

Çarşamba günü küresel pay piyasalarında belirgin satış baskısı izlendi. Bu zayıf görünümde Orta Doğu'da artan jeopolitik tansiyon ana belirleyici oldu. İran'daki büyük bir doğal gaz sahasına düzenlenen saldırının ardından Tahran'ın bölgedeki enerji altyapılarını hedef alması risk algısını daha da bozdu. Makroekonomik tarafta ise ABD'de beklentilerin oldukça üzerinde gelen üretici fiyat endeksi verisi ABD ekonomisinde savaş öncesinde de fiyat baskılarının canlı kaldığını ortaya koydu. Son açıklanan veriler birlikte ele alındığında 6 Mart tarihli Şubat istihdam raporu, 11 Mart'taki Şubat TÜFE verisi, 13 Mart'ta yayımlanan Ocak bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi ve dördüncü çeyrek büyüme revizyonu ile en son yayımlanan 18 Mart'taki Şubat ÜFE verisi büyüme ve istihdam görünümünde ivme kaybına işaret ederken enflasyon dinamiklerinin %2 hedefinin üzerinde kalmayı sürdürdüğünü gösterdi.

ABD Merkez Bankası (Fed) beklentilere paralel şekilde politika faizini %3,50 - %3,75 aralığında sabit bıraktı. 11 üye faizi sabit bırakma lehine oy kullanırken, Stephen Miran 25 baz puanlık indirim lehinde tercih yaptı. Karar metninde ekonomik görünüme ilişkin genel çerçevenin büyük ölçüde korunduğu görüldü. Son dönemki zayıf istihdam ve yüksek enflasyon verilerine karşın metinde kapsamlı bir değişiklik yapılmaması dikkat çekti. İstihdam cephesindeki ifade ise sınırlı biçimde güncellendi. Önceki metinde iş artışlarının zayıf kaldığı ve işsizlik oranında istikrar yönünde bazı işaretler olduğu belirtilirken, yeni metinde istihdam artışının düşük seyrettiği ve işsizlik oranının son aylarda büyük ölçüde yatay kaldığı vurgulandı.

Fed faiz kararı beklentiler dahilinde gelse de yayımlanan projeksiyonlarda büyüme ve enflasyon tahminlerinin yukarı çekildiği görüldü. Fed'in hem büyüme hem de PCE tahminlerini yukarı yönlü revize etmesine karşın faiz patikasını gösteren noktasal

Günlük Değişimler

Dolar/TL	44,22 ▲ 0,1%	BİST 100	13.115 ▼ -0,8%
TR 2Y	40,48 ▲ 48 bp	TR 10Y	32,92 ▲ 60 bp
DXY	100,1 ▲ 0,5%	MSCI Dünya	4.341 ▼ -1,0%
Altın (ons, \$)	4.819 ▼ -3,7%	ABD 10Y	4,27 ▲ 7 bp
Brent (varil, \$)	107,4 ▲ 3,8%	TTF (MWh, €)	29,8 ▼ -3,5%
Bitcoin (\$)	71.228 ▼ -4,4%	Karbon (ton, €)	64,6 ▼ -1,2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	1,9%
Dolar/Brezilya Reali	1,4%
Dolar/Meksika Pesosu	1,2%
Dolar Endeksi	0,5%
Dolar Endeksi	0,5%
Euro/Dolar	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-1,0%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
İngiltere	BoE Faiz Kararı	Mart	%3,75	%3,75
Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı (deposit rate)	Mart	%2,0	%2,0

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

tahminlerde değişikliğe gitmemesi bazı soru işaretleri yarattı. Özellikle 2027 sonuna kadar toplamda 50 baz puanlık faiz indirimi beklentisinin korunması dikkat çekti. Orta Doğu kaynaklı enerji şokunun derinleşme ihtimali ve Fed'in yukarı revize ettiği enflasyon tahminlerine karşın faiz indirim beklentilerini tamamen terk etmemesi önümüzdeki dönemde piyasalarda oynaklığın yüksek kalabileceğine işaret ediyor.

Çarşamba günü işlemlerde S&P 500 91 puan ve %1,36 gerilerken eşit ağırlıklı S&P 500 %1,29 düştü. Dow Jones 768 puan ve %1,63, Nasdaq 100 355 puan ve %1,43, Russell 2000 ise 41 puan ve %1,64 değer kaybetti. ABD tahvil piyasasında da satışlar öne çıktı. Enerji fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle getiri eğrisinin genelinde faizler 4 ila 8 baz puan arttı. Faiz indirimi beklentileri de daha şahin bir hatta kaydı. Salı günü piyasa bu yıl için yaklaşık 22 baz puanlık indirim fiyatlarırken bugün bu beklenti 12 baz puana kadar geriledi. Bu değişimde asıl unsur Fed kararı değil petrol fiyatlarındaki sert artış oldu. Dolar endeksi %0,5 yükselirken Brent petrol %3,8 primle yaklaşık 107 dolar seviyesini aştı. Altın %3,7, gümüş ise %4,3 düştü. Bitcoin %4,4 gerileyerek yaklaşık 71 bin dolar seviyesine indi. BİST 100 ise 103 puan düşerek %0,78 kayıpla 13.115 seviyesine geriledi.

Yeni günde Japonya Merkez Bankası politika faizini değiştirmeyerek %0,75 seviyesinde tutma kararı aldı. Karar 8'e karşı 1 oyla alındı. Banka, ekonomide ılımlı toparlanmanın sürdüğünü belirtirken Orta Doğu'daki gerilim ve yükselen petrol fiyatlarının görünüm açısından yakından izleneceğini, görünüm projeksiyonlarla uyumlu gerçekleşirse parasal sıkılık derecesinin kademeli olarak artırılmaya devam edilebileceğini vurguladı. Günün geri kalanında Avrupa, İngiltere ve İsviçre merkez bankalarının açıklayacağı faiz kararları mercek altında olacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

Tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE) yılın ilk ayında aylık %3,9, yıllık ise %30,6 artış kaydetti. Aylık artış seviyesi Aralık ayında %1,3 seviyesinde kaydedilmişti. Ocak 2026'da tarımda kullanılan mal ve hizmetler aylık %4,1, tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmetler ise aylık %2,6 artış kaydetti. Bu ay alt gruplar bazında en fazla aylık artış %13,3 ile diğer mal ve hizmetlerde görülürken onu %10,6 ile veteriner harcamaları ve %9,2 ile binalar takip etti. Gübre ve toprak geliştiricilerde fiyat değişimi bu ay %1,6 seviyesinde kaydedildi. Önümüzdeki dönem verilerinde ABD-İran savaşının gübre fiyatları üzerinde yarattığı baskının yansımalarını görmek mümkün olabilir.

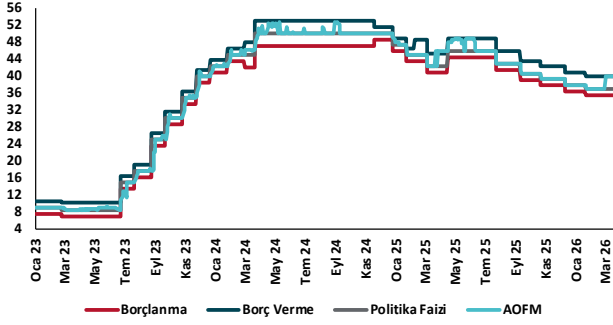
Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar, Türkiye'nin doğal gaz ve petrol arzında şu an için bir sıkıntı olmadığını belirtti. Türkiye'nin Hürmüz Boğazı'na bağımlılığı olmadığını vurgulayan Bakan Bayraktar, küresel gelişmelerin enerji fiyatlarına etkisi olup olmayacağını Nisan ayında değerlendirileceğini ekledi. Türkiye'nin 12 ayrı ülkeden sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) tedarik ettiğini belirten Bakan Bayraktar, Kanada ile LNG ve nükleer enerji anlaşmalarının da masada olduğu söyledi.

Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), Templeton Türkiye Fund II'ye Türkiye'deki orta büyüklükteki şirketlere öz sermaye yatırımı yapması için 40 milyon dolar kaynak sağlıyor. Toplamda 300 milyon dolar kaynak bulmayı hedefleyen EBRD partneri fon, güçlü büyüme potansiyeli, sağlam iş ve teknoloji temelleri ile ölçeklenebilir modellere sahip şirketlere odaklanarak çeşitli sektör- lere yatırım yapacak. Partnerlik, orta büyüklükteki şirketlerin genişlemesini, rekabet gücünü ve uzun vadeli gelişimini desteklemeyi amaçlıyor.

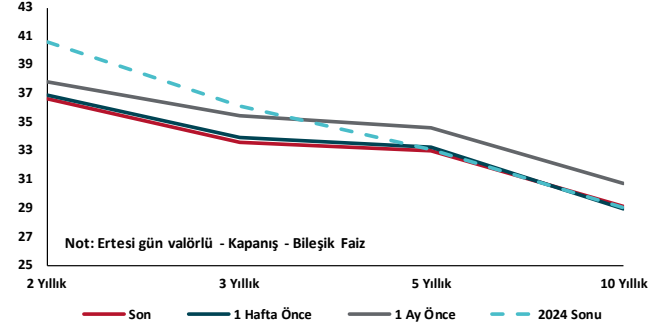
Kalkınma Gündemi



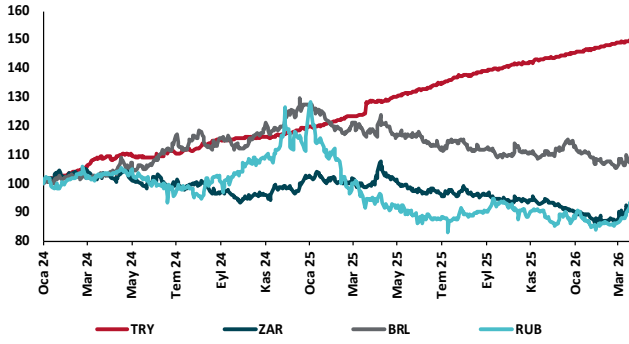
TCMB Faiz Koridoru



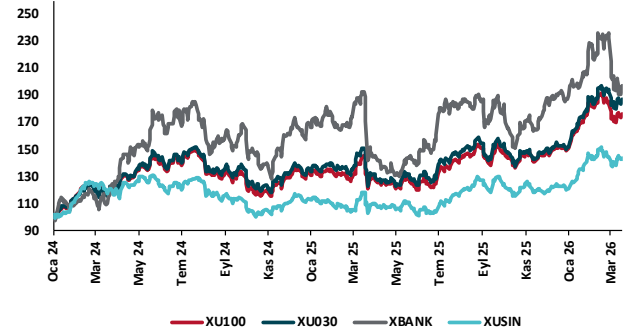
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



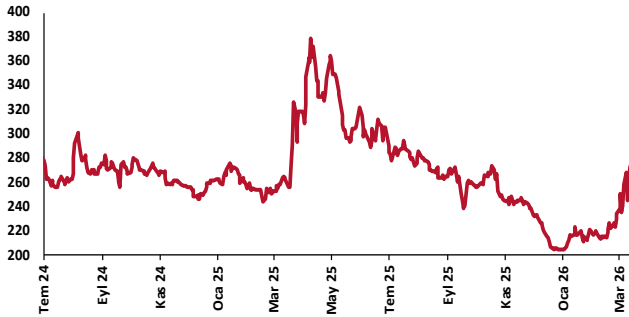
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



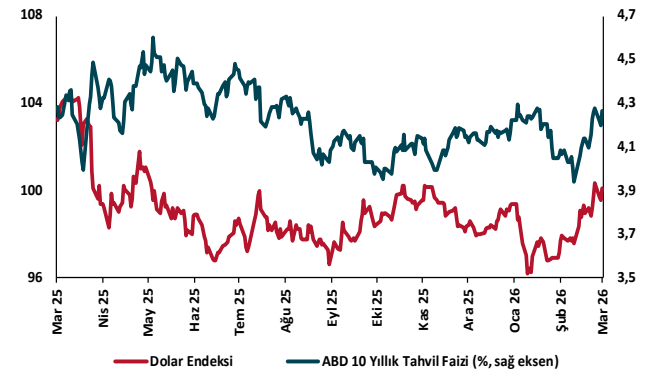
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



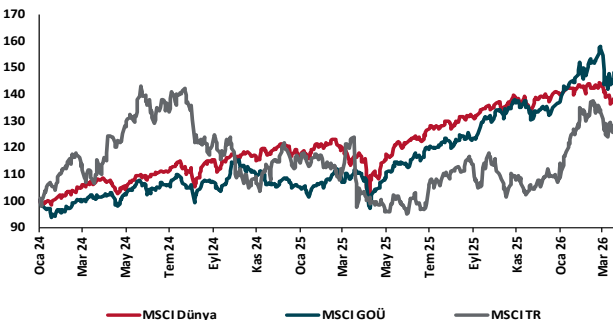
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



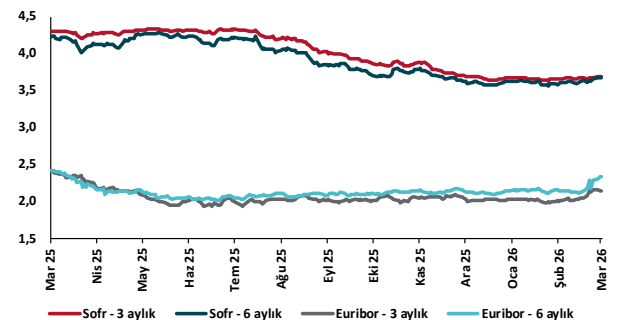
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.