

Küresel piyasalar gün içinde Orta Doğu kaynaklı haber akışıyla ani ve sert bir geri çekilme yaşasa da kayıplar daha sonra büyük ölçüde telafi edildi. Satış baskısında, İran müzakere heyetindeki önde gelen ılımlı isimlerden İran Meclis Başkanı Muhammet Bakır Kalıba'ın görüşmelerden ayrıldığına dair söylentiler ve İsrail'in İran'a yönelik saldırıları yeniden başlatabileceği yönündeki spekülasyonlar etkili oldu. Ancak ABD piyasalarının kapanışına yaklaşıırken İran başlığında genel görünümün önemli ölçüde değişmediği ve mevcut durumun korunduğu algısı öne çıktı.

Jeopolitik gelişmeler yanında ABD birinci çeyrek bilanço açıklamaları, ekonomik veriler ve işten çıkarma haberleri de piyasalar üzerinde etkili oldu. KPMG, Meta ve Microsoft kaynaklı işten çıkarma haberleri, büyük şirketlerde maliyet disiplini ve verimlilik arayışının hala güçlü biçimde devam ettiğini ortaya koydu. İlk çeyrek bilanço sezonu henüz tamamlanmamış olsa da son iki haftada gelen sonuçlar genel olarak olumlu bir tablo sundu. Büyük ölçekli şirketlerin önemli kısmı beklentilerin üzerinde sonuç açıklarken ya mevcut beklentilerini korudu ya da yılın devamına ilişkin tahminlerini yukarı çekti. Yönetim ekiplerinin makroekonomik değerlendirmeleri de ekonominin şimdilik dirençli ve istikrarlı bir zeminde ilerlediğine işaret etti. Buna karşılık Orta Doğu'da talebe duyarlı gelirleri bulunan şirketler ile yüksek yakıt maliyetlerinden baskı gören havayolu sektörü bu olumlu görünümün dışında kaldı. Şirket yöneticileri, Orta Doğu'daki çatışmanın kısa sürede kontrol altına alınamaması halinde daha geniş çaplı ekonomik etkiler doğurabileceğini tasdikliyor. Buna rağmen mevcut koşullarda görünüm genel olarak bozulmuş değil. Veri tarafında Nisan ayı öncü PMI rakamları ABD'de büyüme momentumunun korunduğunu ancak fiyat baskılarının yeniden

Günlük Değişimler

Dolar/TL	44,97 ▲ 0,1%	BİST 100	14.335 ▼ 0,0%
TR 2Y	40,28 ▼ 0 bp	TR 10Y	32,74 ▼ 0 bp
DX	98,8 ▲ 0,2%	MSCI Dünya	4.613 ▼ -0,4%
Altın (ons, \$)	4.694 ▼ -1,0%	ABD 10Y	4,32 ▲ 2 bp
Brent (varil, \$)	105,1 ▲ 3,1%	TTF (MWh, €)	44,5 ▲ 2,2%
Bitcoin (\$)	77.906 ▼ -0,7%	Karbon (ton, €)	73,9 ▲ 0,6%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,0%
MSCI Avrupa	0,1%
MSCI Dünya	-0,4%
MSCI Kuzey Amerika	-0,4%
MSCI Asya Pasifik	-0,4%
MSCI GOÜ	-0,5%
MSCI Latin Amerika	-0,8%
MSCI GOÜ Avrupa	-1,2%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	IFO İş İklimi Güven Endeksi	Nisan	85,5	86,4
ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Nisan	48,0	47,6

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

hızlandığını ortaya koydu. Avrupa'da da enflasyon göstergeleri belirgin şekilde yükselirken büyüme tarafında zayıflama sinyalleri daha görünür hale geldi.

Çarşamba günü yurt içi piyasaların ana gündem maddesi TCMB Para Politikası Kurulu toplantısından çıkan faiz kararı oldu. TCMB, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale oranını %37,0 seviyesinde sabit tutarken gecelik borç verme faizini %40,0 ve gecelik borç alma faizini de %35,5 düzeyinde korudu. Karar metninde önceki iletişim çerçevesinin büyük ölçüde muhafaza edildiği görülürken, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı para politikası duruşunun sürdürüleceğine yapılan vurgu öne çıktı.

Bu görünüm altında S&P 500 dün günü 30 puanla %0,41'lik düşüşle 7.108 seviyesinde tamamladı. Gün içinde 7.047 seviyesine kadar geri çekilme görüldü. Eşit ağırlıklı S&P 500 ise yataya yakın bir seyir izleyerek büyük teknoloji hisselerindeki baskının endeks performansında daha belirleyici olduğunu gösterdi. Dow Jones 180 puanla %0,36 gerilerken Nasdaq 100 155 puanla %0,57 düşüş kaydetti. Russell 2000 de 10 puanla %0,37 değer kaybetti. ABD tahvil piyasasında sınırlı satış baskısı izlendi ve getiri eğrisi genelinde faizler 1-2 baz puan yükseldi. Piyasalar yılın kalanında Fed'den yalnızca 5 baz puanlık faiz indirimi fiyatlıyor. Dolar endeksi %0,2 yükselirken Brent petrol %3,1 artışla 105,1 dolar seviyesine çıktı. Altın %1,0, gümüş ise %2,7 geriledi. Bitcoin ise %0,7 düşüşle 77.900 dolar seviyesine indi. 23 Nisan nedeniyle Perşembe günü işlem görmeyen BİST 100 Çarşamba gününe 84 puanlık artışla pozitif başladı. Açılış sonrasında 14.499 seviyesine kadar yükselen endekste bu seviyenin ardından kar satışları ve geri çekilme eğilimi öne çıktı ve endeksin 14.244 puana kadar gerilediği görüldü. Bununla birlikte kapanışa doğru gelen tepki alımları kayıpları sınırlarken BİST 100 günü %0,28 düşüşle 14.336 seviyesinden tamamladı.

Bugün yurt içi ekonomik takvimde haftalık para, banka ve menkul kıymet istatistikleri izlenecek. Küresel tarafta Asya seansında Japonya'nın Mart ayı tüketici enflasyonu verileri takip edilirken (manşet: %1,5, beklenti: %1,4; gıda ve enerji hariç çekirdek: %2,4, beklenti: %2,4), günün devamında İngiltere'nin Mart ayı perakende satışları, Almanya'nın Nisan ayı Ifo iş iklim endeksi ve ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güveni ile enflasyon beklenti anketleri piyasaların odağında olacak.

Tüketici güven endeksi Nisan'da sınırlı da olsa artış gösterdi. Endeks 85,0'dan 85,5'e yükseldi. Endeksin alt kırılımlarında ise ayrışma görüldü. Mevcut durumda hanenin maddi durumu ile gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi alt endeksleri geriledi. Öte yandan gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi ile bu dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi alt endeksleri ise yükseliş kaydetti.

TCMB finansal kesim dışındaki firmaların Şubat ayı net döviz pozisyonu verilerini yayımladı. Buna göre, bu firmaların bir önceki aya göre döviz cinsi varlıklarında 1,2 milyar dolar, döviz cinsi yükümlülüklerinde de 4,5 milyar dolar artış gerçekleşti. Böylece toplam döviz açık pozisyonu 197,0 milyar dolardan 200,3 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli döviz fazla pozisyonu ise 6,6 milyar dolardan 4,5 milyar dolara indi.

Şirket ve Sektör Haberleri

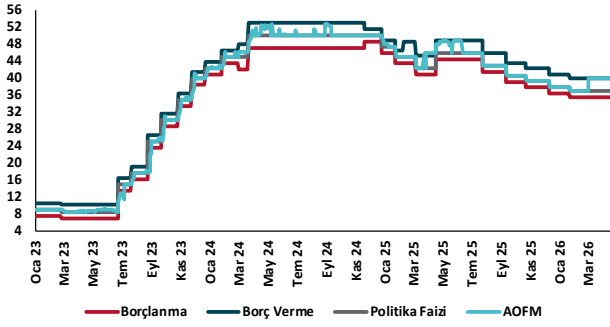
TÜİK 2025 yılı son çeyreğine ait hanehalkı yurt içi turizm istatistiklerini yayımladı. Buna göre, yurt içinde ikamet eden kişilerce son çeyrekte 11 milyon 23 bin seyahat gerçekleştirildi. Bu sayı 2024'ün aynı dönemine göre %3,9 azaldı. Aynı dönemde 60 milyon 957 bin olan geceleme sayısı yıllık olarak %20,4 düşüş gösterdi. Yerli turistlerin yaptığı harcamalar son

Şirket ve Sektör Haberleri

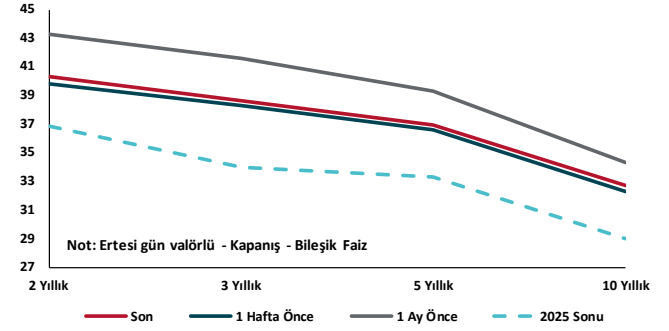
çeyrekte yıllık %29,6 büyümeyle 85,6 milyar TL oldu. 2025 yılının bütününde kaydedilen 483,7 milyar TL'lik harcama tutarı ise 2024'e göre %31 yükseliş anlamına geldi.

Avrupa Birliği (AB), Orta Doğu'daki savaş nedeniyle artan enerji maliyetlerini ele almak ve fosil yakıtlara olan bağımlılığı daha da azaltmak amacıyla yeni bir eylem ve önlem planı sundu. "AccelerateEU" isimli plan ile enerji fiyatlarındaki ani artışlara karşı tüketicilere acil yardım sağlanması, temiz, güvenli ve uygun fiyatlı enerjiye geçişin hızlandırılması hedefleniyor. Planın 5 temel eylem alanı bulunuyor: Daha sıkı AB koordinasyonu, tüketicilerin ve işletmelerin korunması, daha fazla yerli temiz enerji, AB'nin enerji sisteminin güçlendirilmesi ve yatırımların artırılması.

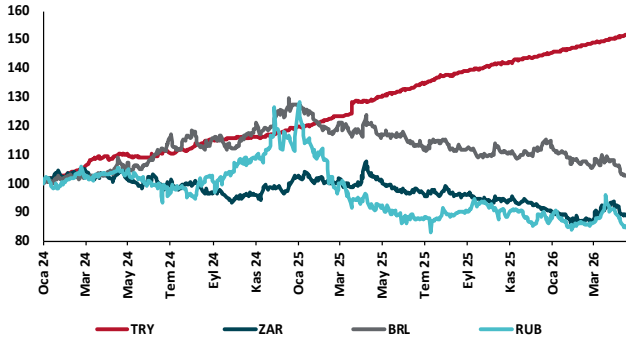
TCMB Faiz Koridoru



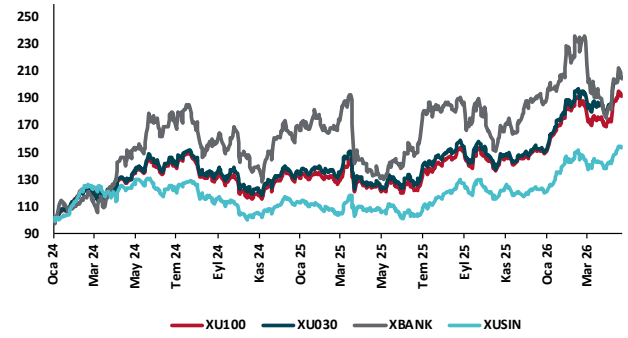
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



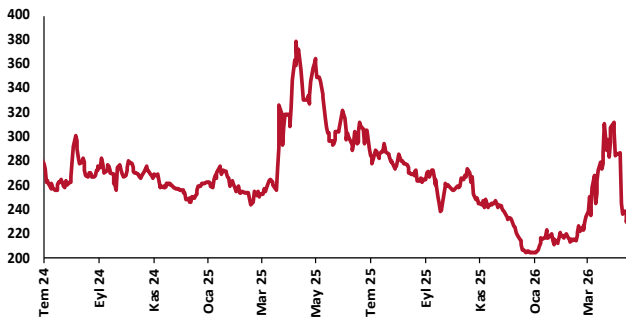
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



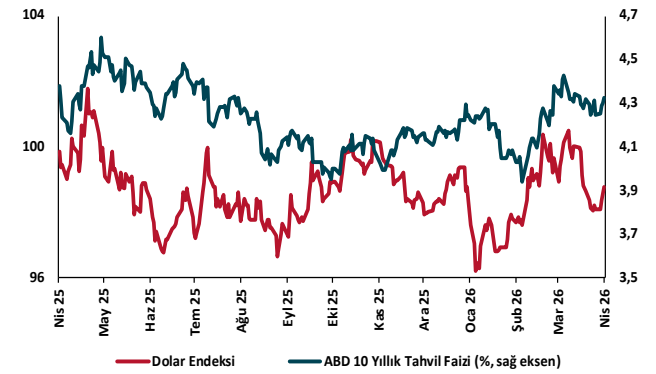
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



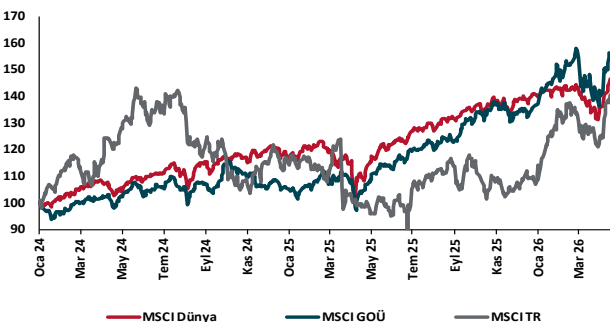
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



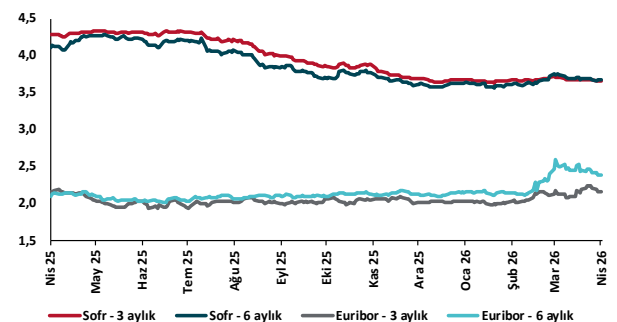
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



Küresel Göstergeler 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.