

Orta Doğu'daki savaş ve petrol arzına ilişkin olarak Cuma günü piyasalara yansıyan haber akışı yatırımcı algısını bozarak risk iştahı üzerinde olumsuz baskı yarattı. ABD Başkanı Donald Trump sosyal medya paylaşımında İran savaşı için "koşulsuz teslimiyet" dışında bir seçeneği kabul etmeyeceğini ifade etti. Katar Enerji Bakanı mevcut şartlarda bir değişiklik yaşanmaması halinde Brent petrolün birkaç hafta içinde 150 dolar seviyesine ulaşabileceği uyarısında bulundu. Yeni haftanın başlangıcında petrol fiyatları sert yükselerek 100 dolar seviyesini geçti. İran tarafında dini liderlik seçimini Ali Hamaney'in oğlu Mücteba Hamaney'in kazanması ve buna eşlik eder şekilde Başkan Trump'ın, kendi onayı olmadan böyle bir liderlik seçiminin kabul edilmeyeceğine yönelik açıklamaları bölgedeki tansiyonun daha da yükselmesine neden oldu.

ABD Şubat ayı tarım dışı istihdam verisi oldukça zayıf bir görünüm ortaya koydu. Sağlık sektöründeki grev etkisi arındırılrsa bile görünüm tatmin edici olmaktan uzaktı. Ayrıca Aralık ve Ocak aylarına ilişkin verilerin aşağı yönlü revize edilmesi işgücü piyasasındaki yavaşlamanın geçici değil daha yapısal bir eğilim taşıdığına işaret etti. Şirketlerin makro belirsizlikler nedeniyle işe alımlarda temkinli kaldığı, İran savaşıyla birlikte bu belirsizlik ortamının daha da ağırlaştığı görüldü. Bu çerçevede ABD Merkez Bankası'nın (Fed) hareket alanının ciddi biçimde daraldığı, enerji fiyatlarındaki son sıçramadan önce bile enflasyonun yeterince gerilemediği ve bu durumun faiz indirimi için elverişli zemini sınırladığı değerlendirildi. Yükselen enflasyon beklentileriyle son günlerde artış kaydeden uzun vadeli tahvil faizleri de hisse senedi piyasaları açısından dikkatle izlenmesi gereken bir kırılganlık işareti olarak öne çıktı. Tüm bu gelişmelere rağmen hisse senedi piyasalarında gerek gün içi seyrinde gerek hafta başından bu yana oluşan performansta nispeten dengeli bir fiyatlamaya görüldü dikkat çekti.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	44,05 ▲ 0,1%	BİST 100	12.793 ▼ -2,2%
TR 2Y	38,46 ▲ 60 bp	TR 10Y	31,22 ▲ 86 bp
DX	99,0 ▼ -0,3%	MSCI Dünya	4.407 ▼ -1,1%
Altın (ons, \$)	5.170 ▲ 1,8%	ABD 10Y	4,13 ▼ -1 bp
Brent (varil, \$)	92,7 ▲ 8,5%	TTF (MWh, €)	52,5 ▲ 6,5%
Bitcoin (\$)	67.219 ▼ -0,3%	Karbon (ton, €)	70,6 ▲ 0,3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-3,1%
MSCI Asya Pasifik	0,0%
MSCI GOÜ	-0,3%
MSCI Avrupa	-1,0%
MSCI Dünya	-1,1%
MSCI Kuzey Amerika	-1,3%
MSCI Latin Amerika	-1,4%
MSCI GOÜ Avrupa	-2,0%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ocak	%1,0	-%1,9

Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Cuma günü varlık fiyatlamaları tarafında S&P 91 puanlık kayıpla %1,33 düşerek 6.740 seviyesine gerilerken gün içi en düşük seviye 6.712 olarak kaydedildi. Endeksin eşit ağırlıklı versiyonunda kayıp ise 106 puan düşüşle %1,31 oldu. Dow Jones 453 puanla %0,94 düşüş gösterirken, Nasdaq 377 puanlık kayıpla %1,51 geriledi. Russell'da ise 60 puanlık düşüşle %2,33'lük daha belirgin bir satış baskısı izlendi. ABD tahvil piyasalarında faizler 1 ila 5 baz puan yükseldi. Fed beklentilerinde bir sonraki faiz indiriminin 29 Temmuz'da gelme ihtimali bir miktar arttı, 16 Eylül ihtimali ise zayıfladı. Dolar endeksi yaklaşık %0,30 gerilerken Brent petrolde %8,50'lik yükselişle fiyat 93 dolar seviyesine yaklaştı. Altın %1,80 prim yaparken gümüş %2,40 yükseldi. Bitcoin ise %0,30 değer kaybederek 67 bin dolar seviyesine yaklaştı. BİST 100 geçen haftanın son işlem gününe oldukça sınırlı bir artışla başladı ve açılış sonrasında 13.149 puana kadar yükseldi. Ancak bu seviyenin ardından satışların ağırlık kazandığı görüldü ve endeks gün içinde 12.746 puan düzeyine kadar geri çekildi. Günün sonunda ise BIST 100 %2,19 oranında değer kaybederek 12.793 puandan kapanış gerçekleştirdi.

Yurtiçinde SPK, Borsa İstanbul pay piyasalarında açığa satış yasağının 13 Mart seans sonuna kadar uzatıldığını duyurdu. Küresel tarafta ise Asya işlemlerinde Çin enflasyon verileri takip edildi. Açıklanan rakamlar aylık tüketici enflasyonunun Şubat 2024'ten, yıllık tüketici enflasyonunun ise Ocak 2023'ten bu yana en yüksek seviyelerine ulaştığını gösterdi. Günün geri kalanında ise Almanya Ocak ayı sanayi üretimi verisi küresel piyasa gündeminin başlıca başlıklarından biri olacak.

Çin'de Şubat ayında enflasyon beklentilerin üzerinde geldi. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %1,0 yükselirken, yıllık tüketici enflasyonu %0,2'den %1,3'e çıktı. Yıllık üretici enflasyonu Şubat ayında -%1,4'ten -%0,9'a yükseldi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Şubat ayı hazine nakit gerçekleştirmelerini açıkladı. Şubat'ta nakit bazlı gelirler yıllık bazda %100,2 artarken, toplam giderlerde artış %34,8 seviyesinde gerçekleşti. Faiz dışı giderlerde yıllık artış %35,1 olurken, faiz giderlerinde %32,6 yükseliş gerçekleşti. Bu sonuçlarla, Şubat 2025'te 266,2 milyar TL açık veren faiz dışı denge Şubat 2026'da 90,9 milyar TL fazlaya döndü. Nakit bazlı toplam açık 397,6 milyar TL'den 92,4 milyar TL'ye geriledi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Akbank, takipteki kredi alacak portföyünün 1 milyar 572 milyon TL'lik kısmını 271 milyon TL karşılığında devrettiğini duyurdu.

TÜİK, 2024 yılına ait Yabancı Kontrollü Girişim İstatistiklerini açıkladı. Buna göre, 2024'te 11.086 adet yabancı kontrollü girişim faaliyet gösterirken, bunların toplam cirodaki payı %12,6 oldu. Bu girişimlerdeki çalışan sayısının toplam içerisindeki payı da %5,1 olarak belirlendi. Tütün ürünleri imalatı, 2024 yılında yabancı kontrollü girişimlerin ciro payının %94,6 ile en yüksek olduğu faaliyet oldu. Onu sırasıyla motorlu kara taşıtı, treyler ve yarı treyler imalatı (%40,6) ile sigorta, reasürans ve emeklilik fonları (%39,2) takip etti. Almanya tarafından kontrol edilen girişimlerin 2024 yılında elde ettiği cironun toplam yabancı kontrollü cirodaki payı %13,1 oldu. ABD (%12,3) ve Birleşik Krallık (%8,3) bu alanda Almanya'nın ardından gelen ülkeler oldular.

Ticaret Bakanlığı, üre cinsi eşya için gümrük vergilerini sıfırladığını duyurdu. Bölgedeki gelişmeleri ve tedarik süreçlerine yansımalarını dikkate alan karar ile tarım sektöründe üretici maliyetlerinin artmasının önlenmesi, gıda ürünlerinde arz güvenliği ve fiyat istikrarının sağlanması hedefleniyor. Bakanlık ayrıca, konuya ilişkin Tarım ve Orman Bakanlığı ile

Şirket ve Sektör Haberleri

koordineli ve istişare içinde, iç ve dış piyasaları yakından takip etmeye, üretici ve tüketiciyi birlikte koruyacak şekilde gerekli tüm tedbirleri almaya devam edeceğini de bildirdi.

Basında çıkan habere göre G7 ülkeleri acil durum petrol rezervlerini kullanıma açmayı değerlendirecek. Haber, G7 Maliye Bakanları ve Uluslararası Enerji Ajansı İcra Direktörü Fatih Biro'lun katılımıyla İran savaşının etkilerinin görüşüleceğini belirtiyor.

Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) tarafından hazırlanan gıda fiyat endeksi Şubat ayında, beş ay süren bir düşüş serisinin ardından, aylık %0,9 seviyesinde bir artış kaydetti. Tahıl fiyatları bu ay Avrupa ve ABD'de don olayları nedeniyle buğday üretiminin zarar görmesi, Rusya'da lojistik aksamalar, Karadeniz bölgesinde devam eden gerilimler ve güçlü uluslararası talep gibi faktörlerle arttı. Bitkisel yağ fiyatları ise bu ay Haziran 2022'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Bu ay soya yağı fiyatlarındaki artışta ABD'de biyoyakıt politikalarına yönelik destekleyici önlemlere ilişkin beklentiler etkili oldu. Et fiyatları ise koyun eti ihracatının ana kaynağı Okyanusya'da sınırlı arz ile Çin ve ABD'nin yüksek sığır eti talebi etkisiyle artış gösterdi. Şubat ayında süt ürünleri fiyatları Temmuz 2025'ten bu yana sürdürdüğü trendle uyumlu bir şekilde düşüş gösterdi. Şeker fiyatları ise küresel arzın bol olacağı beklentileri ile Ekim 2020'den bu yana en düşük seviyesine ulaştı.

Türkiye İş Bankası FAO ile 2026 Uluslararası Kadın Çiftçi Yılı kapsamında kadın çiftçileri desteklemek için bir iş birliği başlattı.

Bu kapsamda "Güçlü Kadınlar, Dönüşen Tarım-Gıda Sistemleri" adıyla farklı illerde "Yeni Nesil Çiftçi Kadın Buluşmaları" düzenlenerek, üretici kadınlara eğitim ve dijital satış desteği sunulacak. Program ile kadınların liderlik ettiği tarım ve gıda kooperatiflerinin güçlendirilmesi, ürün geliştirmeden satışa tüm süreçler boyunca desteklenmesi hedefleniyor. Bunun için kooperatifler markalaşmadan zirai ve finansal okur-yazarlığa geniş

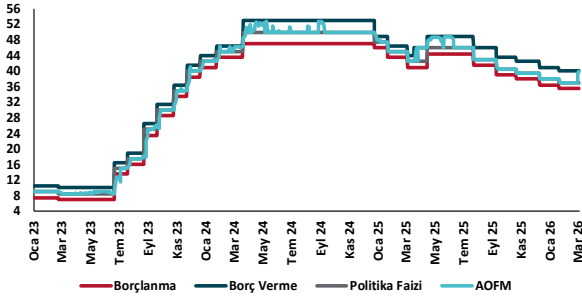
bir yelpazede eğitimleri tamamlayacak. Bu süreci tamamlayan kooperatifler, ilk etapta FAO'nun Kooperatif Destek Programı için geliştirilen Hepyerinden Dijital Platformu'na entegre edilecek. Platforma dahil olan kooperatiflerin ürünleri İş Bankası'nın iştiraki e-ticaret platformu Pazarama üzerinden satışa sunulacak.

TÜİK'in yayımladığı İstatistiklerle Kadın bültenine göre 25 yaş ve üzeri nüfusun ortalama eğitim süresi kadınlarda 8,8 yıl, erkeklerde ise 10,2 yıl oldu. 25 yaş ve üzeri nüfusta yükseköğretim mezunu nüfusun oranı ise kadınlarda %23,6, erkeklerde ise %26,8 seviyesinde kaydedildi. Annesi yükseköğretim mezunu olan 25 yaş ve üzeri nüfusta yükseköğretim mezuniyet oranı %84,4 olarak gerçekleşti. 15 ve üzeri yaş nüfusta işgücüne katılma oranı erkeklerde %72,0 iken kadınlarda %36,8 seviyesinde sınırlı kaldı. Cinsiyetler arası işgücüne katılma oranlarındaki fark her eğitim seviyesinde bulunurken bu farkın yükseköğretim mezunları arasında 17,2 yüzde puan ile en aza indiği görülüyor. Benzer bir tablo istihdam rakamlarında da mevcut: 15 yaş ve üzeri nüfusta istihdam oranı erkeklerde %66,9, kadınlarda ise %32,5 oranında kaydedildi. Hanesinde 3 yaşın altında çocuğu olan 25-49 yaş grubundaki kadınların istihdam oranı ise %26,9 ile sınırlı kaldı.

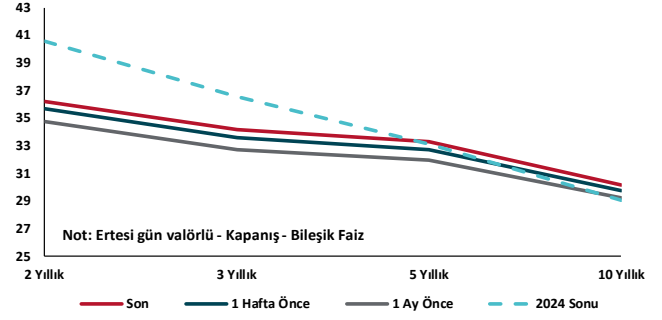
Kalkınma Gündemi



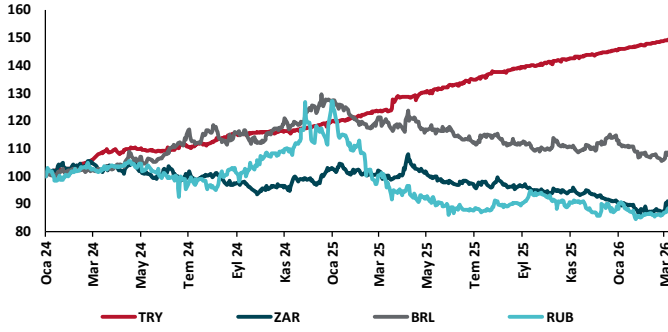
TCMB Faiz Koridoru



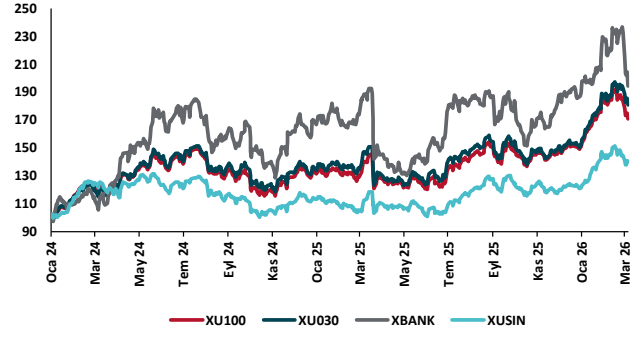
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



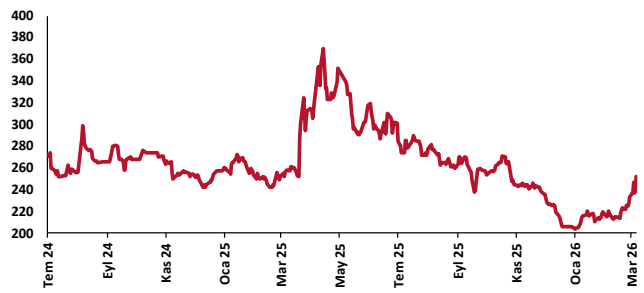
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



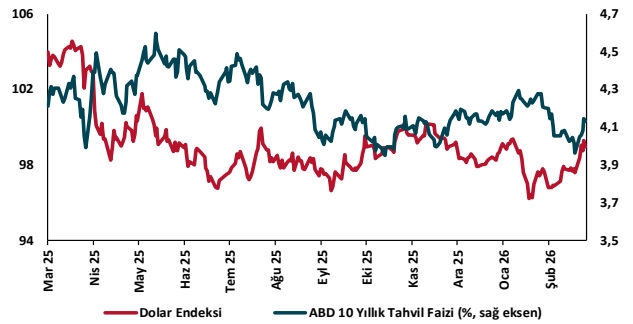
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



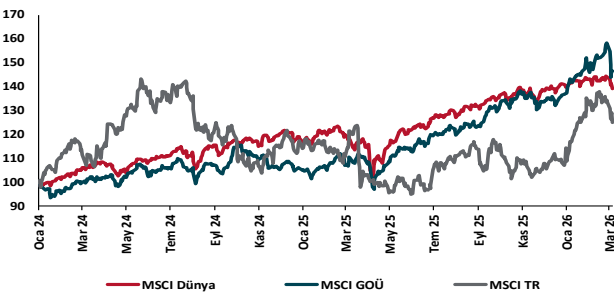
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



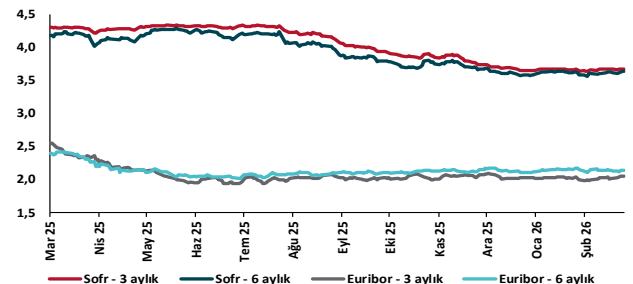
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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 yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için 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.

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. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.