

Küresel piyasalar dün jeopolitik haber akışının yön verdiği dalgalı bir görünüm sergiledi. ABD Başkanı Donald Trump'ın hafta başında savaşın birkaç hafta içinde sona erebileceğine işaret eden açıklamalarıyla güç kazanan risk iştahı Çarşamba gecesi yaptığı ulusa sesleniş yayınında daha sert bir tona dönmesiyle zayıfladı. Başkan Trump, savaşın temel stratejik hedeflerinde sona yaklaşıldığını belirtse de İran'a yönelik çok sert saldırıların önümüzdeki iki üç hafta boyunca devam edeceğini söyleyerek piyasaların beklediği net ve rahatlatıcı çıkış takvimini vermedi. Bu durum, enerji arzına ve özellikle Hürmüz Boğazı üzerinden taşınan akışa ilişkin kaygıların yeniden ön plana çıkmasına neden oldu. Ancak dün gün içinde İran'dan, Hürmüz Boğazı'ndaki deniz trafiğinin takibi için Umman ile ortak bir protokol üzerinde çalışıldığına ilişkin gelen açıklama olumlu karşılandı ve bu gelişmeyle birlikte borsalarda sert tepki alımları öne çıktı.

Başkan Trump ithal patent korumalı ilaçlara yüksek gümrük vergisi uygulanmasını ve çelik, alüminyum ile bakır ithalatına dönük tarifelerde revizyona gidilmesini öngören kararı onayladı. Buna göre, ABD'de üretimi bulunmayan ve ülkede yatırım taahhüdü olmayan şirketlerin patentli ilaçları ile bu ürünlerin bileşenleri %100'e varan oranlarda gümrük vergisine tabi tutulacak. Ayrıca, önemli ölçüde çelik, alüminyum ya da bakırdan üretilmiş türev ürünlere %25 vergi uygulanacak. Metal kullanım oranı yüksek sanayi ve elektrik ekipmanlarında ise bu vergi oranı 2027 yıl sonuna kadar %15 olarak uygulanacak.

Küresel veri akışında ABD'den gelen haftalık işsizlik maaşı başvuruları öne çıktı. Başvuruların beklentilerin altında kalması, iş gücü piyasasında kısa vadede belirgin bir

Günlük Değişimler

Dolar/TL	44,46	0,0%	BİST 100	13.052	0,9%
TR 2Y	42,74	6 bp	TR 10Y	32,72	6 bp
DX	100,0	0,4%	MSCI Dünya	4.314	-0,2%
Altın (ons, \$)	4.677	-1,7%	ABD 10Y	4,30	-1 bp
Brent (varil, \$)	109,0	7,8%	TTF (MWh, €)	50,0	5,3%
Bitcoin (\$)	66.938	-1,8%	Karbon (ton, €)	70,7	-4,0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,8%
Dolar/Japon Yeni	0,5%
Dolar/Endeksi	0,4%
Dolar/Meksika Pesosu	0,3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,1%
Dolar/Brezilya Reali	0,0%
Euro/Dolar	-0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,6%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1,4%
MSCI Kuzey Amerika	0,1%
MSCI Avrupa	-0,2%
MSCI Dünya	-0,2%
MSCI Latin Amerika	-0,2%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,6%
MSCI GOÜ	-1,6%
MSCI Asya Pasifik	-1,7%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Mart	%2,32	%2,96
ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Mart	60	-92

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

bozulma olmadığını gösterdi ve bu açıdan piyasalara sınırlı destek verdi. Buna karşın aynı dönemde dış ticaret açığının genişlemesi, iç talep ve dış denge tarafındaki kırılganlıkların sürdüğüne işaret etti.

Piyasa fiyatlamalarında dün ABD borsalarında gün içi dalgalanmalara rağmen kapanışların görece dengeli olduğu görüldü. S&P 500 %0,11 artışla 6.583 puana ve Nasdaq 100 de %0,11 yükselişle 24.046 puana çıktı. Dow Jones ise %0,13 düşüşle 46.505 puana indi. Dolar endeksi %0,4 çıkarken altın fiyatları ise %1,7 düştü. Brent petrol jeopolitik nedenlerle dalgalanmasını sürdürerek %7,8 artışla 109 dolara çıktı. BİST 100 dünkü işlem gününe Başkan Trump'ın mesajlarının ardından küresel risk iştahında görülen zayıflamanın da etkisiyle 101 puan ekside başladı. Gün içinde 12.821 puan seviyesine kadar geri çekilen endekste günün devamında alımların güç kazandığı görüldü ve seans %0,88'lik artışla 13.052 puandan tamamlandı.

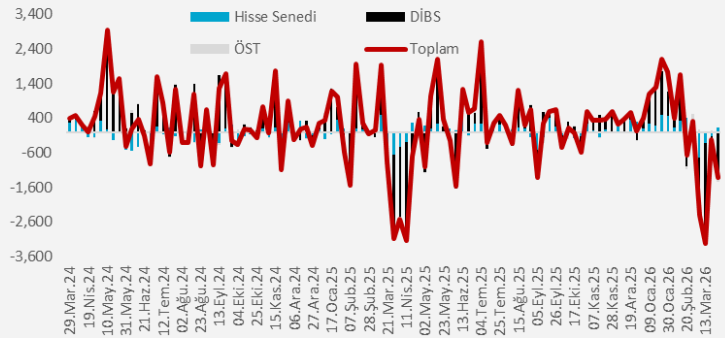
Yurt içinde bugün Mart ayı enflasyon verileri takip edilecek. Küresel tarafta ise gelişmiş ekonomilere ilişkin Mart ayı hizmet PMI verileri ile birlikte ABD'de açıklanacak Mart ayı tarım dışı istihdam, ortalama saatlik kazançlar ve işsizlik oranı gibi kritik istatistikler yakından izlenecek.

Mart ayının dördüncü haftasında TCMB rezervlerinde düşüş hızlandı. 27 Mart haftasında TCMB'nin döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 6,0 milyar dolar, altın rezervleri de yaklaşık 16,1 milyar dolar gerileme kaydetti. Böylece brüt rezervler 155,3 milyar dolara indi. Ayrıca, net rezervler de 27 Mart haftasında 57,4 milyar dolardan 35,1 milyar dolara geriledi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 27 Mart haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrıştı. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 27 Mart'ta biten haftada 137,1 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 1 milyar 369,9 milyon dolar azalttılar. Özel sektör tahvillerindeki 78,1 milyon dolarlık satışla birlikte toplamda 1 milyar 310,9 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 1 milyar 108,3 milyon dolar artışa işaret etti.

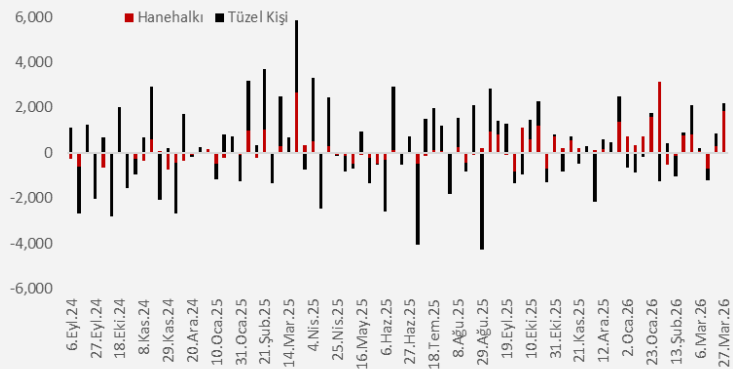
27 Mart'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 2,2 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 1,8 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,4 milyar dolar yükseliş kaydetti.

Yabancıların Kur ve Fiyat Etkisinden Arındırılmış Haftalık Portföy Hareketleri (Milyon Dolar)



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Bankacılık Sektörü Parite Etkisinden Arındırılmış YP Mevduat Değişimi (Milyon Dolar)



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Şirket ve Sektör Haberleri

Uluslararası basında yer alan haberlere göre, SpaceX, halka açılma sürecini resmen başlattı. Halka arz sürecinde SpaceX'in 50 milyar ile 75 milyar dolar arasında yeni sermaye toplaması ve şirket değerlemesinin 1,75 trilyon dolara ulaşması öngörülüyor. Bugüne kadar kaydedilen en büyük halka arz, toplam 29,4 milyar dolar toplanan 2019 yılındaki Saudi Aramco halka arzı oldu.

Spot elektrik piyasasında tavan fiyat 3.400 TL/MWh'den 4.500 TL/MWh'ye yükseltildi. Enerji Piyasası İşletme A.Ş.'nin (EPIAŞ) 4 Nisan 2026 itibarıyla yürürlüğe girecek kararı ile gün öncesi piyasasında ve dengeleme güç piyasasında tavan fiyatı yükseltirken, 0 TL/MWh olan asgari fiyat limitinde değişiklik yapılmadı.

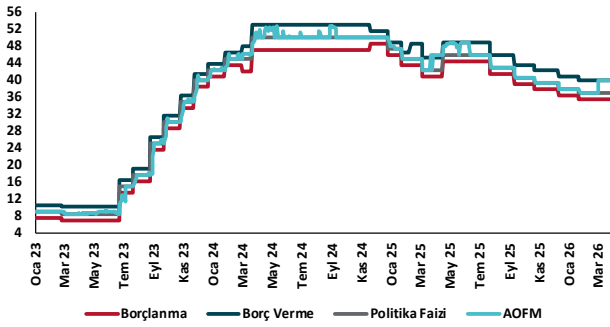
Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun (EPDK) Resmi Gazete'de yayımlanan yönetmeliği ile lisanssız üretim tesislerinde saatlik mahsuplaşmanın esas alınmasına karar verildi. Yönetmeliğe göre lisanssız elektrik üretim tesisleri için yıllık üretim sınırı getirilirken, bu tesislerin kısıtlamalar dahilinde entegre depolama üniteleri kurmalarına da imkan tanınıyor. Ayrıca, yönetmelik değişikliği ile endüstri bölgeleri de lisanssız elektrik üretimi kapsamına alındı.

TBMM Sağlık, Aile, Çalışma ve Sosyal İşler Komisyonu'nda kabul edilen "Sosyal Hizmetler Kanunu ve Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun Teklifi" ile doğum izni sürelerinde önemli artışa gidiliyor. Buna göre kadın çalışanlar için doğum sonrası ücretli izin süresi 8 haftadan 16 haftaya çıkarılırken, toplam analık izni 24 hafta olacak. Erkek çalışanların doğum izni de 5 günden 10 güne yükseltiliyor. Düzenleme hem kamu hem özel sektörü kapsarken, kadınların doğum öncesi izin sürelerini doğum sonrasına aktarabilmesine de daha fazla esneklik tanıyor. Kanun teklifi ayrıca devlet koruması altında yetişen gençlerin istihdamı için aranan şartları somutlaştırırken, bu gençlere yönelik olarak kamu kadrolarında binde 1 oranında pay ayrılmasını ve özel sektörde sigorta prim desteği sağlanmasını öngörüyor. Sosyal medya düzenlemesi kapsamında ise 15 yaş altına erişim kısıtlaması, yaş doğrulama zorunluluğu ve ebeveyn kontrol araçları getiriliyor. Kanun teklifi bunların yanı sıra sosyal yardımların denetimi, koruyucu aile destekleri, çocukların aile yanında bakımını esas alan sosyal destek mekanizmaları, toplu taşıma destekleri ve çeşitli vergi istisnaları gibi birçok alanda da düzenlemeler içeriyor.

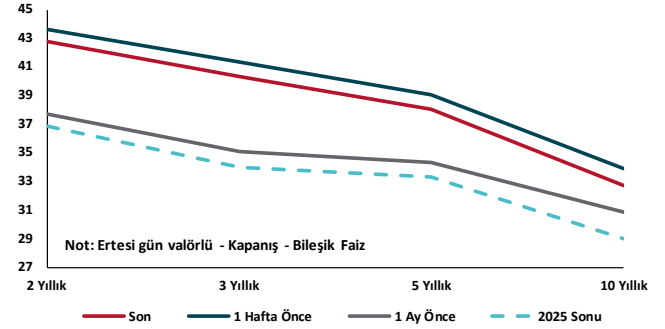
Kalkınma Gündemi



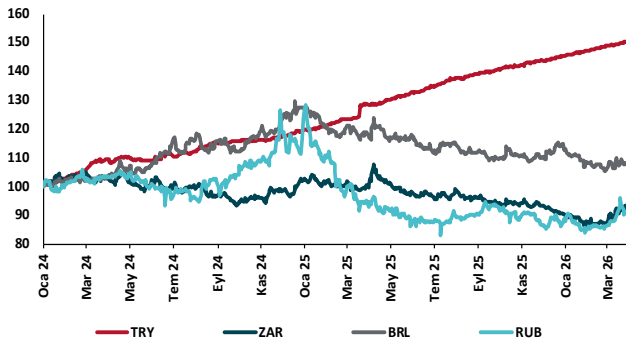
TCMB Faiz Koridoru



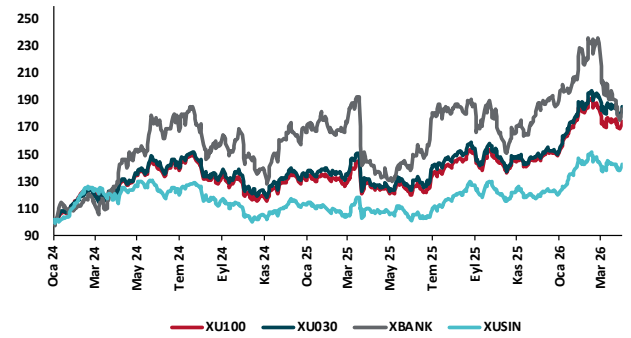
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



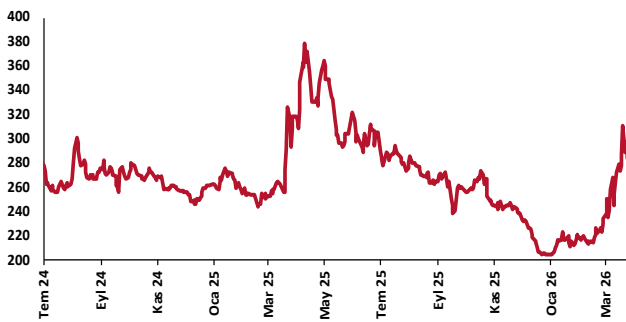
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



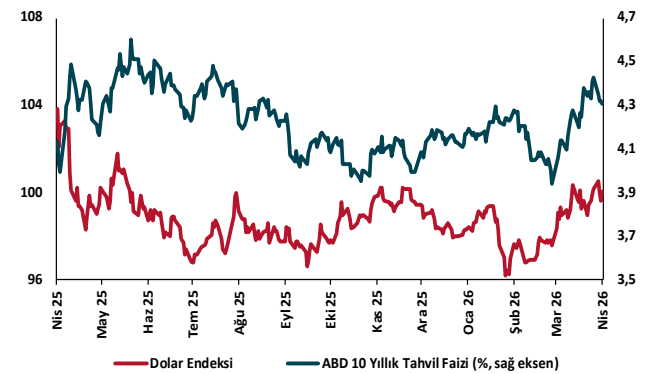
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



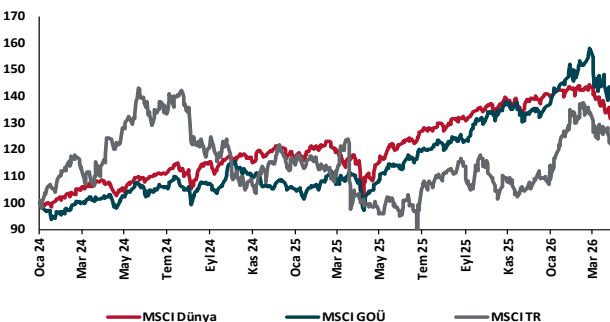
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



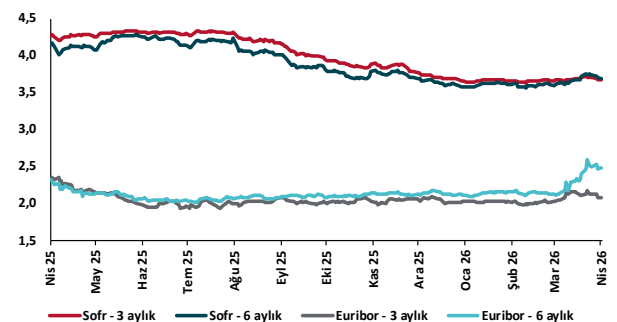
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.