

Küresel piyasalardaki satış baskısı Cuma günü de devam etti. Yatırımcıların Orta Doğu'daki savaşa ve bu savaşın ekonomik yansımalarına ilişkin kaygılarının artması risk iştahını zayıflatan ana unsur oldu. ABD Başkanı Donald Trump'ın İran'ın Hürmüz Boğazı'nı açmaması halinde enerji altyapısını vuracağı yönündeki takvimi ikinci kez ertelemesi ve Dış İşleri Bakanı Marco Rubio'nun savaşın yalnızca 2 ila 4 hafta daha sürebileceğine ilişkin nispeten iyimser açıklamalarına rağmen yatırımcıların önemli bölümü gerilimlerin tırmanmasının kaçınılmaz olduğu görüşünü korudu. Önümüzdeki haftalarda İran'a kara birliklerinin konuşlandırılmasının gündeme gelebileceği ve bunun da İran'ı ekonomik baskı unsurlarını daha agresif kullanmaya itebileceği düşünülüyor. Mevcut haber akışı barış müzakerelerinde kayda değer bir ilerleme sağlamadığına işaret ederken Pentagon'un bölgeye ilave askeri kaynak sevk etmeyi sürdürmesi ve İran'da Cuma günü sanayi ile nükleer tesislere yönelik yeni saldırıların gerçekleşmesi çatışmanın hız kesmeden devam ettiğini gösteriyor. Savaş başlamadan önce de istihdam artışının zayıf seyretmesi ve enflasyonun yüksek kalması nedeniyle kırılgan bir zeminde bulunan ABD ekonomisinin önümüzdeki birkaç ay boyunca savaşın olumsuz etkileriyle karşı karşıya kalabileceği değerlendiriliyor. Piyasalar petrol fiyatlarındaki yükselişe bağlı olarak Fed faiz patikasında daha şahin bir yeniden fiyatlama sürecine zaten girmişti. Buna ek olarak, Nisan sonrasında Fed'in varlık alımlarındaki hızın belirgin şekilde yavaşlamasıyla bilanço kanalının da hisse senetleri aleyhine çalışmaya başlayabileceği düşünülüyor. Michigan Üniversitesi istatistiklerine göre 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisinin %3,4'ten %3,8'e yükselmesi Fed'in faiz indirimlerine başlamasının daha da ötelenebileceği algısını güçlendirdi. Yurt içinde ise TCMB tarafından yayımlanan finansal kesim dışındaki firmaların döviz varlık ve yükümlülükleri istatistikleri öne çıktı. Buna

Günlük Değişimler

Dolar/TL	44,45 ▲ 0,2%	BİST 100	12.698 ▼ -0,2%
TR 2Y	44,11 ▲ 49 bp	TR 10Y	34,17 ▲ 25 bp
DX	100,2 ▲ 0,3%	MSCI Dünya	4.181 ▼ -1,4%
Altın (ons, \$)	4.494 ▲ 2,7%	ABD 10Y	4,43 ▲ 2 bp
Brent (varil, \$)	112,6 ▲ 4,2%	TTF (MWh, €)	54,2 ▼ -1,9%
Bitcoin (\$)	65.970 ▼ -4,3%	Karbon (ton, €)	70,6 ▲ 0,0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,5%
MSCI GÜ Avrupa	-0,7%
MSCI Asya Pasifik	-0,7%
MSCI GÜ	-0,8%
MSCI Latin Amerika	-0,9%
MSCI Avrupa	-0,9%
MSCI Dünya	-1,4%
MSCI Kuzey Amerika	-1,6%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Mart		%0,4

Kaynak: Bloomberg, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

göre Ocak ayı itibarıyla reel sektörün net döviz açık pozisyonu 197,6 milyar dolara yükselerek Temmuz 2018'den bu yana kaydedilen en yüksek düzeye çıktı.

Jeopolitik gelişmelerin dışında teknoloji hisselerindeki süregelen baskı da piyasalardaki zayıf görünümü derinleştiriyor. İran ve petrol dinamiklerinden büyük ölçüde bağımsız ilerleyen bu satış dalgasında daha yalın bir OpenAI yapılanmasının olası etkileri, yapay zekanın geleneksel yazılım şirketleri üzerindeki yıpratıcı etkisine ilişkin devam eden endişeler ve kabaaran halka arz takvimi gibi birçok unsur aynı anda fiyatlanıyor.

Fiyatlamalar tarafında S&P 500 endeksi 108 puanla %1,67 düşerek 6.369 seviyesine gerilerken endeksin eşit ağırlıklı versiyonundaki kayıp ise %1,32 oldu. Dow Jones 794 puanla %1,73, Nasdaq 100 454 puanla %1,93, Russell 2000 ise 43,6 puanla %1,75 değer kaybetti. Piyasa fiyatlamaları Fed tarafında bu yıl yaklaşık 3 baz puanlık faiz artırımına işaret ediyor. Dolar endeksi %0,3 yükselirken, Brent petrol %4,20 artışla 112,6 dolar civarına çıktı. Değerli metaller cephesinde altın %2,70, gümüş ise %2,80 yükseldi. Bitcoin tarafında ise satış baskısı sürdü ve fiyat %4,30 düşüşle 66 bin dolar seviyesinin altına geriledi. BİST 100 geçen haftanın son işlem gününe 76 puanlık artışla başladı. Gün içinde 12.825 puan seviyesinin görülmesinin ardından yeniden güç kazanan satışlarla endeks aşağı yönlü hareket etti ve 12.602 puana kadar geri çekildi. Böylece endeks seansı %0,23'lük kayıpla 12.698 puandan tamamladı.

Yurt içinde bugün Mart ayına ait ekonomik güven endeksi verisi izlenecek. Küresel tarafta ise Almanya'nın Mart ayı öncü enflasyon verileri takip edilecek.

Şirket ve Sektör Haberleri

Garanti Bankası, Romanya'daki iştiraklerini devretme kararı aldı. Banka, Garanti Bank S.A. ve Motoractive IFN S.A. şirketlerinin sermayesinin tamamını temsil eden payları 591 milyon euro bedel karşılığında Raiffeisen Bank S.A.'ya satılması konusunda anlaşmaya vardı. Düzenleyici otoritelerden gerekli izinlerin alınması sonrası işlemin 2026 yılı dördüncü çeyreğinde tamamlanması bekleniyor.

Tofaş, K9 ticari araç projesinin finansmanı kapsamında BBVA liderliğinde 275,7 milyon euroluk kredi sözleşmesi imzaladı. Bir ay içerisinde kullanılması öngörülen kredinin vadesi Aralık 2034'te dolacak. Altı ayda bir anapara ve faiz ödemeli kredinin yıllık toplam maliyeti, tahmini kullanım takvimi ve ortalama vadesi dikkate alındığında, 6 aylık Euribor + %2,25 – %2,35 aralığında olacak.

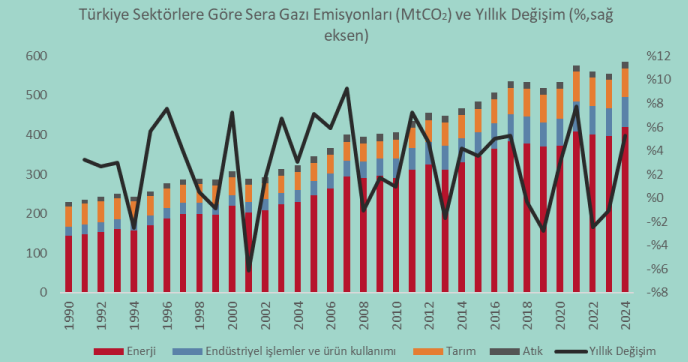
Galata Wind, pay geri alım programı başlattı. Program kapsamında geri alınabilecek azami pay adedi 7,3 milyon adet olarak belirlenirken, şirket kaynaklarından karşılanmak üzere kullanılabilecek azami fon tutarının 225 milyon TL ile sınırlanmasına karar verildi.

TÜİK 2024 yılına ilişkin "Ulaştırma Sektörü Nihai Enerji Tüketim İstatistikleri"ni yayımladı. Buna göre 2024 yılında ulaştırma sektörünün toplam nihai enerji tüketimi 1,4 milyon terajul olurken, bu miktarın %78,1'ini kara yolu taşımacılığı oluşturdu. Bunu %20,3 ile hava yolu taşımacılığı, %0,8 ile deniz yolu taşımacılığı ve %0,7 ile demir yolu taşımacılığı takip etti. Kara yolu taşımacılığında enerji tüketiminin %66,4'ünü motorin oluşturdu. Kara yolu taşımacılığının nihai enerji tüketiminde elektriğin payı %0,2 olurken, bu pay 2023 yılında %0,06 olarak gerçekleşmişti. Hava yolu taşımacılığının enerji tüketiminde uluslararası taşımacılığın payı %84,5 olarak gerçekleşti. Yurt içi deniz yolu taşımacılığında enerji tüketiminin %52,6'sı yolcu, %47,4'ü yük taşımacılığından kaynaklandı. Demir yolu taşımacılığı ise enerji tüketimindeki %57,3'lük elektrik payı ile öne çıktı.

2015-2025 yılları kayıtlara geçen en sıcak 11 yıl oldu. Dünya Meteoroloji Örgütü (WMO) tarafından yayımlanan “2025 Küresel İklim Durumu” raporu, 2015-2025 dönemini kayıtlara geçen en sıcak 11 yıl, 2025 yılının ise 1850-1900 dönemi sıcaklık ortalamasının yaklaşık 1,43°C üzerinde kayıtlara geçen en sıcak ikinci veya üçüncü yıl olduğunu vurguluyor. 1960 yılından beri kayıtlara alınan dünyadaki enerji dengesizliğinin son 20 yılda arttığına işaret eden rapor, 2025 yılında dünyadaki enerji dengesizliğinin zirveye ulaştığını belirtiyor. Aşırı hava olaylarının milyonlarca kişiyi etkilediğini ifade eden rapor, özellikle kırılgan ve çatışmalardan etkilenen bölgelerde ciddi sonuçlar doğurarak, küresel ölçekte insanların yeni, ileriye dönük ve uzun süreli yer değiştirmelerine yol açmaya devam ettiğini vurguluyor.

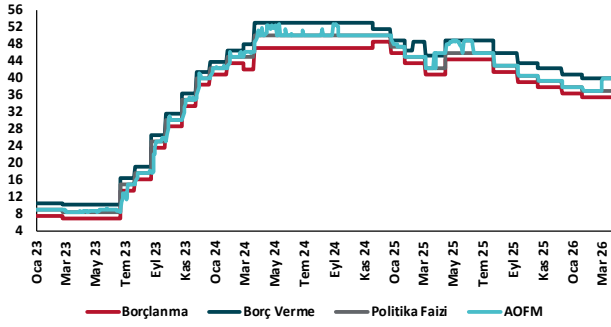
Türkiye’nin toplam sera gazı emisyonları 2024 yılında yıllık %5,3 artış ile 584,5 milyon ton CO₂ eşdeğeri (MtCO₂) oldu. TÜİK’in açıkladığı “Sera Gazı Emisyon İstatistikleri, 1990-2024”e göre bu artış 2022 ve 2023 yıllarındaki %2,4’lük ve %1,1’lik düşüşten sonra gerçekleşti. 2024 yılında sera gazı emisyonlarının %71,8’ini enerji kaynaklı emisyonlar oluşturdu. Bunu %12,9 ile endüstriyel işlemler ve ürün kullanımı, %12,6 ile tarım ve %2,6 ile atık sektörü takip etti.

Kalkınma Gündemi

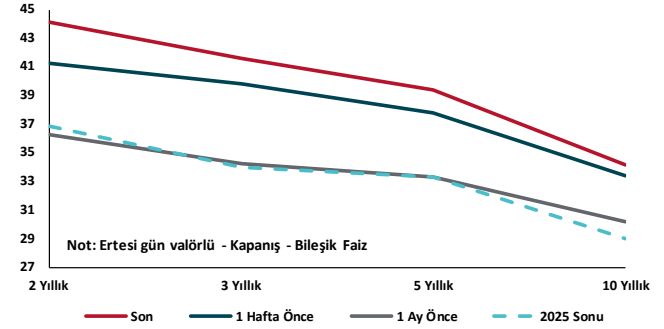


Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

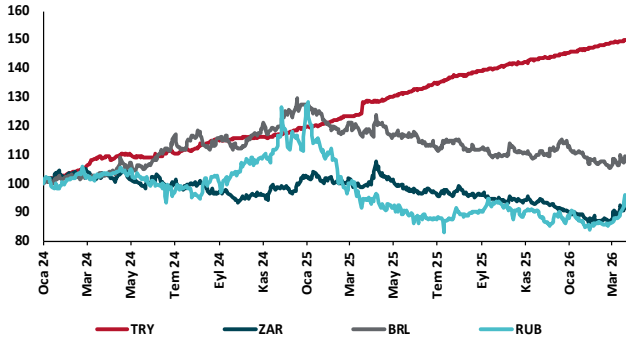
TCMB Faiz Koridoru



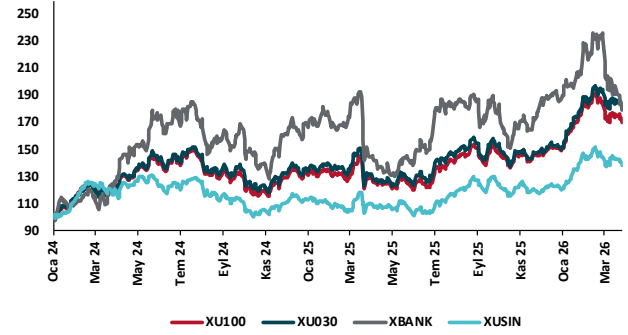
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



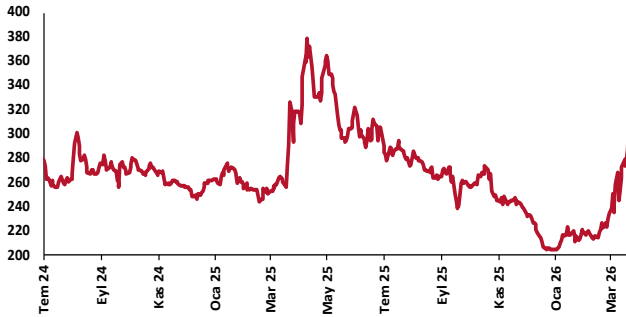
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



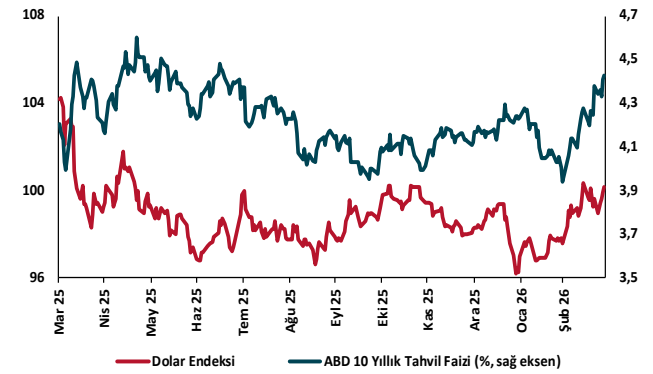
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



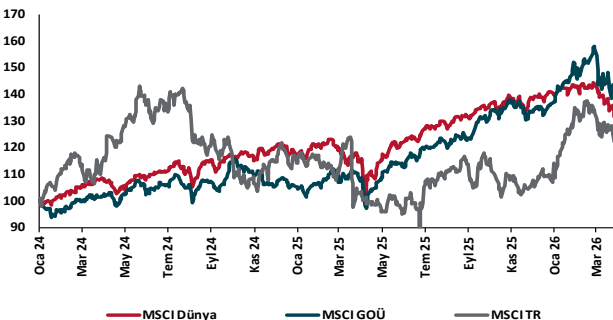
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



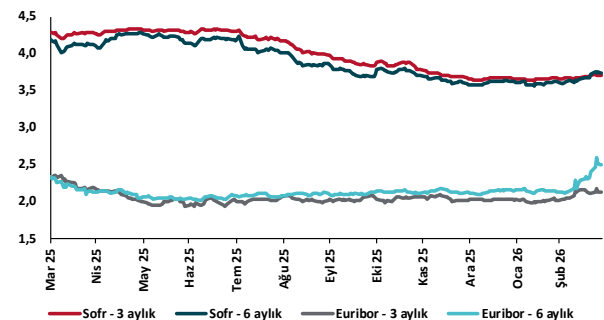
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.