

Küresel piyasalar ABD-İsrail-İran savaşında tansiyonun daha da düşebileceğine yönelik beklentilerin desteğiyle güçlü bir toparlanma sergiledi. Küresel piyasalarda ABD Başkanı Donald Trump'ın bir önceki gün savaşı bitirmeye dönük verdiği iyimser mesajlar öne çıktı. Hüzmüz Boğazı büyük ölçüde kapalı kalsa dahi Başkan Trump'ın İran'a yönelik askeri operasyonu sonlandırmaya istekli olduğuna işaret eden haberlerin etkisiyle risk iştahu yükseldi. Gün içinde açıklamalarda bulunan Başkan Trump savaşta zafer ilan etmek için ilave bir gelişmeye ihtiyaç olmadığını belirtirken çatışmaların 2-3 hafta içinde sona erebileceğini ifade etti.

Küresel veri gündeminde ABD ve Euro Bölgesi tarafında açıklanan kritik veriler öne çıktı. Şubat ayına ilişkin JOLTS açık iş sayısı verisi piyasa beklentilerinin altında kalırken, Mart ayı Conference Board tüketici güveni son üç ayın en yüksek düzeyine işaret etti. Euro Bölgesi'nde yayımlanan Mart ayı öncü tüketici enflasyonu verilerinde ise yıllık manşet enflasyon %1,9'dan %2,5'e yükseldi. Bu veriler jeopolitik risklerin de etkisiyle bölgede enflasyon görünümündeki bozulmaya işaret ederken, Avrupa Merkez Bankası'nın faiz artırımlarına başlayabileceği beklentilerini canlı tuttu. Bununla beraber Euro Bölgesi enflasyonunun beklendiği ölçüde artmaması enflasyon endişelerini bir miktar yatıştırırken ABD konut fiyatlarındaki yavaşlamanın beklentilerden daha belirgin gerçekleşmesi ülkede konut kanalının dezenflasyon sürecine katkı vermeyi sürdürdüğünü gösterdi. Yurt içinde dün TCMB'nin bankacılık sistemini desteklemek amacıyla 1 hafta vadeli döviz karşılığı TL swap ihalesi açtığı izlendi. Böylece TCMB bir yıl aradan sonra ilk kez döviz karşılığı TL swap ihalesi açmış oldu.

Varlık fiyatlamalarına bakıldığında S&P 500 185 puanlık artışla %2,91 yükselirken eşit ağırlıklı S&P 500 %2,02 primlendi. Dow Jones 1.125 puanla %2,49, Nasdaq 100 787

Günlük Değişimler

Dolar/TL	44,46	0,0%	BİST 100	12.791	1,3%
TR 2Y	43,92	-3 bp	TR 10Y	33,54	-63 bp
DX	100,0	-0,5%	MSCI Dünya	4.258	2,3%
Altın (ons, \$)	4.668	3,5%	ABD 10Y	4,32	-3 bp
Brent (varil, \$)	118,4	4,9%	TTF (MWh, €)	50,8	-7,4%
Bitcoin (\$)	68.194	2,4%	Karbon (ton, €)	71,5	0,5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Euro/Dolar	0,8%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,7%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,3%
Dolar Endeksi	-0,5%
Dolar/Japon Yeni	-0,6%
Dolar/Meksika Pesosu	-1,0%
Dolar/Brezilya Reali	-1,4%
Dolar/Güney Afrika Randı	-1,4%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1,2%
MSCI Latin Amerika	3,2%
MSCI Kuzey Amerika	2,9%
MSCI Dünya	2,3%
MSCI GOÜ Avrupa	1,4%
MSCI Avrupa	0,4%
MSCI GOÜ	-1,1%
MSCI Asya Pasifik	-1,4%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat PMI	Mart		49,3
ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Şubat		-%0,2
ABD	ISM İmalat PMI	Mart		52,4

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

puanla %3,43 ve Russell 2000 ise 82 puanla %3,41 değer kazandı. Tahvil tarafında alıcılı bir görünüm izlenirken getiri eğrisinin genelinde faizler 3 ila 7 baz puan arasında geriledi. Piyasa fiyatlamaları yıl sonuna kadar Fed faizlerinde yaklaşık 10 baz puanlık gevşemeye işaret ediyor. Dolar endeksi %0,5 düşüş kaydetti. Buna karşılık altın %3,5, gümüş ise %7,4 yükseldi. Bitcoin de %2,4 artışla 68 bin dolar seviyesinin üzerine çıktı. BİST 100 endeksi dünkü işlem gününe 24 puanlık primle başlangıç yaptı. Gün içinde 12.849 seviyesine kadar yükselen endeks seansı %1,30 kazançla 12.791 puanda tamamladı.

Yurt içinde bugün Mart ayı imalat PMI verisini izleyeceğiz. Asya işlemlerinde Japonya ve Çin'den gelen imalat PMI verilerini takip ettik. Japonya verisi tahminlere paralel gelirken Çin verisi ise beklentilerin gerisinde kaldı. Günün kalan bölümünde Avrupa ve ABD'den açıklanacak Mart ayı nihai imalat PMI rakamları küresel tarafta yakından izlenecek. Bunun yanında, ABD'de Şubat ayı perakende satışlar verisi ile Mart ayına ilişkin ADP istihdam verileri de piyasaların odağında yer alacak.

Şubat ayında istihdamdaki artışa rağmen işsizlik oranı yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre işsizlik oranı Şubat ayında %8,2'den %8,5'e çıktı. İstihdam aylık bazda 153 bin kişi yükselişle 32 milyon 158 bine, iş gücüne katılım da 286 bin kişilik artışla 35 milyon 139 bin kişiye çıktı. Böylece işsiz sayısı aylık bazda 133 bin kişilik artışla 2 milyon 981 bin kişi oldu. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı %9,0 seviyesinde gerçekleşti. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerine göre geniş tanımlı işsizlik rakamlarının genelinde artış görüldü.

Şubat ayında hem ihracat hem de ithalat yıllık bazda genişleme kaydetti. İhracat yıllık bazda %1,5 artarak 21,0 milyar dolara, ithalat da %5,5 artışla 30,1 milyar dolar seviyesine yükseldi. İhracatın ithalatı karşılama oranı bir önceki yılın aynı ayındaki %72,7 seviyesinden %70,0'a indi. Dış ticaret açığı 7,8 milyar dolardan 9,0 milyar dolara yükseldi. Yıllık bazda altın ve enerji ürünleri hariç çekirdek ihracat %4,4, çekirdek ithalat da %12,8 genişledi. Altın ve enerji hariç çekirdek dış ticaret açığı 2026 Şubat ayında 3,0 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Şubat ayı verilerinin detayları, ana pazarlardaki ayrışmaya rağmen ihracatta sınırlı yükselişi ortaya koydu. İthalat tarafında ise enerji ithalatındaki gerilemeye rağmen altın ve çekirdekte görülen yükselişin etkisiyle genişleme gerçekleşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

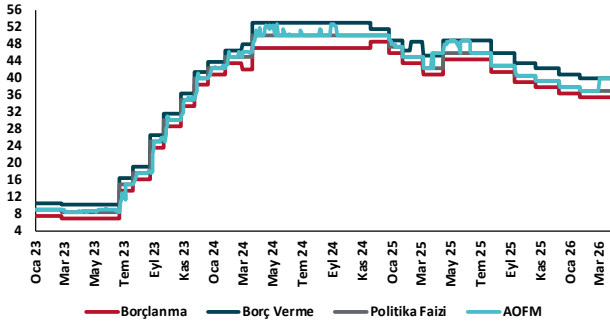
Rusya, gübre üretiminde kritik öneme sahip kükürtün ihracatına yönelik zaten yürürlükte olan ihracat yasağının süresini uzattı. Hükümetten yapılan açıklamaya göre, yasağın 30 Haziran 2026'ya kadar devam edecek. Karar, iç piyasada gübre üretim kapasitesini korumayı ve hammadde arzını güvence altına almayı amaçlıyor. Ayrıca Rusya, 24 Mart'ta amonyum nitrat gübresinin ihracatının 21 Nisan'a kadar geçici olarak durdurulduğunu açıklamıştı.

Dünya Bankası, Türkiye'nin Kuzey Çevre Demiryolu Projesi için 2 milyar dolarlık finansmanı onayladı. Şubat ayında açıklanan ve İstanbul Boğazı boyunca demiryolu bağlantısını güçlendirmeyi amaçlayan projeye uluslararası finans kuruluşlarının 6,75 milyar dolarlık finansman sağlayacağı belirtilmişti. Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Abdulkadir Uraloğlu, projenin tamamlanmasıyla yılda 33 milyon yolcu ve 30 milyon ton yük taşınmasının öngörüldüğünü açıklamıştı.

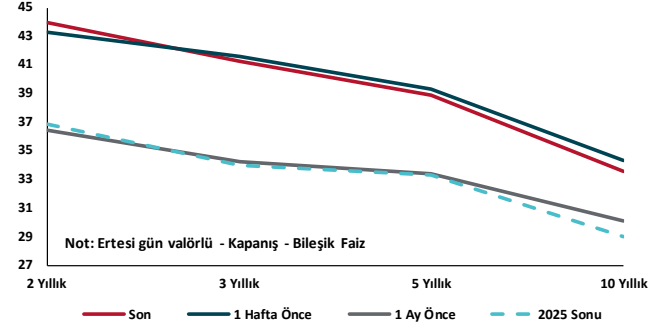
Kalkınma Gündemi



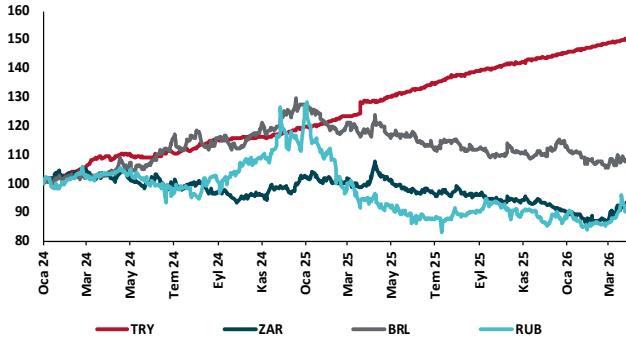
TCMB Faiz Koridoru



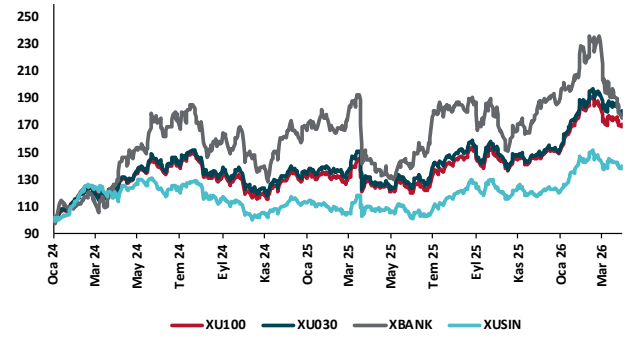
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



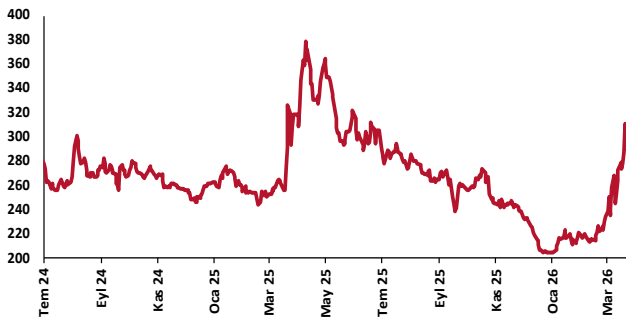
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



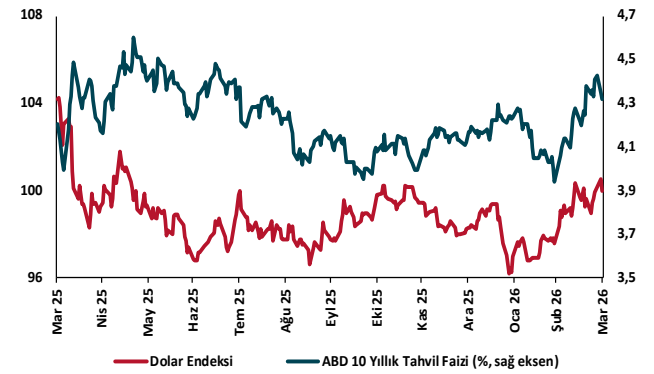
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



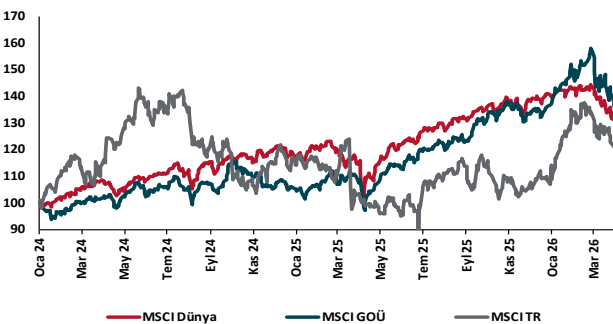
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



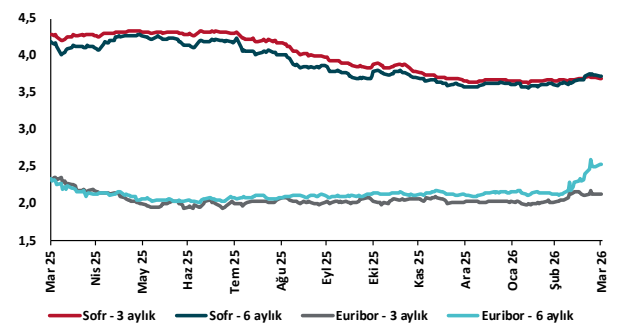
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.