

TCMB politika faizini %37 düzeyinde sabit tuttu.

Brent türü ham petrolün varil fiyatı 100 USD'nin üzerinde...

Petrol arzını desteklemeye yönelik atılan adımlara rağmen Orta Doğu'da devam eden gerilim petrol fiyatlarında yukarı yönlü hareketi desteklemeye devam ediyor. Dün, ABD Rus petrolüne yönelik yaptırımlarda gevşemeye giderek denizlerde mahsur kalan Rus petrolünün satın alınmasına 30 günlük bir süre ile izin vereceğini açıkladı. Öte yandan, İran'ın yeni dini liderinden gelen Hürmüz Boğazı'nın kapalı kalmaya devam edeceğine yönelik açıklamaların etkisiyle Brent türü ham petrolün varil fiyatı dün %9,22 oranında yükselerek 100,5 USD ile Ağustos 2022'den bu yana ilk kez 100 USD'nin üzerinde gününü tamamladı. Altının ons fiyatı ise artan enerji fiyatları sonucu ABD'de zayıflayan faiz indirim beklentileri paralelinde düşüşünü sürdürdü.

ABD'de dün açıklanan verilere göre Ocak ayında dış ticaret açığı 54,5 milyar USD piyasa beklentilerinin oldukça altında gerçekleşti. Söz konusu gelişmede, ihracatın yılın ilk ayında nispeten olumlu bir görünüm sergilemesi ve ithalatın sınırlı oranda gerilemesi etkili oldu. Dün açıklanan diğer verilerden yeni konut başlangıçları Ocak ayında beklentileri aşarak konut piyasasında talebin beklenenden güçlü olduğuna işaret ederken, aynı döneme ilişkin inşaat izinleri beklentilerin altında kalarak sektöre ilişkin karışık sinyaller verdi. Ülkede 7 Mart'la biten haftada işsizlik maaşı başvuruları 213 bin kişi ile bir önceki haftaya yakın düzeyde gerçekleşti.

TCMB yılın ikinci Para Politikası Kurulu toplantısında bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklentiler paralelinde %37 düzeyinde sabit tuttu. Kurul, gecelik borç verme (%40) ve borçlanma (%35,5) faiz oranlarında da değişiklik yapmadı. Enflasyonun ana eğiliminin Şubat ayında yataya yakın seyrettiği belirtilen karar metninde; jeopolitik gelişmelerle artan belirsizliklerin, küresel risk iştahındaki bozulmanın ve enerji fiyatlarındaki yükselişin enflasyon görünümü üzerinde oluşturabileceği riskleri sınırlamak amacıyla sıkı para politikasını destekleyici kararlar ve eşgüdüm dahilinde mali tedbirler alındığı belirtildi. Metinde ayrıca, söz konusu gelişmelerin de etkisiyle enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda, para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı yinelendi. Önceki toplantı metninde yer alan ve faiz indirim hızına işaret eden "adımların büyüklüğü" ifadesine ise güncel metinde yer verilmemesi dikkat çekti.

Yurt içinde cari işlemler hesabı Ocak ayında 6,8 milyar USD ile piyasa beklentilerinin üzerinde açık verdi. Böylece Eylül 2025'ten bu yana genişleyen 12 aylık kümülatif cari açık, Ocak ayı itibarıyla 32,9 milyar USD seviyesine yükseldi. Ödemeler dengesi verilerinde yapılan revizyonla birlikte cari açığın milli gelire oranı 2024 yılında %1, 2025 yılında %1,9 oldu ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

Fiyat ve kur hareketlerinden arındırılmış verilere göre 6 Mart haftasında yurt dışı yerleşikler, hisse senedi piyasasında 755,6 milyon USD ile 28 Kasım haftasından bu yana ilk kez satışa geçerken, DİBS piyasasında da (kesin alım, ters repo, teminat alım ve ödünç alım) net 1,7 milyar USD ile üst üste üçüncü haftada satışlarına devam etti. Diğer taraftan, 6 Mart haftasında TCMB'nin brüt toplam rezervi altın fiyatlarındaki düşüşün de etkisiyle haftalık bazda 12,8 milyar USD azalarak 197,5 milyar USD düzeyine geriledi.

BIST-100 endeksi dün %0,65'lik yükselişle günü 13.286 düzeyinde tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 9 baz puanı yükselerek 262 olurken, 2 ve 10 yıllık tahvillerin faiz oranları sırasıyla 39 ve 61 baz puanlık yükselişlerle %39,29 ve %32,39 seviyelerine ulaştı.

Bugün ABD'de Fed'in enflasyonun seyri açısından izlediği önemli göstergelerden biri olan çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu verisi takip edilecek. Trump Fed Başkanı Powell'a dün faiz indirim çağırısında bulunmuştu. Bu çerçevede, bugün açıklanacak PCE verisinin faiz indirim beklentilerine yansımaları yakından takip edilecek. Yurt içinde ayrıca TCMB'nin Piyasa Katılımcı Anketi'nin sonuçlarının yanı sıra konut ve işyeri satış istatistikleri ile inşaat ve hizmet üretim endeksleri açıklanacak.

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Büşra Ceylan

busra.ceylan@isbank.com.tr

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	4.363	1,43 ↓
MSCI GOÜ	1.492	1,61 ↓
MSCI Japonya Hariç Asya*	762	0,91 ↓
Dow Jones	46.678	1,56 ↓
S&P 500	6.673	1,52 ↓
Euro Stoxx 50	5.749	0,79 ↓
Shanghai*	4.121	0,20 ↓
Nikkei*	53.737	1,32 ↓

(*) TSi 08:40 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,1510	0,48 ↓
USD/JPY	159,21	0,23 ↑

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	100,5	9,22 ↑
Altın (USD/ons)	5.080	1,87 ↓

Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvil Faizi*	%4,27	6,7 bp ↑
VIX	27,29	3,1 p ↑
CDS-TR (5-Y)	262	9 bp ↑

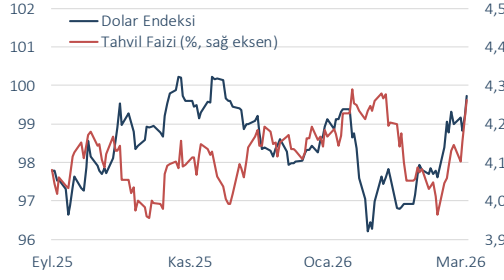
(*) 10-Y

Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	13.286	0,65 ↑
USD/TL	44,1131	0,11 ↑
Euro/TL	50,8012	0,28 ↓
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%39,29	39 bp ↑
10-Y Gösterge Tahvil Faizi	%32,39	61 bp ↑

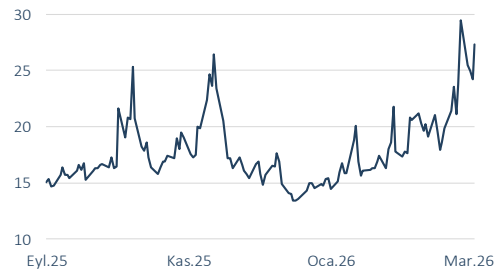
Dün	Veri Gündemi				Bugün		
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme	Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
ABD Yeni Konut Satışları, adet	Ocak	1,3 mln	1,5 mln	ABD Çekirdek PCE, aylık	Ocak	%0,4	%0,4
ABD Dış Ticaret Dengesi	Ocak	-66,6 mlyr USD	-54,5 mlyr USD	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Ocak	%1,2	-%1,4
				Euro Alanı Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Ocak	%1,4	%1,2
Yurt İçi	Yurt İçi						
Cari Denge	Ocak	-	-6,8 mlyr USD	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Mart	-	-
TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Mart	%37,0	%37,0	Hizmet Üretim Endeksi, yıllık	Ocak	-	%4,2

Küresel Piyasalar

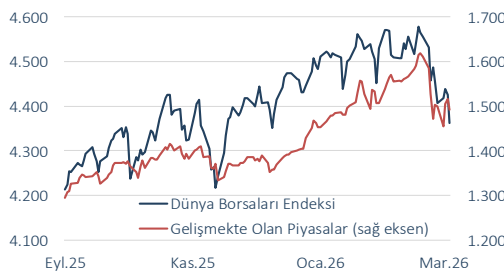
Dolar Endeksi* ve 10 Yıl Vadeli
ABD Hazine Tahvil Faizi



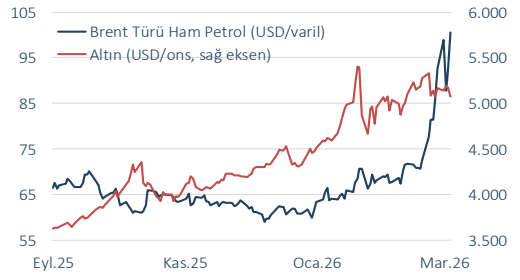
VIX
(endeks)



MSCI Küresel Borsa Endeksleri



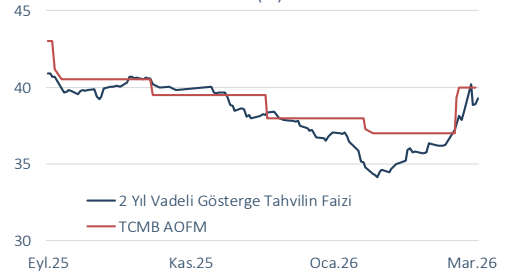
Altın ve Petrol Fiyatları



5 Yıl Vadeli CDS Spread
(baz puan)



Gösterge Tahvil ve TCMB AOFM
(%)



Yurt İçi Piyasalar

BIST-100 Endeksi



USD/GOÜ Para Birimleri
(04.09.25=100)



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

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

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğu inanan 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.