

Küresel piyasalar ABD, İsrail ve İran arasındaki iki haftalık ateşkes kararının yarattığı görece rahatlamayla yükseldi. Bununla birlikte, bu yumuşamanın ne kadar kalıcı olabileceğine dair kuşku gündemdeki yerini korudu. Tahran yönetimi ateşkesin ihlal edildiğini savunurken, Orta Doğu'daki bazı ülkeler İran'dan gelen saldırılara karşı savunma pozisyonunu sürdürdü. Lübnan cephesindeki çatışmaların da devam ettiği görülürken ABD Başkan Yardımcısı JD Vance dün yaptığı açıklamada Lübnan'ın ateşkes düzenlemesinin parçası olmadığını belirtti. Buna rağmen İsrail'in bu ülkede şimdilik daha ölçülü hareket etmeyi önerdiğine dair mesajlar da öne çıktı.

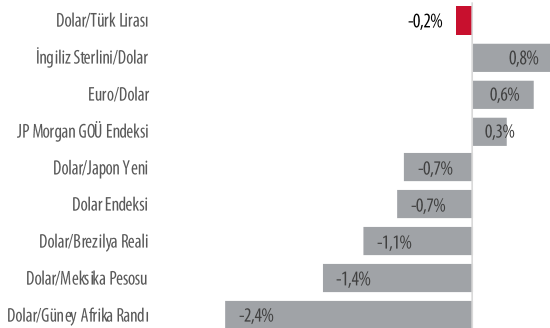
Enerji piyasalarında Brent petrol, Hürmüz Boğazı'ndaki taşımacılığın normale dönebileceği beklentisiyle %10'dan fazla gerileyerek 95 dolar civarına geriledi. Ancak boğazdaki belirsizliklerin tamamen ortadan kalktığını söylemek için henüz erken görünüyor. Gemi trafiğinde toparlanma sinyalleri alınsa da İran'ın gün içinde yeniden Hürmüz'ün kapandığını duyurması ve geçişlerden ücret alınmasına yönelik planları sürdürmesi risklerin halen masada olduğunu gösterdi. Ayrıca petroldeki sert düşüşe rağmen fiyatların savaş öncesine kıyasla hala yüksek seyretmesi enerji kaynaklı baskının tam anlamıyla giderilmediğine işaret etti.

Fed tutanakları faiz indirim seçeneğinin tamamen gündemden kalkmadığını ortaya koydu. Yetkililer, verilerin beklentilere paralel seyretmesi ve enflasyonun öngörüldüğü gibi gerilemesi halinde zaman içinde politika faizinde aşağı yönlü bir adımın uygun olabileceğini ifade etti. Ancak metinde enflasyona ilişkin kullanılan dilin belirgin biçimde temkinli ve görece şahin olduğu görüldü. Hatta bazı üyeler toplantı sonrası açıklamalarda yalnızca faiz indirimi değil, gerekirse faiz artırımının da mümkün

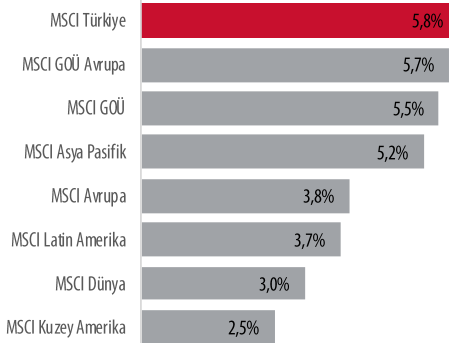
Günlük Değişimler

Dolar/TL	44,53 ▼ -0,2%	BİST 100	13.537 ▲ 4,8%
TR 2Y	40,16 ▼ -226 bp	TR 10Y	31,16 ▼ -149 bp
DX	99,1 ▼ -0,7%	MSCI Dünya	4.458 ▲ 3,0%
Altın (ons, \$)	4.719 ▲ 0,3%	ABD 10Y	4,29 ▼ 0 bp
Brent (varil, \$)	94,8 ▼ -13,3%	TTF (MWh, €)	45,3 ▼ -14,9%
Bitcoin (\$)	71.379 ▲ 3,0%	Karbon (ton, €)	70,7 ▲ 0,3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket



MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)



Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Şubat		-%0,5
ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Şubat	%0,4	%0,4
ABD	GSYH Büyümesi (yıllıklandırılmış değişim)	2025-IV	%0,7	%4,4

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

olabileceğini ima eden iki taraflı bir yönlendirme yapılmasını savundu. Bu nedenle piyasalar metni ilk aşamada faiz indirimi olasılığı üzerinden olumlu karşılarsa da detaylarda enflasyona karşı daha dikkatli ve gerektiğinde ilave sıkılaşmaya açık bir yaklaşım öne çıktı. Piyasa fiyatlamaları ise yılın kalan bölümü için yaklaşık 6 baz puanlık Fed indirimi beklentisine işaret etti.

Genel görünüm ateşkesin kısa vadede piyasalara nefes aldırıldığını ancak enerji fiyatları, enflasyon dinamikleri ve para politikası belirsizliklerinin orta vadeli görünüm açısından önemini koruduğunu gösterdi. S&P 500 166 puanlık yükselişle % 2,51 prim yaparak 6.783 seviyesine çıktı. Eşit ağırlıklı S&P 500 %2,36 artarken, Dow Jones %2,85, Nasdaq 100 %2,90 ve Russell 2000 %2,97 değer kazandı. ABD tahvil getirileri eğrinin genelinde yatay ile 2 baz puan düşüş arasında sınırlı bir hareket sergiledi. Hisse senetlerindeki kuvvetli yükseliş ve Brent petroldeki sert geri çekilme normal şartlarda tahvil faizlerinde daha belirgin bir düşüşü destekleyebilirdi. Ancak getirilerde sınırlı hareket görülmesi çatışmanın enflasyon üzerindeki etkisinin hem süre hem de şiddet bakımından beklenenden daha olumsuz olabileceği endişesini güçlendirdi. Dolar endeksi %0,7 geri çekilirken, Brent petrol %13,3 kayıpla 94,8 dolar seviyesinde kapandı. Güvenli liman talebinin tamamen ortadan kalkmadığı görülürken altın %0,3, gümüş ise %2,0 yükseldi. Kripto varlıklar tarafında Bitcoin %3,0 artışla yaklaşık 71 bin doların üzerine çıktı. BİST 100 dünkü işlem gününe küresel cepheden gelen iyimser haber akışının desteğiyle 432 puanlık bir yükselişle başladı. Gün içinde 13.680 seviyesini gören endeks seansı %4,76 oranında dikkat çekici bir primle 13.537 puanda tamamladı.

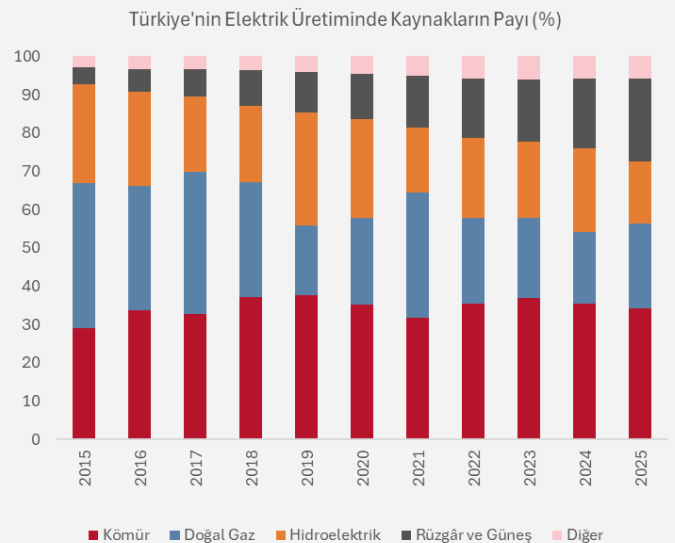
Yurt içinde bugün TCMB ile BDDK'nın yayımlayacağı haftalık para, banka ve menkul kıymet istatistikleri izlenecek. Küresel veri gündeminde ise Almanya sanayi üretimi ile ABD'de kişisel tüketim harcamaları endeksi, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve dördüncü çeyrek büyüme verileri ön plana çıkacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

Palo Alto merkezli girişim sermayesi şirketi Eclipse, YZ altyapısı, imalat ve savunma gibi fiziksel alanlarda çalışan girişim şirketlerine yatırım yapmak için 1,3 milyar dolarlık yeni bir fon oluşturdu.

Türkiye'de rüzgar ve güneş elektrik üretimindeki payı

2025 yılında %22'ye ulaştı. Ember Energy'nin "Türkiye Elektrik Görünümü 2026" raporuna göre rüzgâr ve güneş kaynaklı üretim, payı %16,2 olan hidroelektrik santrallerden üretilen elektriğin payını ilk kez geride bıraktı. 2015 yılında rüzgâr ve güneş elektrik üretimindeki payı %4,5 olarak kaydedilmişti. Bu iki kaynaktaki pay gelişimi doğal gazın elektrik üretimindeki payında da azalmaya sebep oldu. Buna göre, 2000'li yılların başında doğal gazın elektrik üretimindeki payı %40'ın üzerinde seyrederken, bu pay 2015 yılında %38'e, 2025 yılında ise %22'ye düştü. 2025 yılında elektrik üretiminde ilk sırada %34 ile kömür santralleri yer almaya devam etti. Ember Energy, Türkiye'nin 2035 yılına ilişkin



Kaynak: Ember Energy, TSKB Ekonomik Araştırmalar
Diğere, diğer yenilenebilir kaynaklar, fosil yakıtlar ve biyoenerji dahildir.

Şirket ve Sektör Haberleri

yenilenebilir enerji hedeflerine ulaşabilmesi için iyileştirilmesi gereken noktalar olduğunu vurguluyor. Bu doğrultuda, şebekedeki kapasite problemlerinin çözülmesi, izin süreçlerinin hızlandırılması, kaynak çeşitliliğinin sağlanması ve bölgesel işbirliği ile şebeke esnekliğinin artırılması gibi noktalar öne çıkıyor.

Avrupa Komisyonu Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizmasının (SKDM) ilk sertifika fiyatını açıkladı.

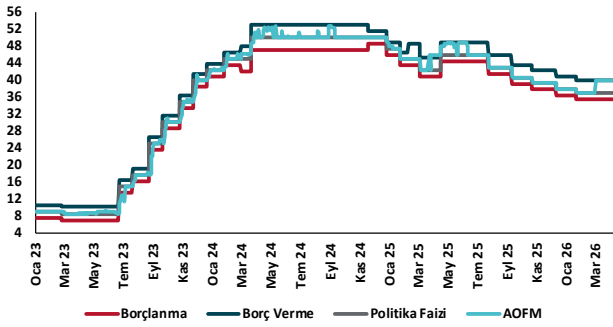
Çeyreklik periyotlarda belirlenerek açıklanması beklenen SKDM fiyatı için 2026 yılı ilk çeyrek rakamı 75,36 euro olarak duyuruldu. Her çeyrek dönem fiyatı, Avrupa Komisyonu tarafından Avrupa Birliği (AB) Emisyon Ticaret Sistemi (ETS) açık artırma kapanış fiyatlarının ortalaması alınarak hesaplanacak ve böylece AB karbon piyasasıyla adil ve tutarlı bir uyum sağlanmış olacak. Yetkilendirilmiş SKDM beyan sahipleri SKDM sertifikalarını ancak Şubat 2027'den itibaren (2026 ithalatlarını kapsayacak şekilde) satın almaya başlayacak olsa da Komisyon 2026 yılı içinde bu dört çeyrek dönem fiyatını hesaplamaya ve yayımlamaya devam edecek. 2027 yılından itibaren ise Komisyon, SKDM sertifika fiyatlarını haftalık olarak hesaplayacak ve yayımlayacak.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Bankası ve Dünya Gıda Programı (WFP) savaşın gıda fiyatları ve gıda güvencesine etkilerini değerlendiren ortak bir açıklama yayımladı. Açıklamada Orta Doğu'da savaşın tetiklediği petrol, doğal gaz ve gübre fiyatlarındaki yükselişlerin gıda fiyatlarında ve gıda güvencesizliğinde artışlara yol açacağı uyarısına yer verildi. Bu yükün en fazla en savunmasız kesimleri, özellikle de düşük gelirli, ithalata bağımlı ekonomileri etkileyeceğine de dikkat çekildi. Kurumlar gelişmeleri yakından takip etmeye ve krizden etkilenenlere destek olmak için koordinasyona devam edeceğini açıkladı.

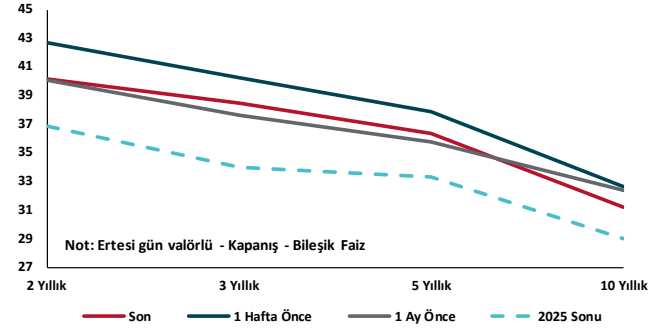
Kalkınma Gündemi



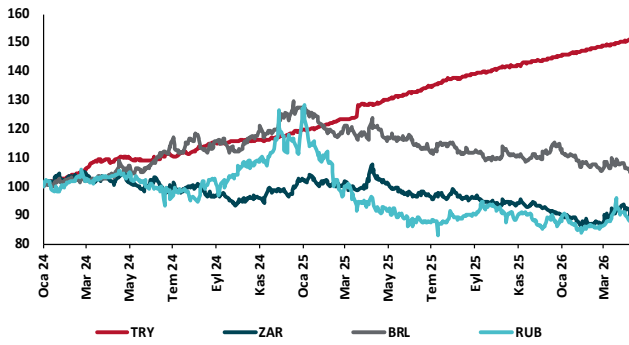
TCMB Faiz Koridoru



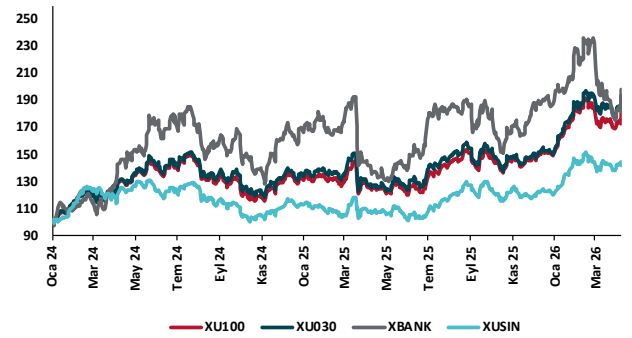
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



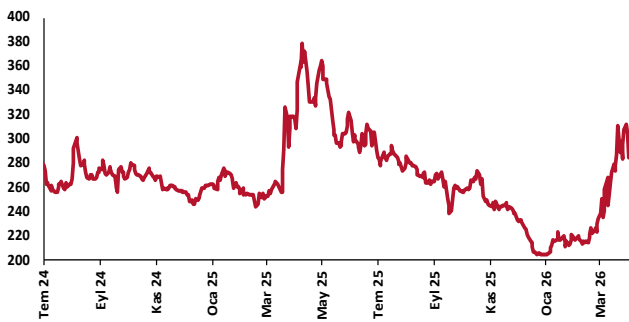
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



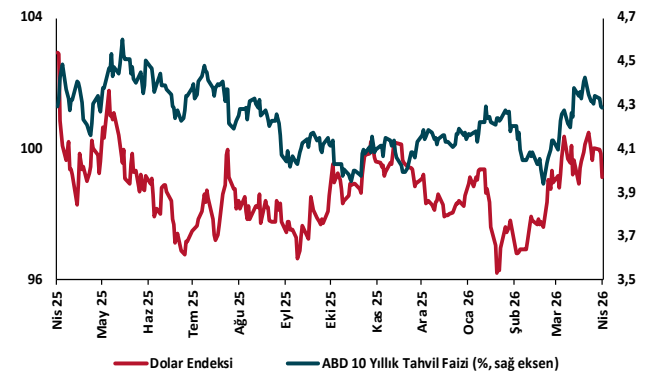
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



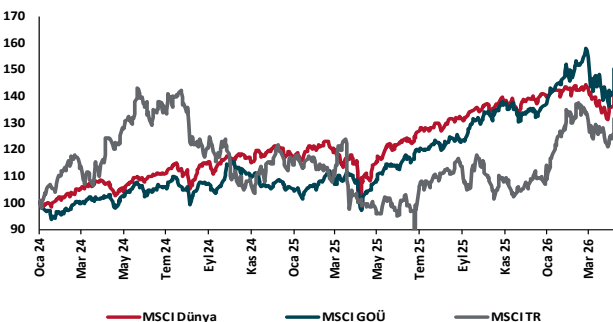
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



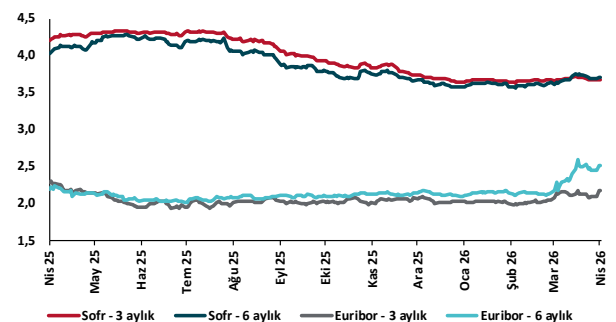
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.