

Küresel hisse senedi piyasalarında dün satışlar hız kazanırken yatırımcıların Orta Doğu'daki gelişmelere yönelik tedirginliğinin arttığı görüldü. Basına yansıyan haber akışı Beyaz Saray'ın petrol fiyatlarının mevcut yüksek seviyelerini uzun süre siyasi açıdan sürdürülebilir görmediğine işaret ediyor. Buna karşın piyasalarda öne çıkan temel kaygı, çatışmanın artık yönetilebilir olmaktan çıkarak daha geniş ve kontrolü zor bir sürece evrilme ihtimali. Dün İran'ın yeni lideri Mücteba Hamaney'in Hürmüz'ün kapalı kalması gerektiğine dair sert mesajı bu açıdan ön plana çıkarken çatışmanın uzaması halinde yeni cephelerin devreye girebileceğine yönelik uyarısı dikkat çekti. Bu açıklama, risklerin yalnızca mevcut çatışma alanıyla sınırlı kalmayabileceğini gösterirken özellikle Yemen'deki Husilerin şu ana dek belirgin şekilde sahada görünmemesi nedeniyle ilave bir belirsizlik kanalı yaratıyor. Jeopolitik risklerin artmasıyla 100 dolar seviyesine kadar tırmanan petrol fiyatlarını baskılamak için Washington'ın ABD limanları arasındaki taşımacılıkta yalnızca ABD yapımı gemilerin kullanılmasını zorunlu tutan Jones Yasas'ını 30 gün süreyle askıya almasını değerlendirdiğine ilişkin haber akışı öne çıktı. Bunun yanı sıra ABD Hazinesi'nin, 12 Mart'tan önce seyre çıkmış Rus petrol tankerlerinde taşınan petrolün dünya ülkeleri tarafından satın alınabilmesine imkan veren 30 günlük bir lisans yayımlaması da dikkat çeken bir diğer gelişme oldu.

Piyasalara bakıldığında genel resim jeopolitik risklerdeki yükselişin hisse piyasalarını baskılarken enerji fiyatları üzerinden küresel finansal koşulları da sıkılaştırdığına işaret ediyor. S&P 500 103 puan ve %1,52'lik düşüşle 6.673 seviyesine gerilerken endeksin eşit ağırlıklı versiyonunda da benzer oranda kayıp yaşandı. Diğer büyük endekslerde de satış baskısı genele yayıldı. Dow Jones 739 puan ve %1,56, Nasdaq 431 puan ve %1,73, Russell ise 54 puan ve %2,12 geriledi. ABD tahvil piyasasında ise daha ayrılmış bir tablo

Günlük Değişimler

Dolar/TL	44,14 ▲ 0,1%	BİST 100	13.286 ▲ 0,6%
TR 2Y	39,04 ▲ 51 bp	TR 10Y	32,39 ▲ 61 bp
DXY	99,7 ▲ 0,5%	MSCI Dünya	4.363 ▼ -1,4%
Altın (ons, \$)	5.079 ▼ -1,9%	ABD 10Y	4,26 ▲ 3 bp
Brent (varil, \$)	100,5 ▲ 9,2%	TTF (MWh, €)	29,8 ▼ -3,5%
Bitcoin (\$)	70.182 ▼ -0,7%	Karbon (ton, €)	67,4 ▼ -1,5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	1,9%
Dolar/Brezilya Reali	1,7%
Dolar/Meksika Pesosu	1,1%
Dolar Endeksi	0,5%
Dolar Endeksi	0,5%
Euro/Dolar	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,2%
MSCI Avrupa	-0,6%
MSCI Dünya	-1,4%
MSCI Asya Pasifik	-1,5%
MSCI Kuzey Amerika	-1,5%
MSCI GOÜ	-1,6%
MSCI GOÜ Avrupa	-1,8%
MSCI Latin Amerika	-3,5%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi	Mart		
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ocak	%0,5	-%1,4
ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Ocak		%0,4

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

izlendi. İki yıllık tahvil faizleri 8 baz puan yükselirken 10 yıllık tahvil faizleri ise 2 baz puan arttı. 30 yıllık tahvil faizleri ise yataya yakın kaldı. Fed faiz patikası beklentileri daha şahin bir hatta kaymayı sürdürdü. Piyasa artık yıl geneli için yalnızca yaklaşık 20 baz puanlık faiz indirimi öngörürken artık tek bir faiz indiriminin dahi tam olarak fiyatlanmadığı görülüyor. Tam 25 baz puanlık indirimin fiyatlara bütünüyle yansıdığı ilk dönem ise Haziran 2027'ye ötelenmiş durumda. Dolar endeksi DXY %0,50 yükselirken Brent petrol ise %9,70 artışla varil başına yaklaşık 101 dolara çıktı. Kıymetli madenler tarafında ise güvenli liman görünümüne rağmen altın %1,90, gümüş ise %1,50 geriledi. Bitcoin'deki kayıp ise daha sınırlı kalarak %0,70 oldu. BİST 100 dünkü işlem gününe 39 puanlık kayıpla başlangıç yaptı. Buna karşın gün içinde alıcılı görünümün güç kazanmasıyla birlikte endeks 13.441 puan seviyesine kadar tırmandı. Ancak TCMB'nin faiz kararının ardından bankacılık endeksinin olumsuz ayrıştığı görüldü. Buna rağmen BİST 100 günü %0,65 oranında primle 13.286 puandan tamamladı.

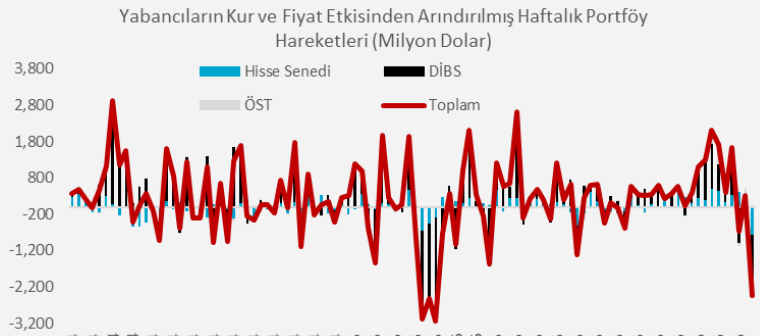
Yurtiçinde bugün TCMB tarafından açıklanacak piyasa katılımcıları anketinin sonuçları izlenecek. Küresel veri takviminde ise Euro Bölgesi Ocak ayı sanayi üretimi ile ABD tarafında son çeyrek büyüme, Ocak ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) verileri, dayanıklı mal siparişleri ve açık iş sayısı verileri takip edilecek.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini beklentilere paralel şekilde %37,0'da sabit bıraktı. Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını %40,0'da, gecelik vadede borçlanma faiz oranını da %35,5'te tuttu. Böylece 20 Mart 2025 tarihli ara toplantı kararı ile uygulanmaya başlanan asimetrik faiz koridoru uygulamasına devam edildiği görüldü. Sonuç olarak PPK jeopolitik gelişmelerin etkisiyle Temmuz ayında başladığı faiz indirim sürecine ara vermiş oldu. Son günlerde TCMB'nin attığı adımlarla ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin (AOFM) faiz koridorunun üst bandı olan %40 seviyelerinde gerçekleştiği görülüyor. Politika faizi olan haftalık repo faizi %37,0'da sabit tutulsa da, AOFM rakamları TCMB'nin pratikte sıkılaştığına işaret ediyor.

Yurtiçi tarafta ödemeler dengesi verilerinde manşet cari işlemler dengesi ocak ayında 6 milyar 807 milyon dolar açık vererek son dokuz ayın en yüksek ikinci seviyesine işaret etti. Altın ve enerji kalemleri dışarıda bırakıldığında da cari işlemler hesabında 1 milyar 228 milyon dolarlık açık kaydedildi. Yıllıklandırılmış verilere bakıldığında, ocak itibarıyla cari açığın yaklaşık 32,9 milyar dolar düzeyine ulaştığı görülürken, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret dengesi tarafında ise 71,2 milyar dolarlık açık oluştu.

Mart ayının ilk haftasında jeopolitik gerilimlerin etkisiyle TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 6 Mart haftasında TCMB'nin döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 10,6 milyar dolar, altın rezervleri de yaklaşık 2,1 milyar dolar gerileme kaydetti. Böylece brüt rezervler 197,5 milyar dolara indi. Ayrıca, net rezervler de 6 Mart haftasında 91,8 milyardan 78,8 milyar dolara geriledi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 6 Mart haftasında negatif bir seyr izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 6 Mart'ta biten haftada 755,6 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 1 milyar 725,5 milyon dolar azalttılar. Özel sektör tahvillerindeki 59,0 milyon dolarlık alımla birlikte toplamda 2 milyar 422,1 milyon dolarlık Türk

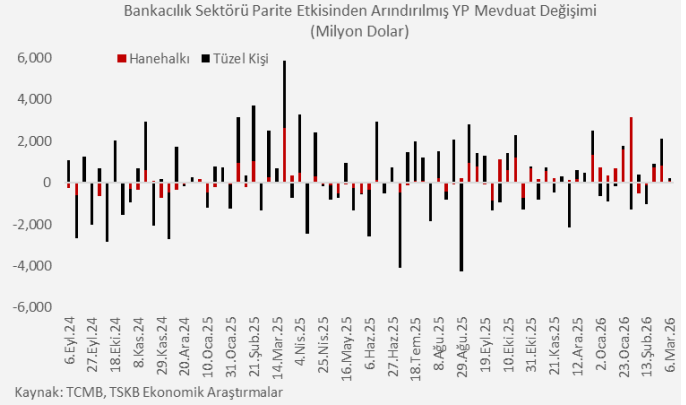


Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 5 milyar 886,3 milyon dolar artışa işaret etti.

6 Mart'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,2 milyar dolar artış gösterdi.

TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 0,1 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduat da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,1 milyar dolar yükseliş kaydetti.



Şirket ve Sektör Haberleri

Tarım ve Orman Bakanlığı 10 yıl aradan sonra amonyum nitrat gübresinin kullanımına izin verdi. 2016'da el yapımı patlayıcı üretiminde kullanımının engellenmesi amacıyla satış ve sevkiyatı durdurulan nitratlı gübrelerin kullanımına, Hürmüz Boğazı gemi trafiğinde yaşanan belirsizlik ve artan gübre fiyatları nedeniyle, 30 Mayıs'a kadar izin verildi. Gübre tedariğine yönelik tedbirler kapsamında geçtiğimiz günlerde üre gübresi için olan %6,5'lik gümrük vergisi sıfıra indirilmişti. Bir yanda da gübre ve gübre ham maddelerinin alternatif pazarlardan temini için ülkeler ile görüşmeler sürdürülüyor.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) üyelerinin petrol serbest bırakma kararını desteklemek amacıyla, Türkiye ulusal gaz rezervinden 11,6 milyon varil petrolü serbest bırakacak. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar'ın açıklamalarına göre 90 gün içinde serbest bırakılacak bu değer IEA'nın serbest bırakacağı 400 milyon varillik petrol stoğunun %2,9'una denk geliyor.

Hürmüz Boğazı'ndan tanker geçişlerinin neredeyse tamamen durması günlük 20 milyon varillik petrol ihracatının aksamasına sebep oluyor. IEA'nın Mart ayı Petrol Piyasa Raporu'na göre kesintiler yalnızca üretim ve ihracat ile sınırlı kalmazken, saldırılar ve güvenlik endişeleri nedeniyle birçok rafineri ve gaz işleme tesisleri de kapatılmış durumda. Ayrıca, uçuşların askıya alınması küresel jet yakıtı talebine de etki ederken, LPG ve nafta arzındaki düşüş ise petrokimya tesislerini ve polimer üretimlerini kısıtlamaya sokuyor. IEA, bu gelişmeler doğrultusunda 2026 yılı için petrol talebi büyüme tahminini günlük 210 bin varil düşürerek 640 bin varile çekti.

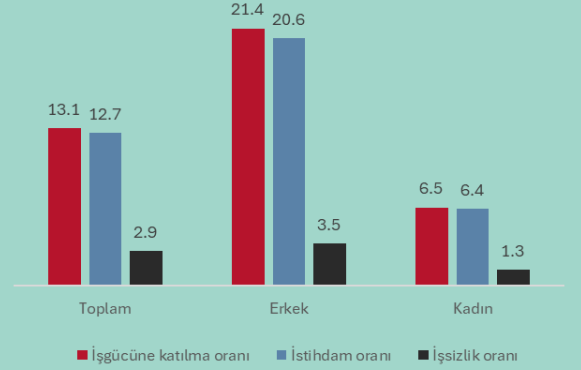
Türkiye ve IEA COP31 kapsamında yenilenebilir enerji, gıda, soğutma ve ısıtma, dijitalleşme alanlarında işbirlikleri gerçekleştirecek. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanı Murat Kurum'un açıklamalarına göre temiz enerji dönüşümü COP31'in önceliklerden biri olacak. Ayrıca, sıfır atık ve iklim dirençli şehirler de eylem gündeminde yer alacak. Bu doğrultuda Bakan Kurum, geri dönüştürülemeyen plastikler ile ilgili bir kısıtlama öngörüldüğünü de belirtti. IEA İcra Direktörü Fatih Birol ise Bakan Kurum'un vurguladığı konular ile COP32'nin Etiyopya'da gerçekleşecek olması bağlamında Afrika'daki elektriğe ve temiz yemek pişirmeye erişim sorunlarına ve Türkiye'nin bu sorunların çözümünde oynayabileceği role de dikkat çekti.

Kalkınma Gündemi



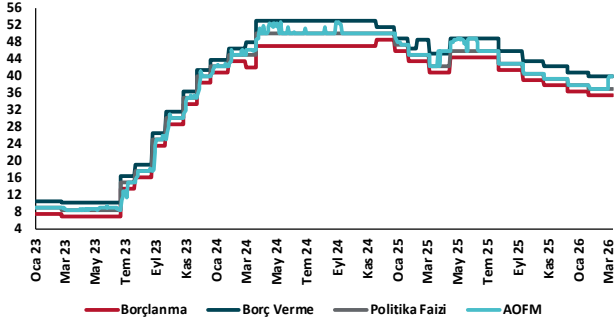
TÜİK'in yayımladığı İstatistiklerle Yaşlılar, 2025 bülteni Türkiye'de demografik dönüşüm sürecinin hızlandığını gösteriyor. Verilere göre 65 ve daha yukarı yaştaki nüfus son beş yılda %20,5 artarak 2025 yılında 9 milyon 583 bin 59 kişi olurken, yaşlı nüfusun toplam nüfus içindeki oranı %11,1'e yükseldi. Nüfusun yaşlanmasının temel göstergelerinden olan ortalama yaş 2025 yılında 34,9'a çıkarken, çalışma çağındaki yüz kişiye düşen yaşlı sayısını ifade eden yaşlı bağımlılık oranı %16,2 olarak gerçekleşti. İşgücü piyasası verilerine göre, yaşlı nüfusun işgücüne katılma oranı 2024 yılında %13,1 iken istihdam edilen yaşlı nüfusun %56,9'u tarım sektöründe yer aldı. İnternet kullanan 65-74 yaş grubundaki bireylerin oranı 2020 yılında %27,1 iken bu oran 2025 yılında %53,2'ye yükseldi. Yaşlı nüfus için yoksulluk veya sosyal dışlanma riski altında olanların oranı %22,8 olarak kaydedildi. 2025 yılında yaklaşık her 4 haneden birinde (%26,1) en az bir yaşlı ferdin bulunduğu görüldü, bu hanelerin %6,8'ini tek başına yaşayan yaşlı bireyler oluşturdu. Nüfus projeksiyonlarına göre, yaşlı nüfus oranının 2030 yılında %13,5'e, 2100 yılında ise %33,6'ya yükselerek demografik yapıda kalıcı bir dönüşüm yaratacağı öngörülüyor.

65+ yaş grubundaki bireylerin işgücü durumu, 2024

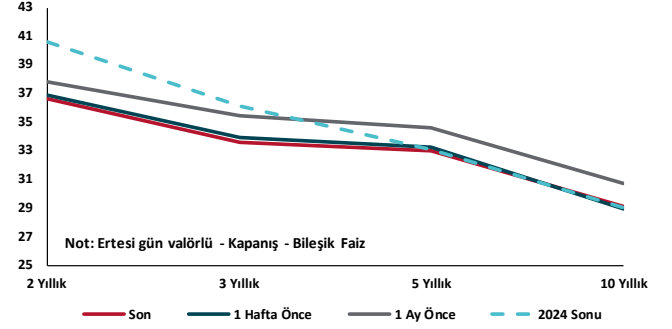


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

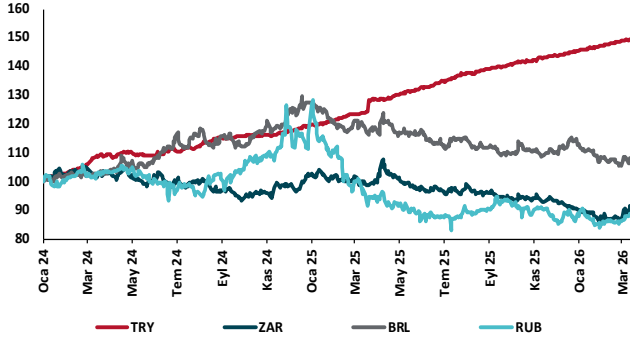
TCMB Faiz Koridoru



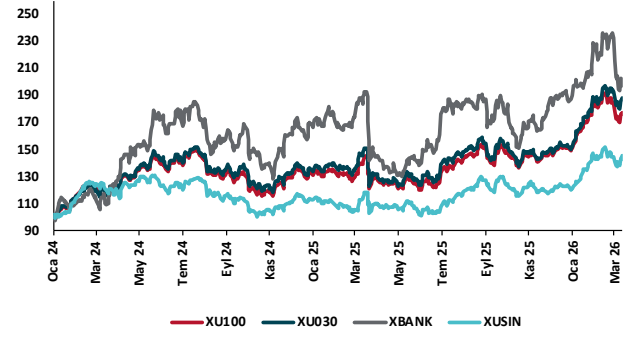
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



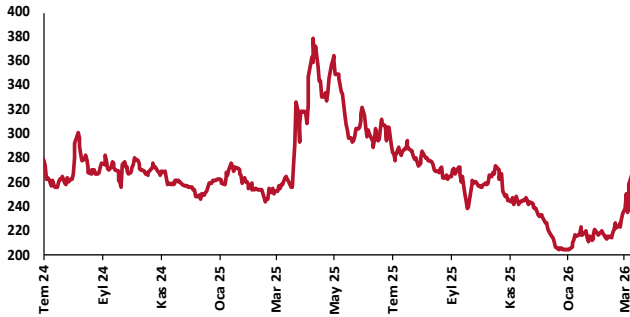
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



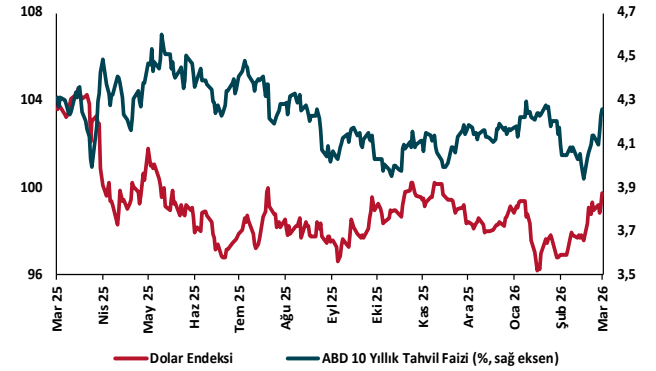
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



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



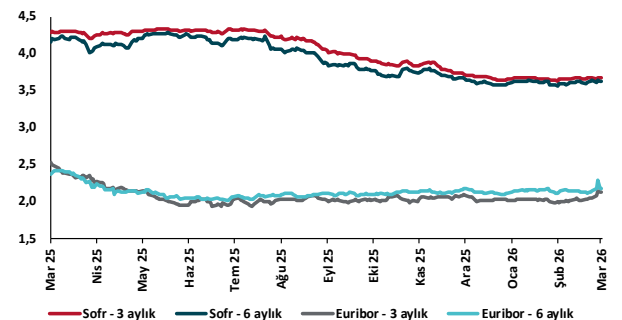
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.