

Orta Doğu'ya ilişkin haber akışı piyasada riskleri canlı tuttu. İran'a yönelik saldırıların devam etmesi ve ABD yönetiminde önde gelen bir ismin savaşa tepki olarak görevini bırakması dikkat çekti. Hürmüz Boğazı'nın fiilen kapalı kalmaya devam etmesi ve Brent petrolün yükselişini sürdürmesi de jeopolitik risklerin halen yüksek seyrettiğine işaret etti. ABD Başkanı Donald Trump günün ilerleyen saatlerinde çatışmanın son aşamasına yaklaşıldığını yineledi. Ancak son iki haftadır olduğu gibi piyasalardaki temel endişe, ABD'nin istese bile bu süreci kolaylıkla sonlandıramayabileceği yönünde yoğunlaşıyor. Jeopolitik gelişmelerin dışında, salı gününde fiyatlamaları etkileyen bir diğer önemli başlık çarşamba gününe ilişkin beklentiler oldu. Piyasa aktörleri hem ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısından hem de Micron'un açıklayacağı finansal sonuçlardan destekleyici sinyaller gelebileceğini öngördü. Ulaşım ve seyahat sektöründen gelen veriler de olumlu algılandı. Bir dizi havayolu şirketi, güçlü talep sayesinde ilk çeyrek gelirlerinin beklentilerin oldukça üzerinde seyrettiğini belirtirken bu durum ekonomik aktiviteye ilişkin kısa vadeli iyimserliği destekledi. Bu akşam açıklanacak Fed faiz kararının ardından Fed Başkanı Jerome Powell'in yapacağı açıklamalar dikkatle takip edilecek. Başkan Powell'in özellikle zayıf açıklanan istihdam verilerinin ardından iş gücü piyasasına yönelik kırılğanlıkları daha fazla vurgulaması, buna karşılık petrol fiyatlarında son dönemde görülen yükselişi çekirdek enflasyon açısından daha sınırlı bir tehdit olarak değerlendirmesi olası görünüyor.

Küresel pay piyasaları salı gününü genel çerçevede pozitif bir görünümle tamamlarken piyasanın iç dinamikleri manşet S&P 500 performansının işaret ettiğinden daha güçlü bir tablo ortaya koydu. Özellikle endeksin eşit ağırlıklı versiyonunun belirgin şekilde daha iyi performans sergilemesi yükselişin daha geniş bir tabana yayıldığını gösterdi. Varlık fiyatlamalarına bakıldığında S&P 500 17 puan yükselerek %0,25 prim yaptı ve

Günlük Değişimler

Dolar/TL	44,19	0,0%	BİST 100	13.218	2,0%
TR 2Y	40,00	-15 bp	TR 10Y	32,32	-47 bp
DXY	99,6	-0,1%	MSCI Dünya	4.387	0,4%
Altın (ons, \$)	5.006	0,0%	ABD 10Y	4,20	-2 bp
Brent (varil, \$)	103,4	3,2%	TTF (MWh, €)	29,8	-3,5%
Bitcoin (\$)	74.540	0,4%	Karbon (ton, €)	65,4	-1,5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Japon Yeni	0,3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,1%
Euro/Dolar	0,0%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,0%
Dolar Endeksi	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
Dolar/Brezilya Reali	-0,7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Mart	%3,75	%3,75

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

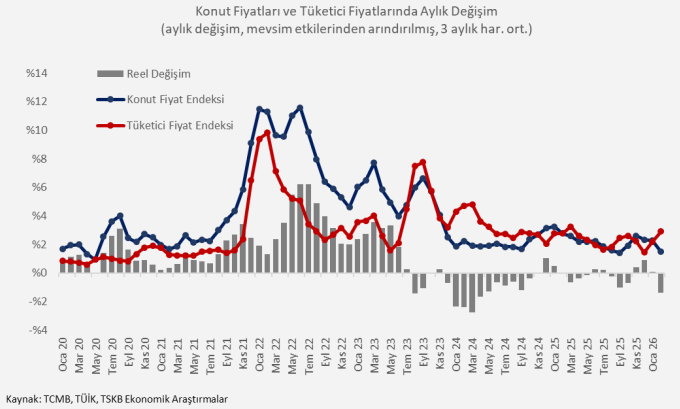
günü 6.716 seviyesinde tamamladı. Gün içi zirve seviye 6.754 oldu. Eşit ağırlıklı S&P 500 ise %0,51 yükselerek daha güçlü bir performans ortaya koydu. Dow Jones 47 puanlık sınırlı artışla %0,10 değer kazanırken Nasdaq 100, 125 puan yükselerek %0,51 arttı. Küçük ölçekli şirketleri temsil eden Russell 2000 endeksi de 16,7 puanlık artışla %0,67 yükseldi. Tahvil piyasasında sınırlı da olsa alım yönlü bir eğilim izlendi. Fed beklentileri büyük ölçüde korunurken piyasa bu yıl için halen yalnızca bir adet 25 baz puanlık faiz indirimi öngörüyor. Dolar endeksi %0,1 geriledi. Brent petrol %3,2 yükselerek varil başına 103,40 dolar seviyesine çıktı. Kıymetli metaller tarafında altın yatay kalırken gümüşte %2,0 oranında daha belirgin bir düşüş yaşandı. Bitcoin ise %0,4 yükselerek 74 bin 500 dolar seviyesini aştı. BİST 100 ise dün %2,01 artışla 13.218 seviyesinden kapanış yaptı.

Bugün yurtdışında ABD’de Fed faiz kararı günün en önemli gündemi. Ayrıca ABD Şubat ayı üretici enflasyonu ile Euro Bölgesi Şubat ayı nihai tüketici enflasyonu verileri takip edilecek.

Şirket ve Sektör Haberleri

Konut fiyatları Şubat 2026’da bir önceki aya kıyasla %1,8, bir önceki yılın aynı ayına kıyasla ise %26,4 artış kaydetti.

Fiyatlardaki reel değişim ise yıllık -%3,9 seviyesinde oldu. Aylık fiyat değişiminin reel eğilimi ise Türkiye genelinde ve üç büyük ilde pozitif bölgede kalmaya devam etti. Şubat ayında kiralar ise nominal olarak yıllık %34,2, reel olarak ise %2,0 artış kaydetti. Kiralarda en fazla reel artış %7,2 ile İstanbul’da görüldü. Onu %4,6 ile Erzurum, Erzincan, Bayburt, Ağrı, Kars, Iğdır, Ardahan ve %4,4 ile Antalya, Burdur, Isparta takip etti.



Irak, yarı özerk Kürt Bölgesi üzerinden Ceyhan Limanı’na ulaşan boru hattı aracılığıyla petrol ihracatını yeniden başlatmak için anlaşmaya vardı. Basında çıkan habere göre, Kerkük üzerinden ihraç edilecek petrol miktarının önümüzdeki iki gün içinde günlük 250 bin varile ulaşma planlanıyor.

Dünya Bankası’nın yayımladığı “Kalkınma İçin Sanayi Politikası:

21. Yüzyılda Yaklaşımlar” başlıklı yeni rapora göre; küresel büyümenin yavaşladığı, iş gücü piyasalarının dönüştüğü ve korumacılığın arttığı bir ortamda hükümetler sanayi politikalarına yeniden yöneliyor. Rapor, sanılanın aksine, sanayi politikalarının en yoğun biçimde gelişmiş ekonomilerde değil, gelişmekte olan ülkelerde kullanıldığını belirtiyor. Güncel veriler, üst-orta gelir grubundaki ekonomilerde şirketlere sağlanan toplam sübvansiyonların GSYH’nin ortalama %4,2’sine ulaşarak rekor kırdığını ortaya koyu-

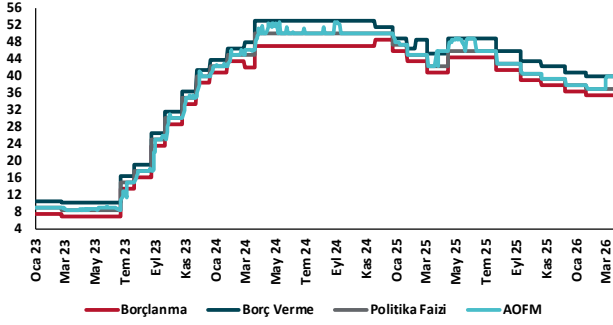
yor. Ayrıca 183 ekonominin güncel ulusal kalkınma planları incelendiğinde; düşük gelirli ülkelerin ortalama 13 sektörde büyüme hedeflediği, bunun da yüksek gelirli ekonomilerin iki katından fazla olduğu görülüyor. Çalışma, sanayi politikasını yalnızca gümrük tarifeleri ve sübvansiyonlarla sınırlamayıp 15 farklı politika aracını ele alan kapsamlı bir rehber sunu-

Kalkınma Gündemi

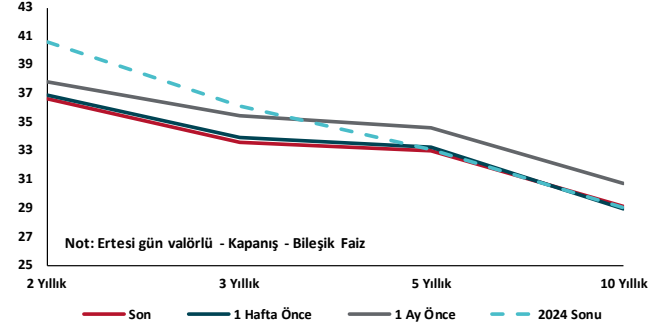


yor. 60'tan fazla ülkeden elde edilen yeni kanıtlara dayanan rapor; döviz kazancı sağlama ve istihdam yaratma gibi hedeflerin yanı sıra, kirliliği azaltma ile güvenlik ve dayanıklılığı güçlendirme gibi spesifik amaçlara yönelik hedefli yaklaşımlar ortaya koyuyor.

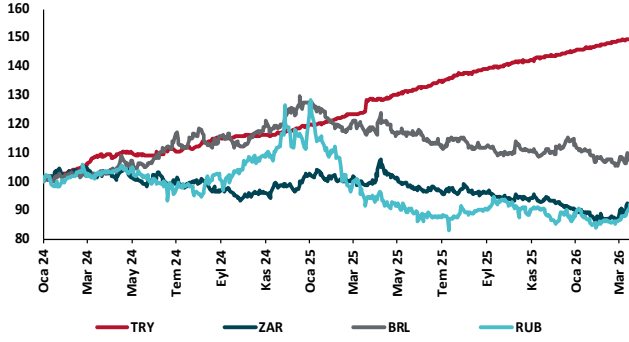
TCMB Faiz Koridoru



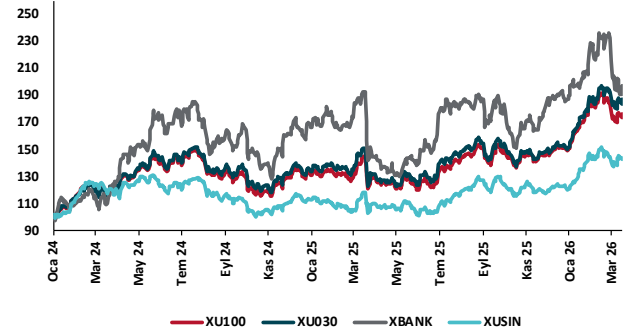
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



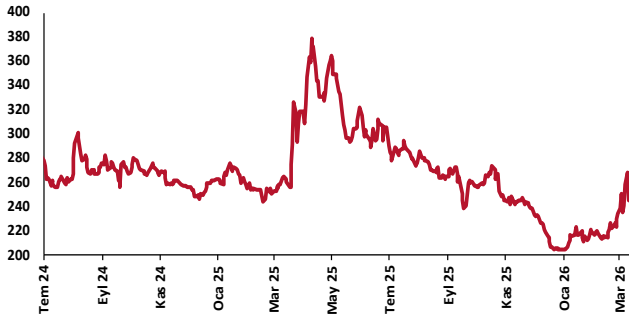
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



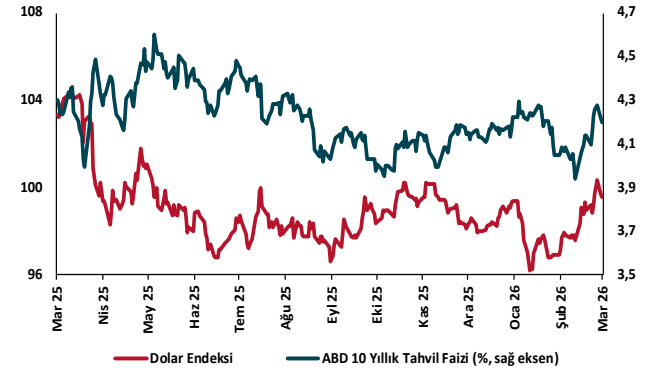
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



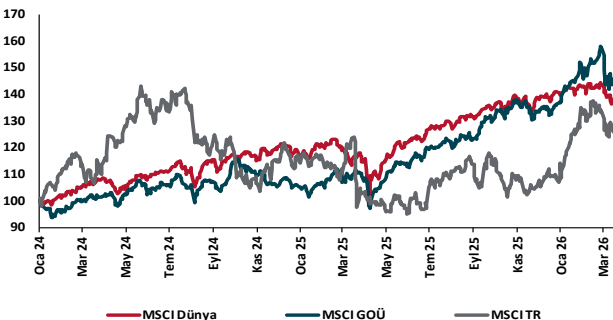
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



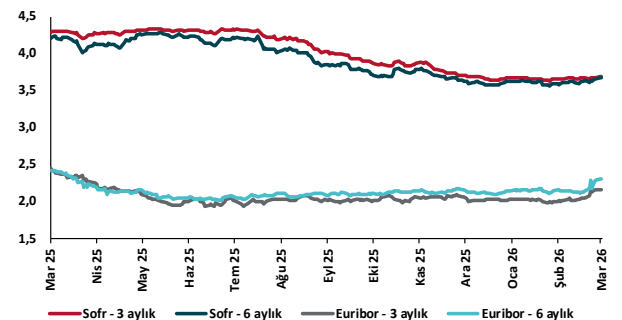
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.