

Küresel piyasalar dün İran kaynaklı artan belirsizlikler ve OpenAI'nin daha yalın bir iş stratejisini benimsemesine yönelik haber akışının yarattığı baskı altında kaldı. Jeopolitik tarafta hakim piyasa görüşü savaşın daha da şiddetlenebileceği ve ABD'nin sahada belirli ölçüde kara gücüyle sürece dahil olabileceği yönünde yoğunlaşıyor. Bu beklentiyi besleyen başlıca unsurlar, tarafların talepleri arasında halen ciddi bir mesafe bulunması ve ABD'nin bölgeye ek askeri kapasite göndermeyi sürdürmesi oldu. Dün yapılan kabine toplantısında ABD Başkanı Donald Trump ve diğer üst düzey yetkililerinin açıklamaları da Washington'ın olası bir tırmanışın sonuçlarına ilişkin güçlü bir çekince taşımadığı izlenimini verdi. Başkan Trump'ın hem uzlaşya hem de çatışmanın derinleşmesine benzer ölçüde açık görünmesi ve Hazine Bakanı Scott Bessent'in gelişmeler nasıl şekillenirse şekillensin Hürmüz'deki trafiğin yeniden artacağına dair iyimser mesajlar vermesi bu algıyı destekledi. Bununla beraber Başkan Trump günün ilerleyen saatlerinde İran yönetiminden gelen talep doğrultusunda 27 Mart için ilan ettiği enerji altyapısını vurmama takvimini on gün süreyle ötelediğini ve yeni son tarihin 6 Nisan Pazartesi olduğunu duyurdu. Başkan Trump müzakerelerin devam ettiğini ve sürecin oldukça yapıcı seyrettiğini belirtse de piyasalar tarafında olumlu bir etki izlenmedi.

Dünkü satış baskısında teknoloji hisseleri de belirleyici bir rol üstlendi. Yapay zeka ekosisteminde yeni ürün devreye alma konusunda şimdiye kadar en agresif ve en üretken şirketlerden biri olarak öne çıkan OpenAI'nin daha sade ve odaklı bir yapıya yöneldiğini duyurması şirketin nakit akışı açısından hareket alanını arttırabilecek olsa da yapay zeka altyapı harcamalarındaki güçlü ivmenin hız kesmesine neden olabilir. Ayrıca Microsoft'un büyük bulut ve satış ekiplerinde işe alımları durdurduğuna dair haber akışı da teknoloji sektörüne yönelik risk iştahını baskıladı.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	44,36	0,0%	BİST 100	12.727	-1,8%
TR 2Y	43,62	81 bp	TR 10Y	33,92	8 bp
DXY	99,9	0,3%	MSCI Dünya	4.241	-1,6%
Altın (ons, \$)	4.376	-2,9%	ABD 10Y	4,41	8 bp
Brent (varil, \$)	108,0	5,7%	TTF (MWh, €)	55,2	4,5%
Bitcoin (\$)	68.961	-2,8%	Karbon (ton, €)	70,6	1,3%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Meksika Pesosu	0,9%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,8%
Dolar Endeksi	0,3%
Dolar/Brezilya Reali	0,2%
Dolar/Japon Yeni	0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,3%
Euro/Dolar	-0,3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,4%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-2,1%
MSCI Avrupa	-1,2%
MSCI GOÜ Avrupa	-1,4%
MSCI Asya Pasifik	-1,5%
MSCI Dünya	-1,6%
MSCI Latin Amerika	-1,6%
MSCI GOÜ	-1,6%
MSCI Kuzey Amerika	-1,7%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Mart		55,5

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Dün küresel piyasalarda belirgin bir satış dalgası izlendi. S&P 500 115 puanla %1,74 oranında gerileyerek 6.477 seviyesine inerken eşit ağırlıklı S&P 500'deki kayıplar %0,93 daha sınırlı oldu. Dow Jones endeksi 470 puanla %1,01, Nasdaq 100 576 puanla %2,38, Russell 2000 ise 43 puanla %1,70 düşüş kaydetti. Tahvil piyasasında da satış baskısı ön plandaydı ve getiri eğrisinin genelinde faizler 3 ila 11 baz puan arasında yükseldi. Piyasa fiyatlamaları Fed için bu yıl toplam 15 baz puanlık faiz artışı beklentisine işaret etti. Dolar endeksi %0,3 yükselirken Brent petrol %5,70 artışla 108 dolar seviyesine çıktı. Değerli metallerde altın %2,9 düşerek 4.376 dolara gerilerken gümüşteki kayıplar %5,70 düzeyinde gerçekleşti. Kripto varlıklarda da zayıf görünüm öne çıktı ve Bitcoin %2,8 düşüşle 69 bin dolar seviyesinin altına indi. Yurt içi tarafta S&P Global ve Deutsche Bank gibi uluslararası finans kuruluşlarının Türkiye enflasyonuna dair yukarı yönlü revizyonlar yaptığı izlendi. BİST 100 dünkü işlem gününe 52 puanlık kayıpla başlarken seans içinde satışların hız kazanmasıyla 12.717 puan seviyesine kadar geri çekildi ve günü %1,83 oranında kayıpla 12.727 puandan tamamladı.

Yurt içinde bugün makroekonomik veri akışı sakin görünüyor. Yurt dışında İngiltere perakende satışlar verisi ile ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güveni endeksi verileri izlenecek.

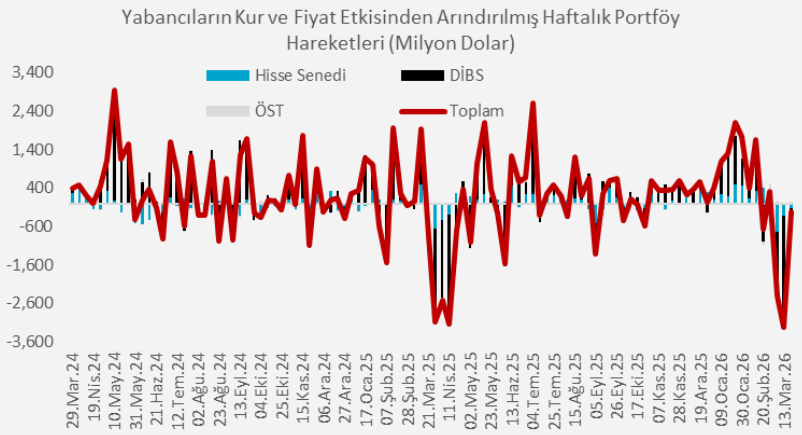
OECD Küresel Ekonomik Görünüm raporu Mart güncellemesini yayımladı. OECD raporda 2026 yılı için küresel büyüme tahminini değiştirmede ve %2,9'da sabit tuttu. Teknoloji kaynaklı yatırımlar ve beklenenden düşük tarife oranları büyümeyi desteklese de, Orta Doğu'da yaşanan savaşın aktivite üzerinde aşağı yönlü risk oluşturduğunu vurguladı. Enerji ve diğer emtialardaki küresel tedarik zincirlerindeki aksamanın fiyat artışlarına neden olduğu, talebi baskıladığı ve enflasyonu yukarı çekebileceği belirtildi. 2026 yılı için enflasyon tahminlerini yukarı çeken OECD, gelişmiş ekonomiler için tahminini 1,2 yüzde puan revize ederek %4,0'a yükseltti. OECD'nin, projeksiyonlarında enerji fiyatlarındaki yükselişin geçici olacağı ve 2026 yılının ikinci yarısından itibaren düşüş görüleceği varsayımını kullandığı ifade edildi. Türkiye için 2026 yılı büyüme tahminini %3,4'ten %3,3'e çekerken, enflasyon beklentisini %20,8'den %26,7'ye yükseltti.

Mart ayının üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde düşüş sürdü. 20 Mart haftasında TCMB'nin döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 5,8 milyar dolar yükselse de, altın rezervleri yaklaşık 18,0 milyar dolar gerileme kaydetti. Böylece brüt rezervler 177,5 milyar dolara indi. Ayrıca, net rezervler de 20 Mart haftasında 69,0 milyar dolardan 57,4 milyar dolara geriledi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 20 Mart haftasında negatif bir seyir izledi.

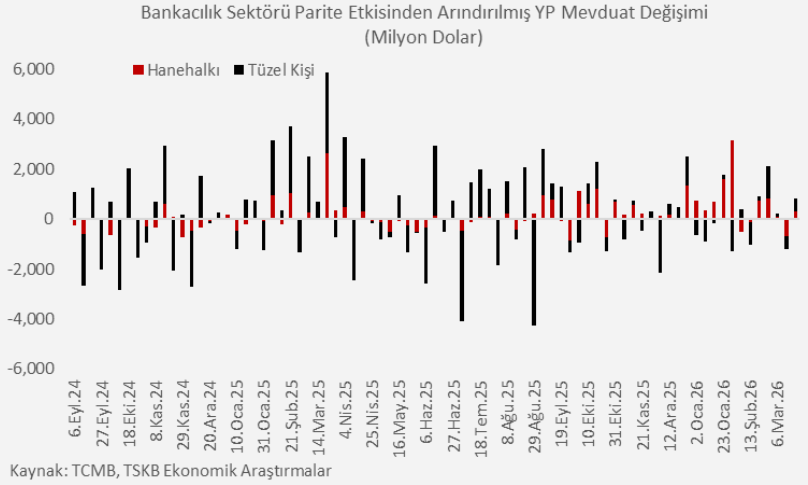
TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 20 Mart'ta biten haftada 137,6 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 130,1 milyon dolar azalttılar. Özel sektör tahvillerindeki 38,8 milyon dolarlık alıma rağmen toplamda 228,9 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla

yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 2 milyar 419,3 milyon dolar artışa işaret etti.



Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

20 Mart'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,8 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 0,3 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduat da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,5 milyar dolar yükseliş kaydetti.



Şirket ve Sektör Haberleri

Akbank, uluslararası piyasalardan sendikasyon kredisi temin etti. Banka 124,85 milyon dolar ve 175,4 milyon euro tutarında 367 gün vadeli, 202 milyon dolar ve 60 milyon euro tutarında 2 yıl 2 iş günü vadeli, 102,5 milyon dolar tutarında 3 yıl 2 iş günü vadeli olmak üzere toplam 5 dilimden oluşan sendikasyon kredisi sağladı. Toplam maliyet, dolar ve euro kısımlar için 367 gün vadeli kredide sırasıyla SOFR+%1,25 ve Euribor+%1,1, 2 yıl 2 iş günü vadeli kredide sırasıyla SOFR+%1,75 ve Euribor+%1,6 oldu. 3 yıl 2 iş günü vadeli dolar kısım için toplam maliyet ise SOFR+%2 oldu.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Ağaoğlu Avrasya GYO'nun halka arzını onayladı. Şirket halka arz ile çıkarılmış sermayesini 105,65 milyon TL artırarak 701 milyon TL'ye yükseltmeyi ve mevcut ortaklara ait 70,35 milyon TL nominal bedelli payları satışa çıkarmayı planlıyor. Halka arzda 1 TL nominal değerli paylar 21,10 TL sabit fiyat üzerinden satışa sunulacak.

Savunma alanında faaliyet gösteren girişim şirketi Shield AI, ABD Hava Kuvvetleri ile yaptığı anlaşmanın ardından %140 artışla 12,7 milyar dolarlık değerlemeye ulaştı. Şirket, G Serisi finansman turunda 1,5 milyar dolar yatırım aldığını duyurdu. Shield AI'nın Hivemind otonom yazılımı, şubat ayında ABD Hava Kuvvetleri'nin işbirliğine Dayalı Savaş Uçağı insansız hava aracı prototip programı için tedarikçi olarak seçilmişti.

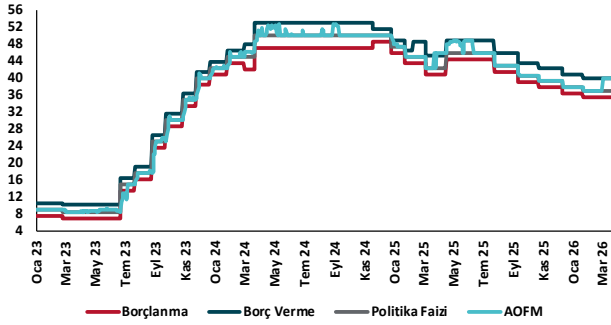
Temiz enerji teknolojilerinin küresel pazar değeri, son on yılda ortalama %20 artarak 2025 yılında 1,2 trilyon dolara ulaştı. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA), "Enerji Teknolojisi Perspektifleri 2026" raporuna göre bu değer mevcut politikaların devam ettiği senaryoda 2035 yılında 2 trilyon dolar olacağı öngörülüyor. IEA, 2035 yılına kadar elektrikli araç pazarının diğer temiz enerji teknolojilerinden daha hızlı büyüyeceğini ve toplam pazar değerinin dörtte üçünü oluşturacağını vurguluyor. Rapor, temiz enerji teknolojilerindeki gelişmede düşen maliyetlerin ve artan rekabetin rolünü öne çıkarıyor. Ancak, tedarik zincirlerindeki yoğunlaşmanın sektörde kırılganlık kaynağı olarak kalmaya devam ettiğini de belirtiyor.

Dünya Bankası savaştan etkilenen ülkelere destek sözü verdi.

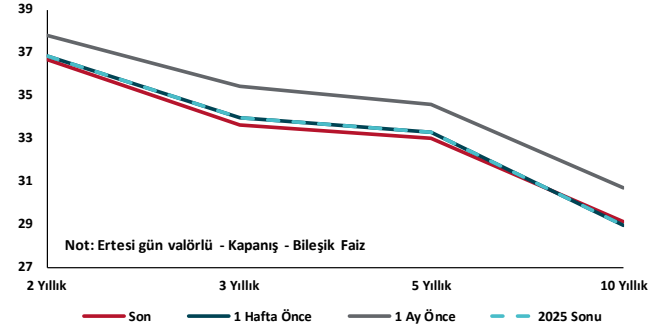
Bankadan yapılan açıklamada, Orta Doğu'daki savaşın emtia fiyatları ve lojistik üzerinde etkisini göstermeye başlamasıyla birlikte gelişmekte olan piyasalardaki birçok ülkenin Banka'ya başvurduğu belirtildi. Açıklamada, hükümetleri, firmaları ve hanehalkını desteklemek amacıyla tüm araçların devreye alınacağı ve toparlanmayı desteklemek için sağlam politikalara dayanan ve hızlı ödeme sağlayan araçlara kademeli geçiş yapılacağı belirtilirken, Banka'nın özel sektör kolları aracılığıyla firmalara temel likidite, ticaret finansmanı ve işletme sermayesi sağlanacağı ifade edildi.

Kalkınma Gündemi

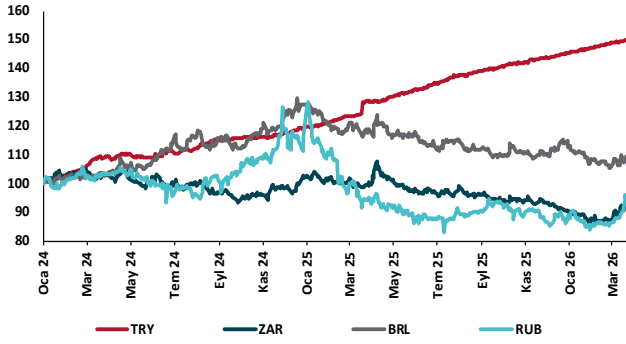
TCMB Faiz Koridoru



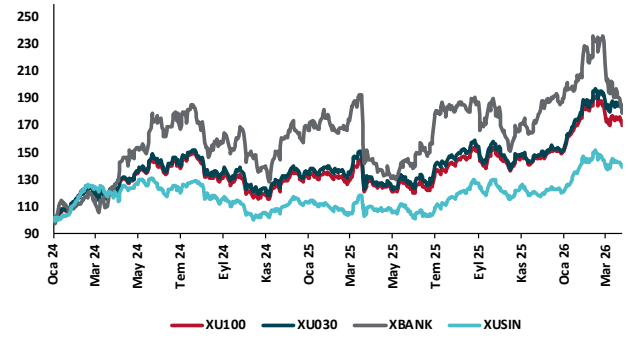
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



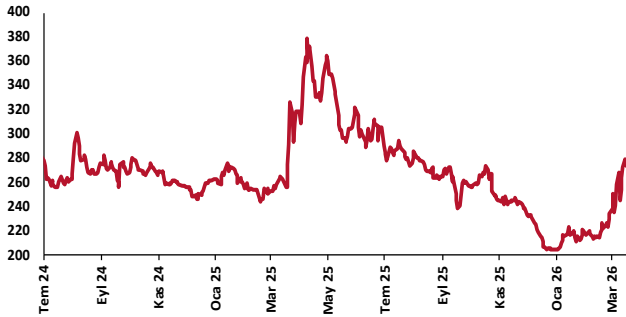
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



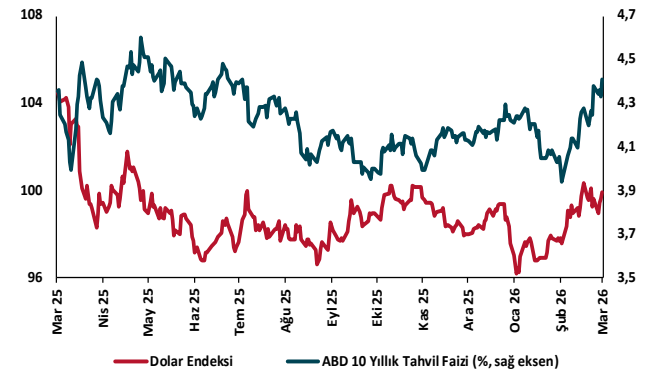
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



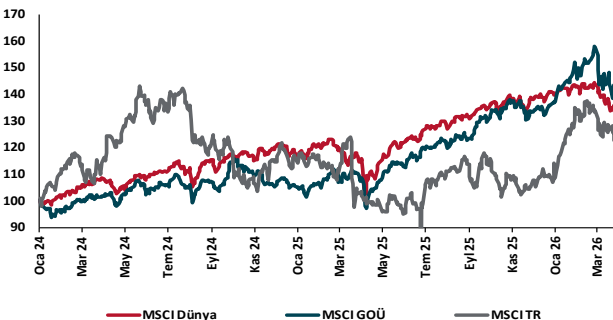
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



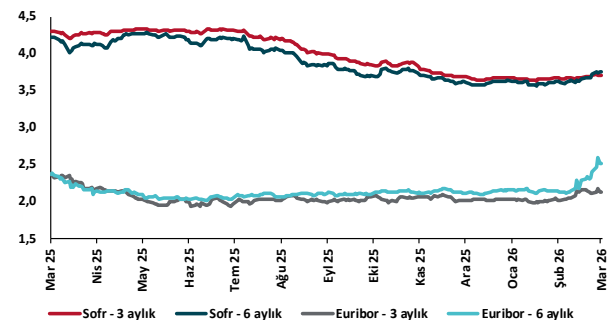
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.