

Dün haber akışı bir yandan savaşın seyrine, diğeryandan da bunun ekonomi üzerindeki etkilerine ve ABD siyasetindeki yansımalarına odaklandı. Özellikle öncü PMI verileri büyüme ve enflasyon dengesinde bozulmanın derinleştiğine işaret ederken, ABD Başkanı Donald Trump'ın onay oranının %36 ile yeni en düşük seviyesine indiğı görüldü. Piyasalarda genel kanaat ABD ile İran arasındaki temaslardan yakın vadede elle tutulur bir sonuç çıkmasının zor olduğı yönünde. Bu ihtiyatlı duruşun temelinde çatışmaların kesintisiz devam etmesi, Washington yönetiminin bölgeye askeri sevkiyatı sürdürmesi, Körfez ülkelerinden Beyaz Saray'a savaşın devamı yönünde telkinler geldiğine ilişkin haber akışı ve Tahran'ın ciddi içerikli görüşmelerin yapıldığını reddetmesi bulunuyor. Ancak yatırımcılar ağırlıklı olarak Orta Doğu'daki mevcut görünümün hem askeri kapasite hem de ekonomik maliyetler açısından sürdürülebilir olmadığı görüşünü taşıyor. Savaşın çok daha yıkıcı bir eşiğeyaklaşmış olması nedeniyle Başkan Trump'ın tansiyonu düşürmeye dönük daha belirgin adımlar atma ihtimali yüksek görünüyor. Bu kapsamda dün Washington, Tahran'a on beş maddeden oluşan bir ateşkes planı sundu.

Veri akışı tarafında ABD'de açıklanan öncü PMI göstergeleri Orta Doğu'daki gelişmelerin ekonomik etkileri hissedilir hale gelirken daha zayıf büyüme ile daha yüksek enflasyonun aynı anda yaşandığı olumsuz bir tabloya işaret etti. Özellikle hizmetler tarafındaki baskı nedeniyle ekonomik faaliyet son 11 ayın en düşük düzeyine gerilerken maliyet baskılarının da canlı kaldığı görüldü. PMI verilerine göre ortalama girdi maliyetleri son on ayın en hızlı aylık artışını kaydederken, bu görünüm satış fiyatlarına da yansıdı ve Ağustos 2022'den bu yana en sert artışlardan biri görüldü. Euro Bölgesi'nde bileşik PMI Mart ayında 51,9'dan 50,5'e gerileyerek büyümenin zayıfladığına işaret ederken maliyet baskılarındaki hızlanma stagflasyon endişesini

Günlük Değişimler

Dolar/TL	44,34 ▲ 0,1%	BİST 100	12.930 ▼ -1,8%
TR 2Y	43,30 ▲ 28 bp	TR 10Y	34,34 ▲ 8 bp
DXY	99,4 ▲ 0,5%	MSCI Dünya	4.274 ▼ -0,1%
Altın (ons, \$)	4.476 ▲ 1,6%	ABD 10Y	4,36 ▲ 2 bp
Brent (varil, \$)	104,5 ▲ 4,6%	TTF (MWh, €)	29,8 ▼ -3,5%
Bitcoin (\$)	70.061 ▼ -1,2%	Karbon (ton, €)	70,2 ▲ 3,4%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,9%
Dolar/Endeksi	0,5%
Dolar/Japon Yeni	0,3%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,1%
Dolar/Endeksi	0,5%
Dolar/Brezilya Reali	-0,1%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,9%
MSCI Asya Pasifik	1,8%
MSCI GOÜ	1,7%
MSCI Avrupa	0,5%
MSCI Latin Amerika	0,3%
MSCI Dünya	-0,1%
MSCI Kuzey Amerika	-0,4%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,5%

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
İngiltere	TÜFE (aylık değişim)	Mart		-%0,5

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

güçlendirdi. İngiltere’de ise bileşik PMI 53,7’den 51,0’a indi ve girdi maliyetleri 1992’den bu yana en sert artışı kaydetti. Japonya tarafında da ivme kaybı belirgindi. Bileşik PMI 53,9’dan 52,5’e gerilerken hem imalat hem hizmetlerde momentumun zayıfladığı görüldü.

Piyasa fiyatlamalarının ana belirleyicisi yine Orta Doğu kaynaklı gelişmeler oldu ve piyasalarda dünkü seyir karışık kaldı. S&P 500 25 puan gerileyerek %0,37 düşüyle 6.556 puanda kapanırken gün içi zirve 6.595 seviyesinde oluştu. Dow Jones 84 puanla %0,18 düşüş kaydederken Nasdaq 100 186 puanla %0,84 değer kaybetti. Buna karşılık eşit ağırlıklı S&P 500 %0,12 yükseldi, Russell 2000 ise 11,2 puanla %0,45 artış gösterdi. Tahvil piyasasında satış baskısı belirgindi ve eğri boyunca getiriler 3 ila 7 baz puan yükseldi. Dolar endeksi %0,50 yükselirken, Brent petrol pazartesi günkü yaklaşık %11’lik sert geri çekilmenin bir kısmını telafi ederek %4,60 primlendi. Altın %1,60 artarken gümüş ise %0,60 yükseldi. Bitcoin ise yaklaşık 70 bin dolara inerek %1,20 değer kaybetti. BİST 100 dünkü seansa 64 puanlık kayıpla başlangıç yaptı. Gün içinde satış baskısının hız kazanmasıyla birlikte 12.909 puan seviyesine kadar geri çekilen endeks kapanışta %1,8 değer kaybederek 12.930 puanda günü tamamladı.

Bugün yurt içinde Ocak ayı uluslararası yatırım pozisyonu ve Mart ayı sektörel enflasyon beklentileri rakamları öne çıkacak. Küresel tarafta ise Almanya’da Mart ayı İfo iş iklimi güven endeksi ile İngiltere’de Şubat ayı tüketici enflasyonu verileri mercek altında olacak.

Mart ayında imalat sanayi kapasite kullanım oranı ve reel sektör güven endeksinde düşüş görüldü. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre kapasite kullanım oranı Mart’ta %73,5’ten %73,3’e, reel sektör güven endeksi de 104,1’den 101,0’a geriledi.

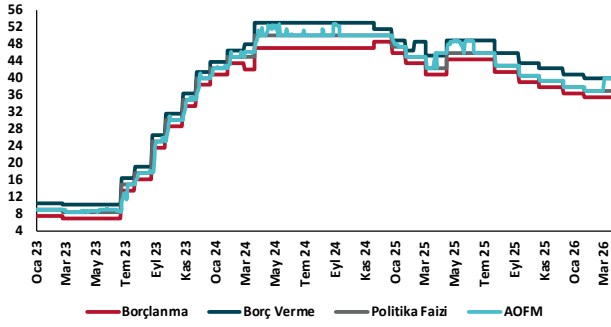
TCMB Ocak ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini açıkladı. Buna göre, kısa vadeli dış borç stoku 2026 yılı Ocak ayı itibarıyla 2025 yıl sonuna göre yaklaşık 6,0 milyar dolar yükselerek 173,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç stoku ise Ocak ayı itibarıyla 239,0 milyar dolar olarak kaydedildi.

Şirket ve Sektör Haberleri

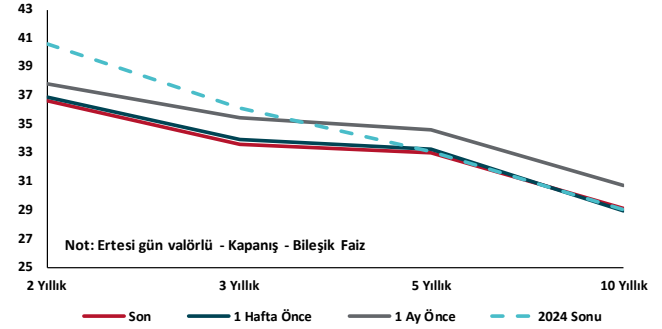
Rusya Tarım Bakanlığı, amonyum nitrat gübresinin ihracatının 21 Nisan'a kadar geçici olarak durdurulduğunu açıkladı. Açıklamada, kararın Rus çiftçileri korumaya yönelik olduğu ve ihtiyaç duyulması durumunda azot gübre ihracatında da benzer bir kısıtlamaya gidileceği belirtildi. Rusya’nın genel gübre ihracatında önde gelen bir ülke olduğu düşünülürse gübre fiyatlarına dair endişelerin artması muhtemel görünüyor.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar, Türkiye’nin doğal gaz depolama tesislerinin doluluk oranının %71 olduğunu belirtti. Bu açıklamaya göre Türkiye’nin depolarında yaklaşık 5 milyar metreküp (bcm) doğal gaz bulunuyor. Bakan Bayraktar, bu doğrultuda doğal gaz arzında bir sıkıntı olmadığını vurgularken, İran’dan Türkiye’ye doğal gaz akışının da devam ettiğini ekledi.

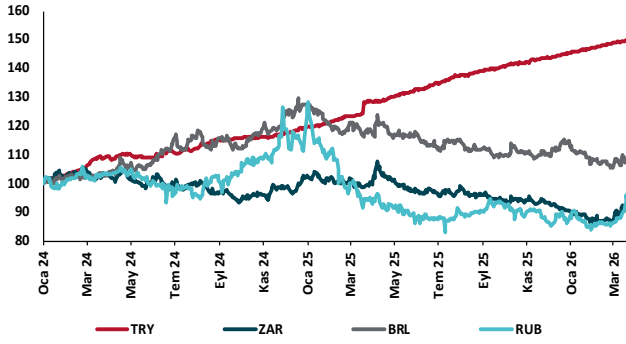
TCMB Faiz Koridoru



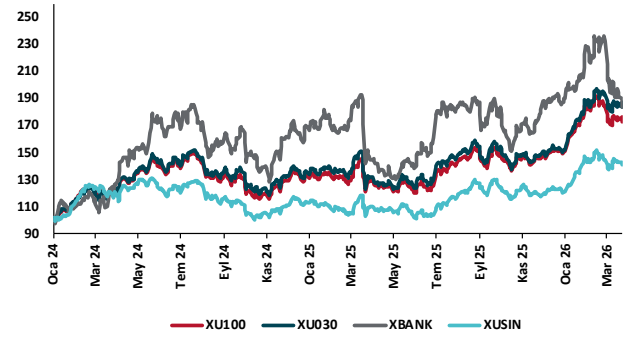
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



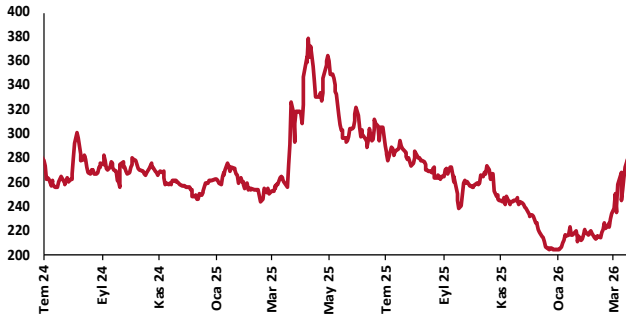
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



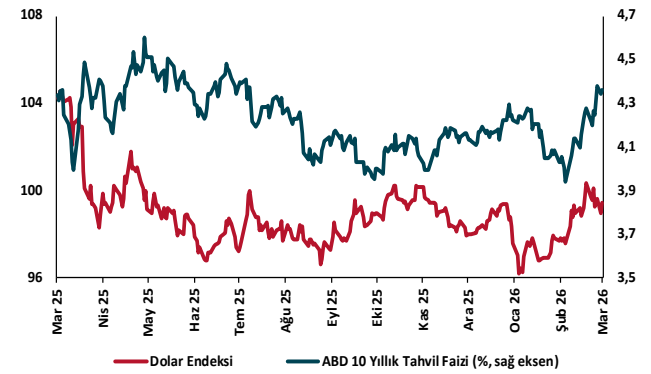
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



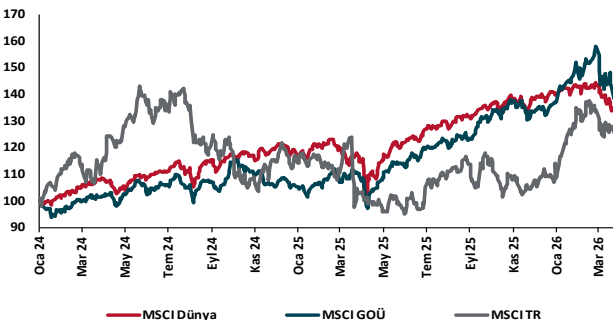
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



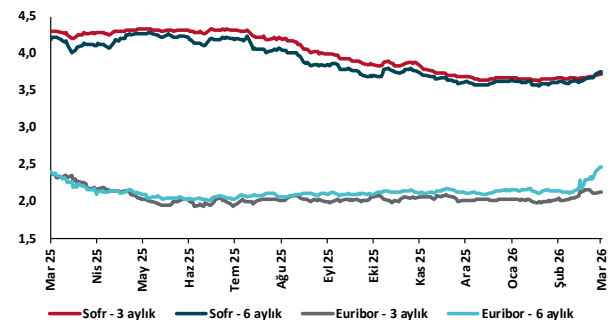
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.