

İran eksenli haber akışı dün hem olumlu hem olumsuz unsurlar içerdi. Basına yansıyan haberlere göre İran perde arkasında müzakereye açık olduğuna dair sinyaller verirken ABD Başkan Yardımcısı JD Vance'ın görüşmeler için hafta sonu itibarıyla Pakistan'a gidebileceği ifade edildi. Bu başlıklar piyasalar açısından yapıcı değerlendirildi. İran'da Meclis Başkanı ile Dışışleri Bakanı'nın diplomatik temaslar sürdüğü için en az 4-5 gün boyunca ABD veya İsrail tarafından hedef alınmayacağı belirtildi. Buna karşın Washington ile Tahran'ın temel talepler bakımından halen oldukça uzak bir noktada bulunması ve Pentagon'un bölgeye ek askeri birlikler sevk etmeyi sürdürmesi jeopolitik görünümün yüksek belirsizlik altında kalmasına neden oluyor. Diğer yandan İsrail tarafının ABD'nin bir aylık ateşkes ilan etme ihtimalinden rahatsız olduğu ve bu çerçevede İsrail Başbakanı Benjamin Netanyahu'nun İran'ın askeri altyapısına mümkün olduğunca büyük hasar vermek amacıyla 48 saatlik hızlandırılmış bir operasyon süreci başlattığı aktarıldı.

Veri akışında enflasyon endişeleri ön plana çıktı. ABD'de Orta Doğu kaynaklı etkiler henüz makro verilere tam olarak yansımamışken bile beklentilerin üzerinde gelen ithalat fiyat endeksi verileri dikkat çekti. İthalat fiyat endeksi Şubat ayında aylık bazda %1,3, ihracat fiyat endeksi de %1,5 arttı. İthalat fiyat endeksindeki aylık artış yaklaşık son dört yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Yurt içi tarafta dün TCMB'nin yayımladığı sektörel enflasyon beklentileri verilerine göre gelecek 12 aya ilişkin yıllık tüketici enflasyonu beklentisi piyasa katılımcılarında %22,17, reel sektörde %32,90 ve hanehalkında %49,89 seviyesinde gerçekleşti.

Bu görünüm altında ABD hisse senedi piyasaları günü artıda tamamlarken S&P 500 36 puanla %0,54 yükseldi. Eşit ağırlıklı S&P 500 ise %0,46 değer kazandı. Dow Jones 305 puanla %0,66, Nasdaq 100 161 puanla %0,67, Russell 2000 endeksi ise 31 puanla %1,23 artış gösterdi. ABD tahvillerinde sınırlı ölçüde alım görülürken getiri eğrisi genelinde faizler 1 ila 4 baz puan geriledi. Fed faiz patikasına yönelik piyasa fiyatlamasında kayda

Günlük Değişimler

Dolar/TL	44,35	0,0%	BİST 100	12.964	0,3%
TR 2Y	42,81	-49 bp	TR 10Y	33,84	-50 bp
DXY	99,6	0,2%	MSCI Dünya	4.310	0,8%
Altın (ons, \$)	4.506	0,7%	ABD 10Y	4,33	-3 bp
Brent (varil, \$)	102,2	-2,2%	TTF (MWh, €)	52,8	-2,3%
Bitcoin (\$)	70.983	1,3%	Karbon (ton, €)	69,7	-0,7%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Japon Yeni	0,5%
Dolar Endeksi	0,2%
Dolar/Meksika Pesosu	0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,1%
Dolar/Brezilya Reali	-0,1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,3%
Euro/Dolar	-0,4%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

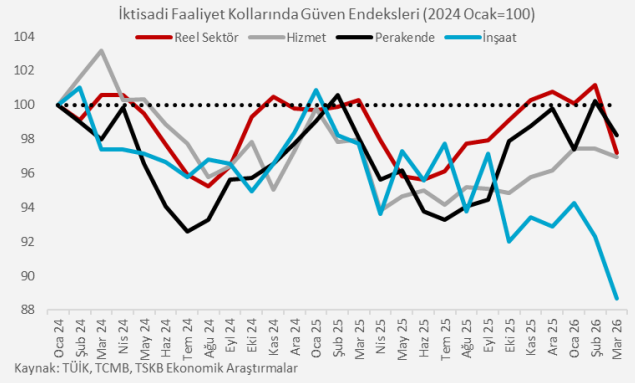
MSCI Türkiye	-0,4%
MSCI Latin Amerika	2,8%
MSCI GOÜ Avrupa	2,7%
MSCI GOÜ	2,0%
MSCI Asya Pasifik	1,7%
MSCI Avrupa	1,4%
MSCI Dünya	0,8%
MSCI Kuzey Amerika	0,6%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

değer bir değişim olmazken yılın geri kalanında faiz tarafında esasen herhangi bir değişim beklenmemeye devam edildi. Dolar endeksi %0,20 yükselirken, Brent petrol %2,20 gerileyerek 102,20 dolar düzeyine indi. Gün içi en düşük seviye ise 97,15 dolar oldu. Değerli metaller tarafında altın %0,70 çıkarken, gümüş %0,90 yükseldi. Bitcoin de %1,30 civarında artışla 71 bin dolar seviyesine yaklaştı. BİST 100 dünkü işlem gününe 99,16 puanlık artışla başladı. Gün içinde 13.100 puan düzeyine kadar yükselen endeks bu seviyelerin ardından gelen satış baskısıyla bir miktar geri çekildi ve seansı %0,26'lık sınırlı artışla 12.963,87 puanda tamamladı.

Yurt içinde bugün TCMB ve BDDK tarafından 20 Mart haftasına ilişkin yayımlanacak para, banka ve menkul kıymet istatistikleri öne çıkacak. Japonya'da beklentilerin üzerinde gerçekleşen üretici enflasyonu ile başladığımız günde ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ile Almanya ve Euro bölgesinde Gfk tüketici güven endeksi mercek altında olacak.

Mart ayı sektörel güven endeksi verileri ekonomik aktiviteye dair olumsuz sinyaller verdi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Mart ayında perakende sektörü güven endeksi 115,9'dan 113,6'ya, hizmet ve inşaat sektörü güven endeksleri de sırasıyla 113,8'den 113,2'ye ve 83,9'dan 80,6'ya geriledi.



Şirket ve Sektör Haberleri

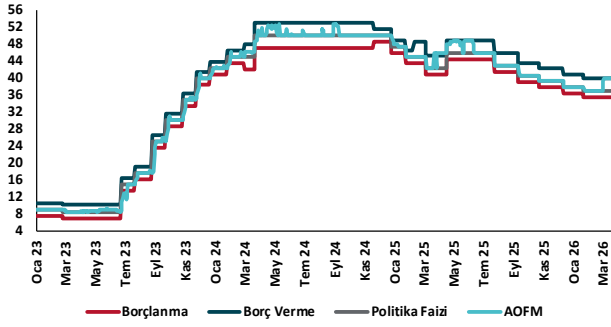
Şekerbank, Güneydoğu Avrupa Fonu (EFSE) ile sürdürülebilir tarım, KOBİ ve küçük işletmelerin finansmanı için kullanılmak üzere 50 milyon euro tutarlı kredi anlaşması imzaladığını duyurdu.

Koç Holding, bağlı ortaklığı Tüpraş'taki yaklaşık %2,1 oranındaki payını yerli ve yabancı kurumsal yatırımcılara 9,3 milyar TL karşılığında devretti. Hızlandırılmış talep toplama (accelerated bookbuilding) yöntemiyle hisse başına 233 TL bedelle gerçekleşen işlemin büyüklüğü 9,32 milyar TL oldu. Satış sonrası Koç Holding %4,3'ü doğrudan ve %46,4'ü dolaylı olmak üzere Tüpraş sermayesinin toplam %50,7'sini kontrol etmeye devam edecek.

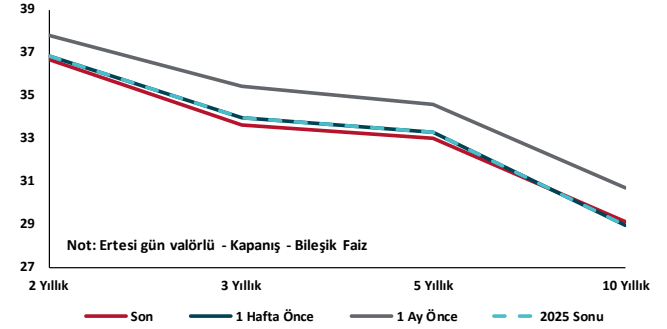
Avrupa Birliği (AB) Komisyonu, 150 milyar euroluk "Avrupa Güvenlik Eylemi" (SAFE) ortak savunma finansmanı programı kapsamında Fransa ve Çekya'nın planlarını onayladığını açıkladı. Açıklamada, söz konusu ülkelerin paylarının sırasıyla 15,09 milyar euro ve 2,06 milyar euro olduğu belirtilirken, planların nihai onay için AB Konseyi'ne iletiliği bildirildi. AB Komisyonu'nun Savunma ve Uzaydan Sorumlu Üyesi Andrius Kubilius, SAFE mekanizmasının üye ülkelerin acil savunma ihtiyaçlarına önemli bir finansman sağladığını ifade etti.

Nisan ayında doğal gaz ve elektrik fiyatlarına yönelik değerlendirme yapılacaktır. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar açıklamalarında doğal gaza sağlanan destekleri tüketime göre belirlemeyi hedefleyen kademeli tarifeye geçişin de gündemde olduğunu ifade etti. 2026'nın COP yılı olduğunu vurgulayan Bakan Bayraktar, Türkiye'nin yenilenebilir enerji kaynaklarına yönelik hedefleri ile birlikte elektrik iletim altyapısı için de yatırım planları olduğunu ekledi.

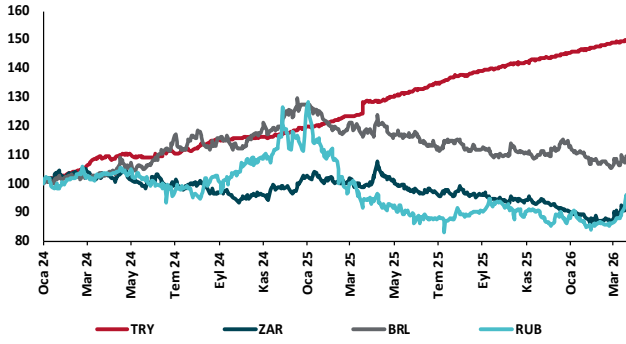
TCMB Faiz Koridoru



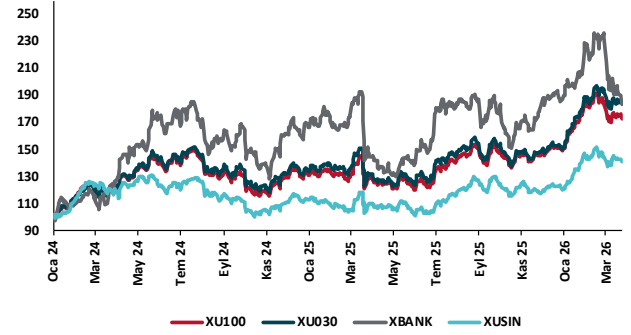
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



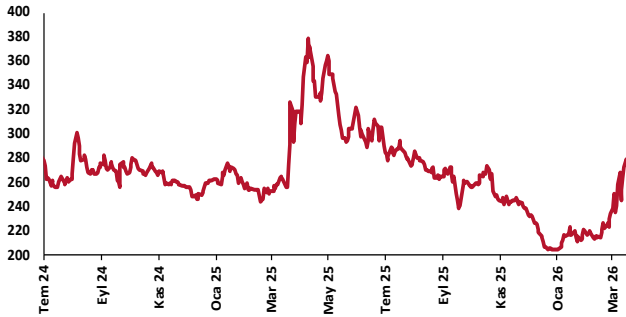
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



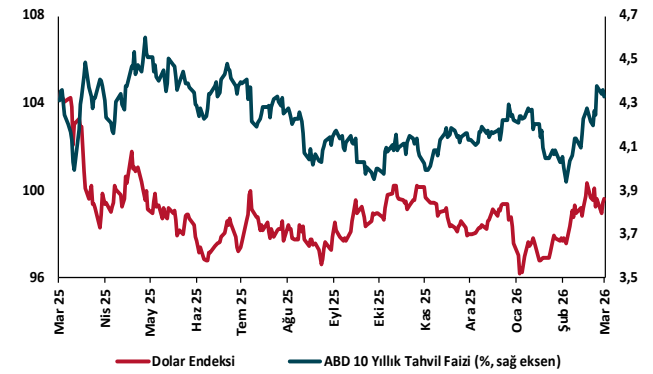
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



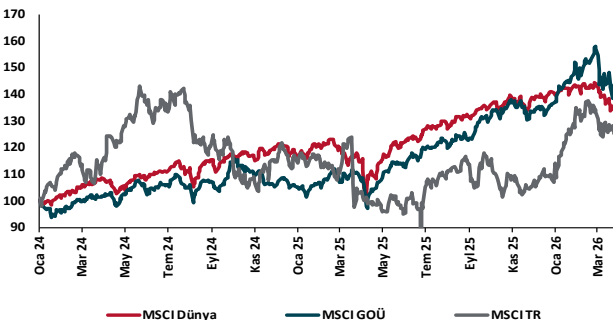
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



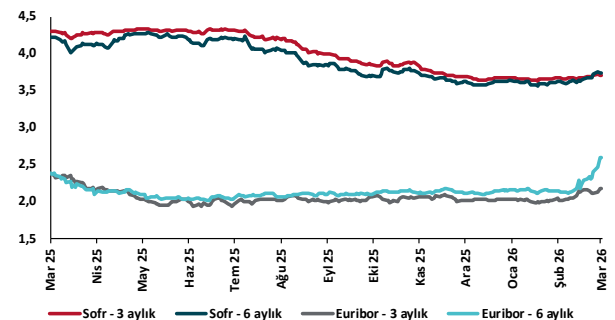
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.