse 3,4 F/K ve 1,1 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. TSKB hissesinin piyasa değeri 34,58 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 10134,6 milyon TL seviyesindedir.	12,15 - 12,45	13,02	11,88
YKBNK	29,40	1,61	28,92	YKBNK hissesi geçen haftayı 29,4 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 4,63 yükseliş yaptı. Hisse 8,6 F/K ve 1,3 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. YKBNK hissesinin piyasa değeri 248,34 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 29016,8 milyon TL seviyesindedir.	29 - 29,7	30,86	28,60

Mart 2025 Veri Takvimi

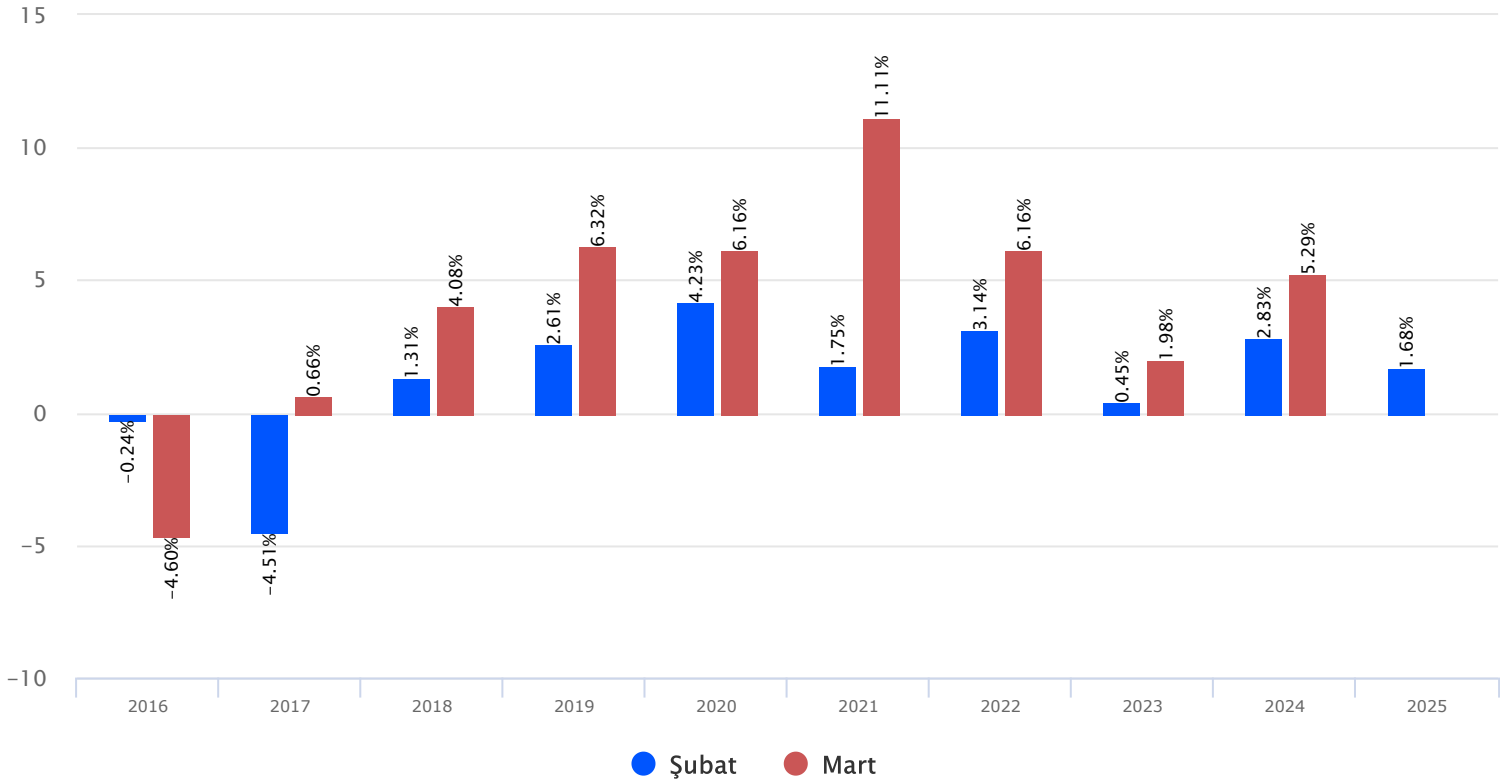
Tarih	Ülke	Veri	Önem	Dönem
3	Japonya	İmalat PMI	■	Şubat
	Çin	Caixin İmalat PMI	■	Şubat
	Türkiye	İmalat PMI	■	Şubat
	Türkiye	Enflasyon	■	Şubat
	Almanya	İmalat PMI	■	Şubat
4	Euro Bölgesi	İmalat PMI	■	Şubat
	Euro Bölgesi	Enflasyon	■	Şubat
	ABD	ISM İmalat PMI	■	Şubat
5	Japonya	İşsizlik Oranı	■	Ocak
	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	■	Ocak
6	Japonya	Hizmet PMI	■	Şubat
	Almanya	Hizmet PMI	■	Şubat
	Euro Bölgesi	ÜFE (Aylık/Yıllık)	■	Ocak
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI	■	Şubat
	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi	■	Ocak
7	ABD	Ticaret Dengesi	■	Aralık
	ABD	ISM İmalat - Dışı PMI	■	Ocak
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık/Yıllık)	■	Ocak
	Türkiye	TCMB PPK Faiz Kararı	■	Şubat
	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı	■	Şubat
8	Euro Bölgesi	ECB Başkanı C. Lagarde'ın Konuşması	■	Şubat
	ABD	Ticaret Dengesi	■	Ocak
	Almanya	Fabrika Siparişleri	■	Ocak
	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi	■	Mart
	Euro Bölgesi	Büyüme	■	04/2024
9	ABD	Tarım Dışı İstihdam	■	Şubat
	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar	■	Şubat
	ABD	İşsizlik Oranı	■	Şubat
	ABD	Sanayi Üretimi	■	Ocak
10	Almanya	Ticaret Dengesi	■	Ocak
	Türkiye	Sanayi Üretimi	■	Ocak
	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güveni	■	Mart
11	Japonya	Büyüme	■	04/2024
	ABD	İş İmkanları Ve Değişim (JOLTS) Oranı	■	Ocak
12	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi	■	Ocak
	ABD	TÜFE (Aylık/Yıllık)	■	Şubat
	ABD	Federal Bütçe Dengesi	■	Şubat
13	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi	■	Ocak
	ABD	ÜFE (Aylık/Yıllık)	■	Şubat
14	İngiltere	Büyüme	■	Ocak
	İngiltere	İmalat Üretimi	■	Ocak
	İngiltere	Sanayi Üretimi	■	Ocak
	ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksleri	■	Mart
17	Türkiye	Bütçe Dengesi	■	Şubat
	ABD	New York Empire Satate İmalat Endeksi	■	Mart
	ABD	Perakende Satışlar (Aylık/Yıllık)	■	Şubat
18	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi	■	Mart
	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksi	■	Mart
	ABD	İnşaat İzinleri/Konut Başlangıçları	■	Şubat
	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	■	Şubat
	ABD	Sanayi Üretimi	■	Şubat
19	ABD	İşletme Stokları	■	Şubat
	Japonya	BoJ Faiz Kararı	■	Mart
	Euro Bölgesi	Enflasyon	■	Şubat
	ABD	Fed Faiz Kararı	■	Mart
20	ABD	Fed Başkanı Powell'in Basın Açıklaması	■	Mart
	Japonya	Piyasalar Tatil Sebebiyle Kapalı Olacak	■	Mart
	Almanya	ÜFE (Aylık/Yıllık)	■	Şubat
	İngiltere	BoE Faiz Kararı	■	Mart
	İngiltere	BoE Başkanı Andrew Bailey Konuşması	■	Mart
21	ABD	Mevcut Konut Satışları	■	Şubat
	Türkiye	Tüketici Güveni	■	Mart
24	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni	■	Mart
	Japonya	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Mart
	İngiltere	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Mart
	Almanya	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Mart
	Euro Bölgesi	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Mart
25	ABD	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Mart
	Japonya	BoJ Toplantı Tutanakları	■	Mart
	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksleri	■	Mart
	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	■	Mart
26	Almanya	Ifo Güven Endeksleri	■	Mart
	ABD	Yeni Konut Satışları	■	Mart
	İngiltere	Enflasyon	■	Mart
27	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	■	Şubat
	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi	■	Ocak
28	Türkiye	İşsizlik Oranı	■	Ocak
	Türkiye	Büyüme	■	01/2025
	ABD	Bekleyen Konut Satışları	■	Şubat
	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	■	Mart
31	Almanya	İşsizlik Oranı	■	Şubat
	ABD	Kişisel Gelirler/Kişisel Giderler	■	Mart
	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları (Aylık/Yıllık)	■	Mart
	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (Aylık/Yıllık)	■	Mart
31	Japonya	Sanayi Üretimi	■	Mart
	Almanya	Perakende Satışlar (Aylık/Yıllık)	■	Mart

Takvim açıklanacak tüm verileri **kapsamamaktadır**. Tahminler Bloomberg, Tradingeconomics.com, Investing.com, Econoday.com kaynaklarından alınmıştır.

BIST-100 Son 10 Yıl Getiri Performansı Dönemleri



Dolar/TL Son 10 Yıl Getiri Performansı Dönemleri



BIST-100 Endeksinde Geçen Ay En Çok Yükselen ve Düşen İlk 10 Hisse

Yükselenler						Düşenler					
Yükselenler	Son Değer	Değişim (%)	En Düşük	En Yüksek	Geçen Ay Ort. Günlük İşlem Hacmi	Düşenler	Son Değer	Değişim (%)	En Düşük	En Yüksek	Geçen Ay Ort. Günlük İşlem Hacmi
OYAKC	27.80	14.59	23.72	28.28	529,715,421	ALFAS	56.15	-23.45	53.35	75.95	259,172,203
IEYHO	9.83	12.99	8.50	10.38	106,551,621	SMRTG	36.18	-18.03	36.04	45.60	205,190,256
MAGEN	25.96	12.87	22.44	28.24	132,184,354	KONTR	30.00	-16.34	28.90	37.00	523,043,150
AKSA	12.98	12.48	11.17	13.47	324,385,250	KCAER	10.12	-15.88	9.92	12.18	76,335,769
PASEU	35.72	11.97	30.90	36.22	158,661,398	CIMSA	45.02	-15.61	44.00	54.80	577,890,806
TKFEN	70.40	10.43	58.65	72.70	335,204,700	CWENE	17.00	-14.79	16.61	20.32	76,944,072
ISCTR	15.17	7.13	13.36	15.47	6,216,378,164	KARSN	10.26	-14.78	10.05	12.43	138,246,379
AEFES	172.80	7.06	155.80	177.20	1,364,658,792	AKSEN	35.34	-14.01	34.80	41.46	131,167,932
ASELS	93.45	5.36	77.25	94.30	3,482,208,289	KONYA	5,480.00	-13.73	5,397.50	6,490.00	61,680,084
CLEBI	1,997.00	3.85	1,877.00	2,299.00	154,366,975	MIATK	32.20	-13.35	30.92	38.00	320,630,081

BIST-100 Endeksinde Geçen Ay İşlem Hacmi Yükselen İlk 15 Hisse

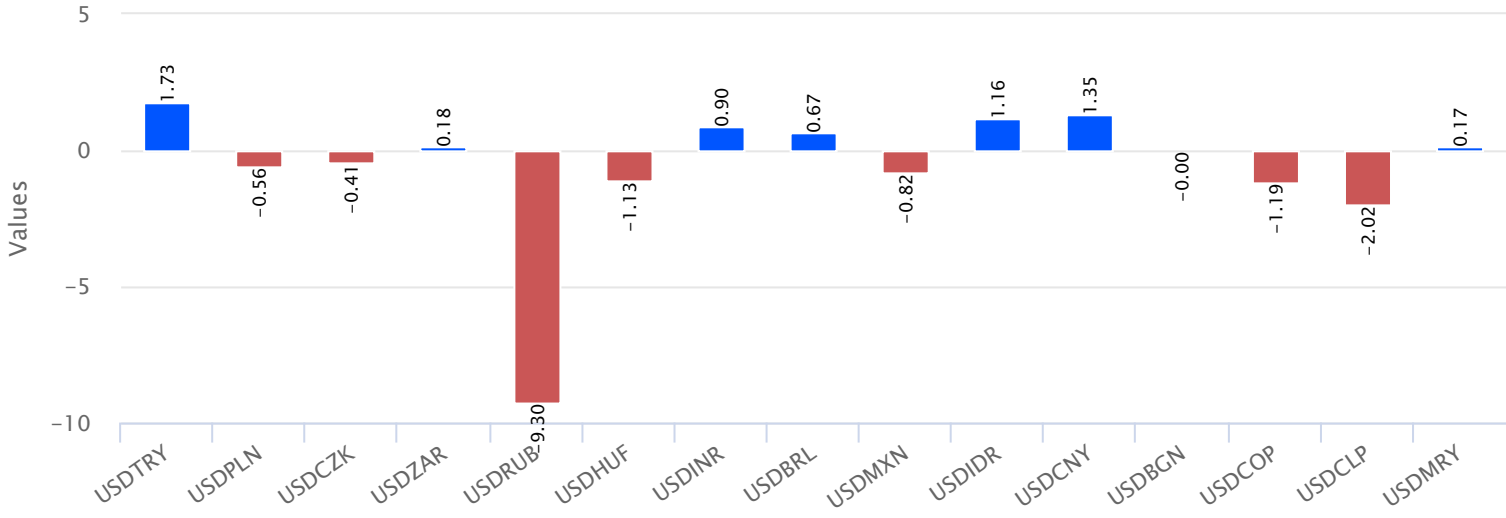
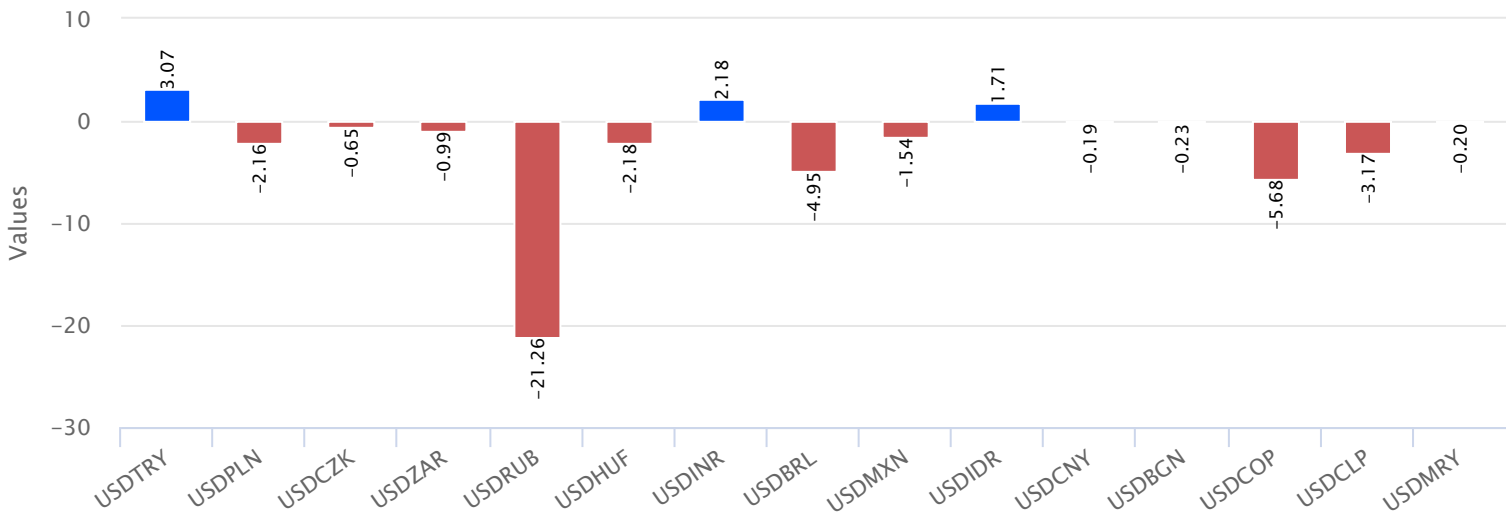
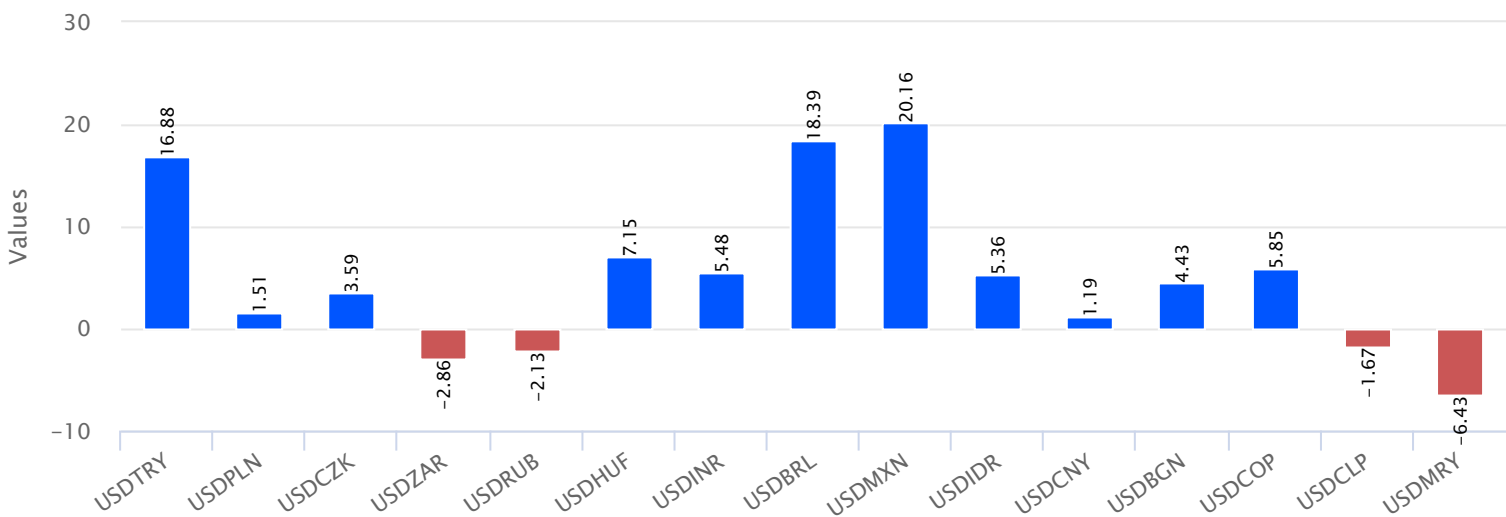
Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri Kapanış (%)	F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.		
CLEBI	75.03	3,087,339,495.00	3.85	1,997.00	16.62	7.69	2,051.29	1,976.02	1,968.21	2,033.39	1,352.52
AKSA	54.70	6,487,705,004.42	12.48	12.98	44.37	2.11	12.15	11.76	10.49	10.24	8.22
ASELS	31.93	69,644,165,778.00	5.36	93.45	27.85	3.04	84.43	81.07	73.14	66.30	51.14
TSKB	28.18	8,622,451,936.15	-9.26	12.35	3.41	1.06	12.57	12.79	12.49	12.10	8.87
HALKB	23.58	20,507,290,977.42	-3.73	19.62	9.33	0.92	19.30	18.27	17.05	17.22	14.92
FROTO	20.27	26,431,961,142.50	-5.06	882.50	7.97	2.69	908.02	922.66	954.04	969.51	857.09
ANSGR	11.36	4,449,973,477.10	-2.99	107.20	4.93	1.75	111.02	108.78	98.03	96.40	66.83
ALARK	11.21	10,207,950,249.10	-11.45	76.20	6.70	0.60	81.96	87.55	89.92	96.53	97.96
MGROS	9.05	20,498,578,263.00	-3.93	562.00	16.00	1.88	574.55	553.38	505.99	505.44	393.51
BIMAS	7.82	67,747,762,200.00	-8.00	506.00	14.27	3.05	540.48	528.30	503.70	520.03	366.81
TAVHL	7.63	13,433,683,538.40	-10.21	249.40	13.82	1.53	260.75	271.41	262.40	256.97	176.30
EREGL	7.36	92,028,598,180.28	-0.53	22.32	11.59	0.66	22.66	23.30	24.12	24.77	21.89
THYAO	6.85	213,230,264,395.00	-2.76	308.25	3.75	0.63	314.32	304.13	293.43	296.51	254.13
EGEEN	5.79	2,364,776,327.50	-6.60	8,845.00	32.66	4.47	9,175.95	9,513.85	10,028.98	10,899.48	9,867.59
EKGYO	4.91	67,000,305,351.02	-5.70	14.40	17.03	0.66	14.13	14.12	12.77	11.74	9.63

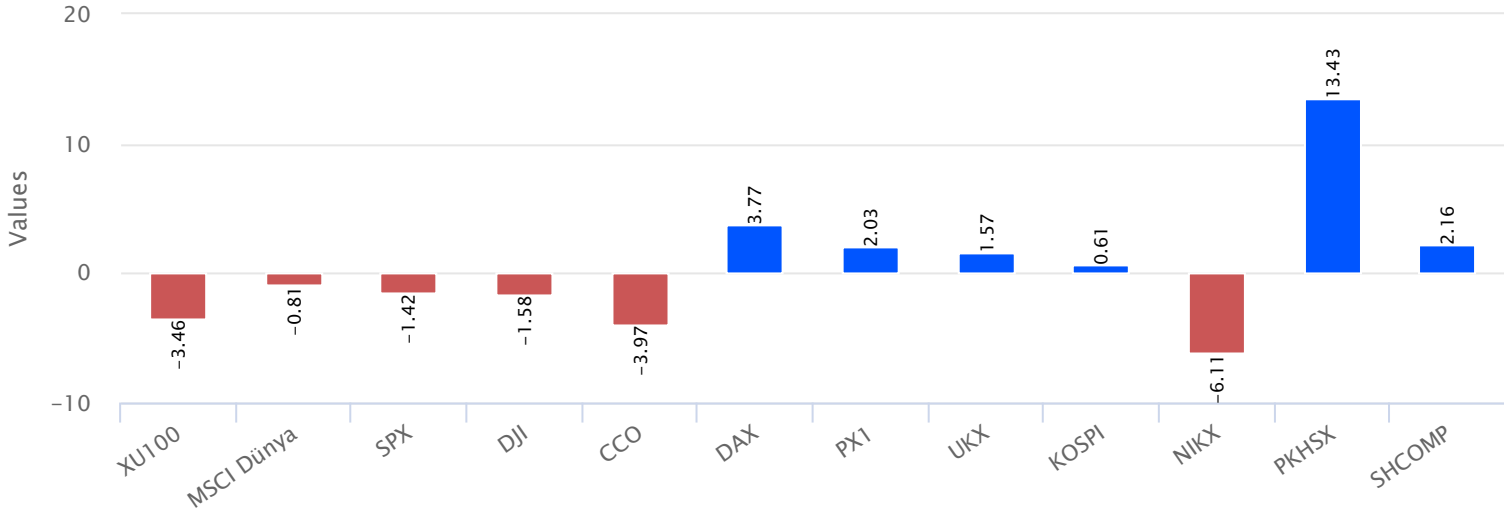
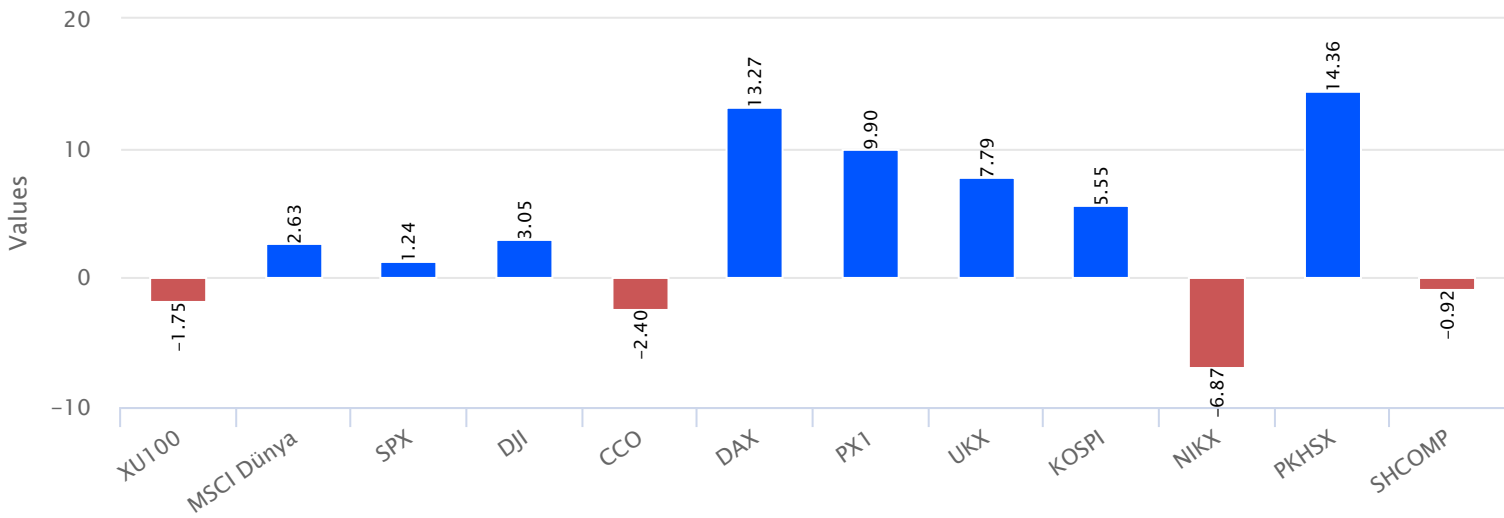
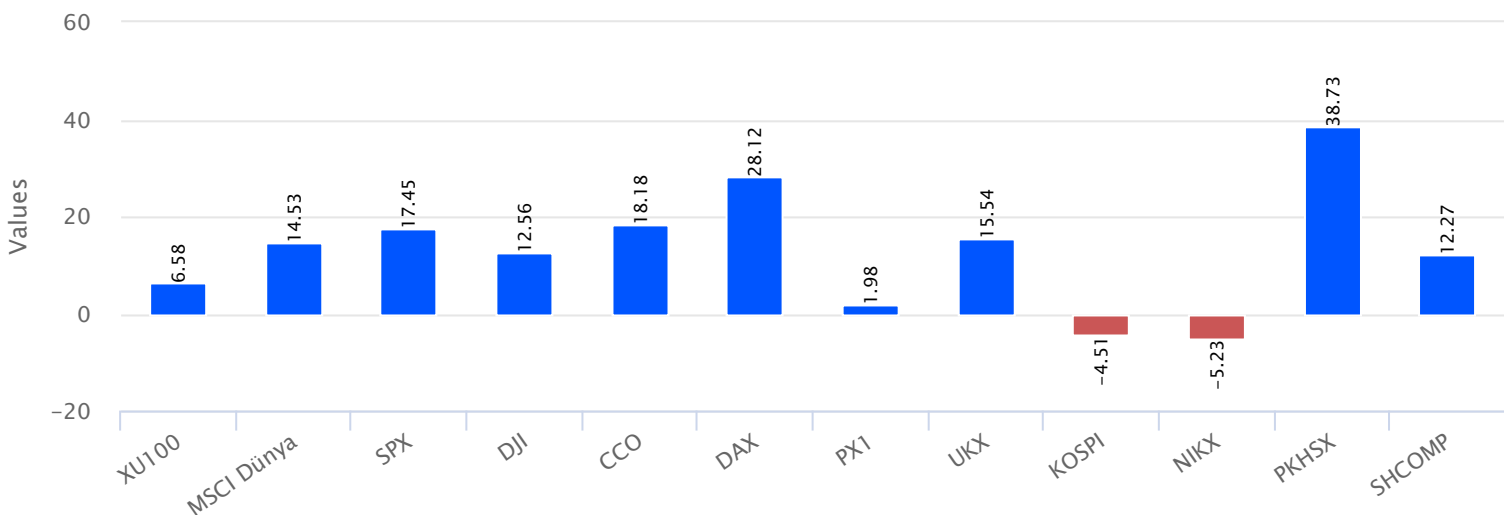
*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki aydaki toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

BIST-100 Endeksinde Geçen Ay İşlem Hacmi Düşen İlk 15 Hisse

Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri Kapanış (%)	F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.		
TSPOR	-70.88	4,363,911,853.73	-10.81	0.99	1.40	1.03	1.07	1.00	1.24	1.27	
LIDER	-62.49	372,929,369.90	-0.06	153.90	69.08	5.03	148.18	146.69	128.54	104.15	74.98
KLSE	-61.92	660,524,726.82	-9.76	30.70	1.99	32.44	34.10	34.51	39.91	39.91	
KARSN	-56.65	2,764,927,571.85	-14.78	10.26	2.00	10.89	11.70	12.74	14.12	11.70	
SKBNK	-53.26	3,993,643,759.43	-4.21	3.87	4.78	0.90	3.85	4.37	4.36	4.25	3.78
BTCIM	-49.82	2,489,087,593.53	-9.38	3.96	6.61	1.44	4.19	4.32	4.50	5.08	3.73
CANTE	-49.61	2,861,400,902.73	-9.15	1.39	0.46	1.45	1.57	1.55	1.71	2.26	
TMSN	-48.21	1,492,296,354.90	-9.64	101.20	1.84	110.37	114.95	115.28	122.67	105.25	
ARDYZ	-47.17	951,721,898.30	-11.15	32.20	20.72	2.28	33.23	36.98	35.98	36.58	28.89
CWENE	-46.09	1,538,881,443.47	-14.79	17.00	92.79	2.06	18.43	20.01	21.49	23.67	
ALTNY	-40.90	3,571,835,674.70	-5.38	72.15	28.61	5.57	71.87	77.14	83.73	87.33	
HEKTS	-40.72	10,529,321,717.08	-8.03	3.32	3.55	3.47	3.70	3.74	4.14	6.77	
AGROT	-40.18	3,330,634,771.27	-10.97	8.93	31.73	1.68	9.42	10.06	11.49	14.39	
AEFES	-39.64	27,293,175,838.30	7.06	172.80	5.19	1.19	165.64	176.34	190.12	210.88	149.19
OYAKC	-39.25	10,594,308,428.44	14.59	27.80	16.42	3.25	26.22	25.13	21.07	19.12	16.32

*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki aydaki toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

Para Birimleri Aylık Değişim %Para Birimleri Yılbaşına Göre Değişim %Para Birimleri 52 Haftalık Fark %

Dünya Borsaları Aylık Değişim %Dünya Borsaları Yılbaşına Göre Değişim %Dünya Borsaları 52 Haftalık Fark %

**Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Yatırım Danışmanlığı Birimi****E-Posta** : gyd@gedik.com**Adres** : Altayçeşme Mah. Çamlı Sok. Pasco Plaza, No:21, İç Kapı No:45, K:10-11-12 Maltepe/İstanbul**Tel** : (0216) 453 0053**Yatırım Danışmanlığı Birimi**

Mesut KURT	Müdür	mkurt@gedik.com
Eda KARADAĞ	Müdür Yardımcısı	eda.karadag@gedik.com
Onurcan BAL	Müdür Yardımcısı	onurcan.bal@gedik.com
Betül GEDİK	Yönetmen	betul.gedik@gedik.com
Ceren TABAN	Yönetmen	ceren.taban@gedik.com
Yılmaz ALTUN	Yatırım Danışmanı	yilmaz.altun@gedik.com
Elif KAYA	Uzman	ekaya@gedik.com

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.