

Küresel piyasalar dün İran'a ilişkin diplomatik iyimserliğin güçlenmesi, ABD ilk çeyrek şirket bilançolarında bir kez daha dirençli sonuçların öne çıkması ve yapay zeka temasını destekleyen haber akışıyla dün güçlü yükseldi. İran kaynaklı iyimserliği, ABD Başkanı Donald Trump'ın hafta başında sosyal medya üzerinden müzakere sürecinde ilerleme kaydedildiğine işaret eden paylaşımı başlatırken, dün seans boyunca süren destekleyici medya haberleri ve Beyaz Saray'dan gelen yapıcı açıklamalar beklentileri daha da destekledi. Başkan Trump'ın kendi açıklamalarının yanı sıra, Çin'e gelecek hafta yapacağı ziyaret öncesinde bir anlaşmaya varılabileceğine yönelik değerlendirmeler de risk iştahını güçlendirdi. İran haber akışına bağlı olarak Brent petrol ve ABD tahvil faizlerinde geri çekilme görülse de her iki verinin de savaş öncesi seviyelerinin belirgin şekilde üzerinde kalmaya devam ettiği izlendi. ABD ilk çeyrek bilanço sezonu başladığı gibi güçlü ve dirençli sonuçlarla tamamlanma aşamasına gelirken şirketlerin çok sayıda makro zorluğa rağmen karlılıklarını koruyabildiği görüldü. Teknoloji şirketlerinden gelen mesajlar da veri merkezi yatırımlarındaki canlılığın hız kesmeden devam ettiğini teyit etti.

Bu çerçevede S&P 500 106 puanla %1,46 yükselerek 7.365 seviyesine çıkarken endeksin eşit ağırlıklı versiyonu 68 puan artış kaydetti. Dow Jones 612 puanla %1,24 yükselirken Nasdaq 584 puanla %2,09'luk güçlü bir artış gösterdi. Russell 2000 de 42 puanla %1,47 yükseldi. Petrol fiyatlarındaki düşüşün desteğiyle ABD tahvillerinde de güçlü alımlar izlendi ve getiri eğrisi genelinde faizler 5 ila 8 baz puan geriledi. Brent petrol %7,8 düşüşle 101,30 dolar seviyesine indi. Piyasa fiyatlamaları yıl sonuna kadar Fed politika faizinde neredeyse hiçbir değişim beklenmediğine işaret etti. Dolar endeksi %0,4 gerilerken altın %3,0 ve gümüş ise %6,4 yükseldi. Bitcoin de %0,3'le sınırlı bir düşüş

Günlük Değişimler

Dolar/TL	45,21	0,0%	BİST 100	14.917	2,9%
TR 2Y	41,05	-17 bp	TR 10Y	33,51	-82 bp
DX	98,0	-0,4%	MSCI Dünya	4.754	1,6%
Altın (ons, \$)	4.691	3,0%	ABD 10Y	4,35	-8 bp
Brent (varil, \$)	101,3	-7,8%	TTF (MWh, €)	43,9	-6,4%
Bitcoin (\$)	81.421	-0,3%	Karbon (ton, €)	75,0	0,5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,5%
Euro/Dolar	0,5%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,4%
Dolar/Brezilya Reali	0,3%
Dolar Endeksi	-0,4%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,7%
Dolar/Japon Yeni	-0,9%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1,7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	2,9%
MSCI GOÜ	3,1%
MSCI Asya Pasifik	3,1%
MSCI GOÜ Avrupa	3,0%
MSCI Avrupa	2,3%
MSCI Dünya	1,6%
MSCI Latin Amerika	1,5%
MSCI Kuzey Amerika	1,5%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Mart		-%0,2

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

kaydetti. BIST 100 endeksi dünkü işlem gününe 182 puanlık artışla güçlü başladı. Gün içinde gelen açıklamaların ABD ile İran arasında barış anlaşmasına varılabileceğine yönelik beklentileri güçlendirmesiyle endekste yükseliş eğilimi korundu. Seans sonunda ise endeks %2,80 değer kazanarak tüm zamanların en yüksek kapanış seviyesi olan 14.917 puandan günü tamamladı.

Yurt içi ekonomik veri gündeminde bugün haftalık para, banka ve menkul kıymet istatistikleri takip edilecek. Yurt dışı tarafta ise ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Avrupa'da Mart ayı perakende satış ve Almanya'da Mart ayı fabrika sipariş verileri mercek altında olacak.

Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF) Küresel Borç Monitörü raporunu yayımladı. Raporda küresel borcun 353 trilyon dolar seviyesine ulaştığı ve böylece küresel borç/GSYH oranının %305 seviyesinde seyrettiği belirtildi. Savaşın enerji piyasaları dışında etkilerinin sınırlı kaldığı ve risk iştahında yeniden toparlanma kaydedildiğinin altı çizildi. Bu dönemde yatırımcıların ABD devlet tahvil piyasasına ilgisinin bir miktar azaldığı bunun yerine Avrupa Birliği ve Japonya devlet tahvillerine yöneliminin arttığı ifade edildi. ABD özel sektör tahvil piyasasının ise yapay zeka kaynaklı yatırımların desteğiyle güçlü seyrini sürdürdüğünün altı çizildi. Gelişmekte olan ekonomilerde borçluluk oranları yüksek seyrete de, borç çevirme görünümünde dirençli seyrin devam ettiği vurgulandı.

Şirket ve Sektör Haberleri

Vakıfbank, ilk çeyreğe ait finansal sonuçlarını açıkladı. Banka bu dönemde 17 milyar TL net kâr kaydetti. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde banka net kârı 21,7 milyar TL seviyesindeydi.

Türk Eximbank 3 yıl vadeli 650 milyon tutarında tahvil ihracını tamamladı. Banka tarafından yapılan açıklamaya göre, başlangıçta 500 milyon dolar olarak öngörülen ihraç büyüklüğü, yatırımcılardan gelen yaklaşık 2,5 milyar dolarlık talep üzerine 650 milyon dolara yükseltildi.

Avrupa İstatistik Ofisi (Eurostat) tarafından paylaşılan 2025 yılı verilerine göre, Avrupa Birliği (AB) genelinde bağımlı çocuk sahibi hanelerde yaşayanların %22,1'i yoksulluk veya sosyal dışlanma riski altında bulunuyor. Çocuksuz hanelerde bu oran %19,8 seviyesinde kaydedildi. Türkiye'de ise riskin daha yüksek olduğu görülüyor; bağımlı çocuk bulunan haneler için söz konusu oran %32,2 iken çocuksuz haneler için %24,8. AB üyesi ülkeler arasında, çocuklu ailelerde bu riskin en yüksek seyrettiği yerler sırasıyla İspanya (%29,9), Romanya (%29,4) ve Bulgaristan (%29,1) olarak ölçüldü. Buna karşın yoksulluk riskinin en düşük olduğu ülkeler %10,4 ile Slovenya, %11,7 ile Hollanda ve %12,2 ile Kıbrıs olarak kaydedildi. Genel olarak 27 AB üyesi ülkenin 16'sında bağımlı çocuk bulunan hanelerin, çocuksuz hanelere kıyasla bu riskle daha yüksek oranda karşı karşıya kaldığı belirlendi.

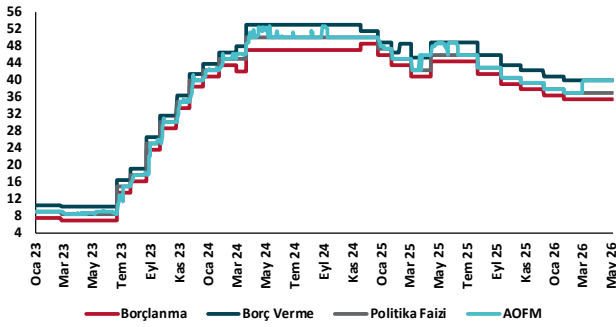
Bağımlı çocuk kavramı; 0-17 yaş arası bireylerin yanı sıra, 18-24 yaş aralığında olup ekonomik olarak aktif olmayan ve en az bir ebeveyniyle yaşayan gençleri kapsıyor. Yoksulluk veya sosyal dışlanma riski göstergesi ise yoksulluk sınırının altında kalan, ciddi maddi-sosyal yoksunluk yaşayan veya iş yoğunluğu çok düşük hanelerde ikamet eden kişilerin

Kalkınma Gündemi

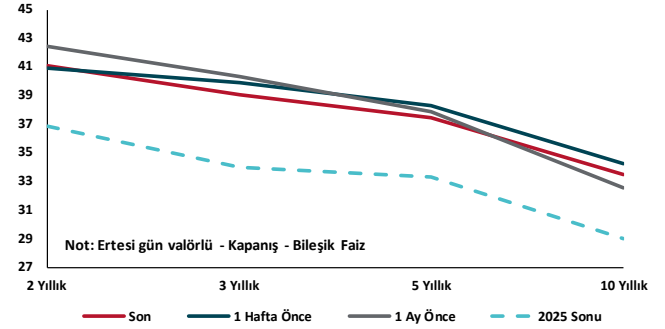


toplamını ifade ediyor. Bu gösterge, AB'nin 2030 yılına kadar yoksulluk ve sosyal dışlanma ile mücadele hedeflerinin izlenmesinde temel kriterlerden biri. AB, 2030'a kadar risk altındaki kişi sayısını en az 5 milyonu çocuk olmak üzere toplamda 15 milyon azaltmayı hedefliyor.

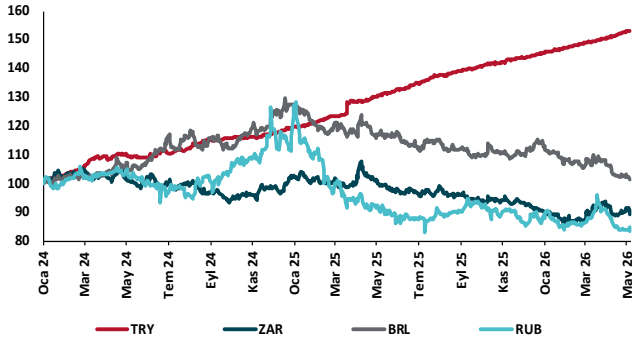
TCMB Faiz Koridoru



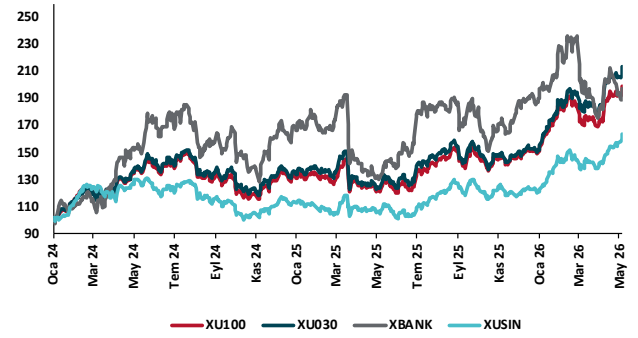
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



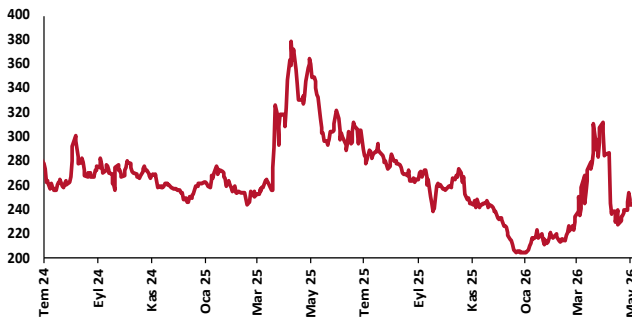
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



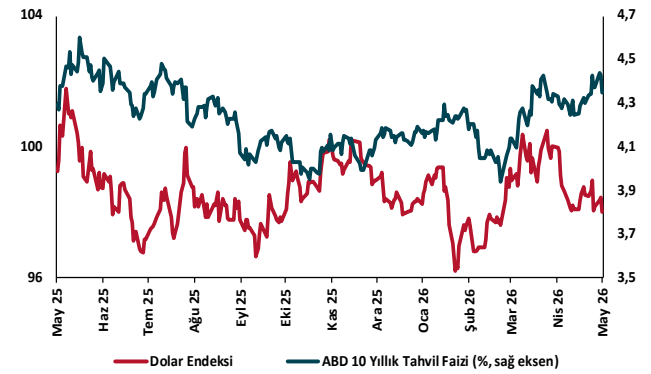
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



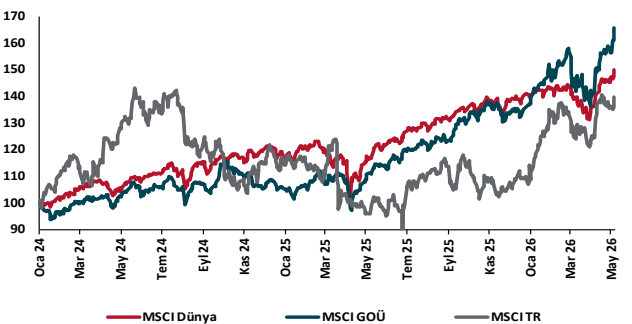
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



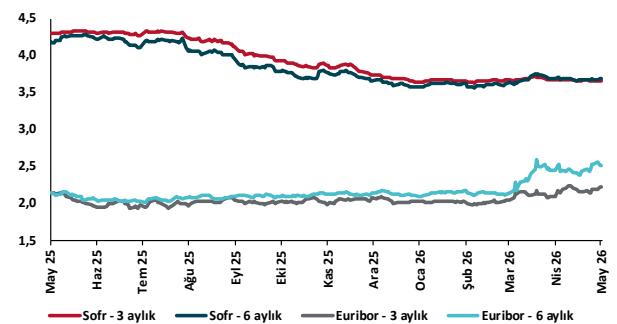
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.