

Küresel piyasalar dünkü işlemlerde ABD'nin İran savaşını görece kısa süre içinde sonlandırabileceğine yönelik beklentilerin desteğiyle pozitif bir seyir izledi. ABD Başkanı Donald Trump'ın bir önceki gün yaptığı ve savaşın iki-üç hafta içinde bitebileceğine işaret eden açıklamalar risk iştahını desteklerken petrol fiyatlarında da sert geri çekilme görülmüştü. Ancak gece saatlerinde yaptığı yeni ulusa sesleniş konuşmasında Başkan Trump, savaşın temel stratejik hedeflerinde sona yaklaşıldığını belirtse de İran'a yönelik çok sert saldırıların önümüzdeki haftalar boyunca süreceğini söyleyerek piyasaların beklediği net bir çıkış takvimi vermedi. Bu nedenle bu sabah itibarıyla küresel risk iştahında yeniden bozulma gözlemlendi.

Küresel veri gündeminde dün açıklanan Mart ayı imalat PMI verileri öne çıktı. Euro Bölgesi'nde Mart ayı nihai imalat PMI verisi şubat ayındaki 50,8 seviyesinden 51,6'ya yükselerek son yaklaşık dört yılın en güçlü seviyesine ulaştı. Enerji ve taşımacılık maliyetlerindeki artış nedeniyle girdi enflasyonu göstergeleri Ekim 2022'den bu yana en yüksek seviyeye çıkarken, firmaların satış fiyatlarını da son üç yılı aşkın dönemin en hızlı temposunda artırdığı anlaşılıyor. Bu tablo enflasyon baskılarının yükseldiğine işaret ediyor. Yurt içinde ise imalat PMI verisi mart ayında 49,3'ten 47,9'a gerileyerek son beş ayın en düşük düzeyine indi. Veri, ilk çeyrek sonunda faaliyet koşullarında ılımlı bir bozulmaya işaret ederken, toplam yeni siparişler ve yeni ihracat siparişlerindeki yavaşlamanın belirginleştiğini gösterdi. Bazı firmalar bu zayıflamayı Orta Doğu'daki savaşın yarattığı belirsizlik ve fiyat artışlarının talep üzerindeki olumsuz etkisiyle ilişkilendirdi.

Dün piyasalar jeopolitik tansiyonun düşebileceğine yönelik beklentilerle günü yükselişle tamamladı. S&P 500 endeksi %0,72 artışla 6.575 puana, Nasdaq %1,18 yükselişle 24.020 puana ve Dow Jones %0,48 primle 46.566 puana çıktı. Dolar endeksi %0,3 düşerken altın fiyatları %1,9 yükseldi. Ancak Başkan Trump'ın sabah saatlerindeki daha sert tonlu açıklamalarının ardından bu sabah vadeli piyasalarda satış baskısı,

Günlük Deđişimler

Dolar/TL	44,47	0,0%	BİST 100	12.938	1,1%
TR 2Y	42,68	-124 bp	TR 10Y	32,66	-88 bp
DX	99,7	-0,3%	MSCI Dünya	4.322	1,5%
Altın (ons, \$)	4.759	1,9%	ABD 10Y	4,32	0 bp
Brent (varil, \$)	101,2	-14,5%	TTF (MWh, €)	47,5	-6,4%
Bitcoin (\$)	68.175	0,0%	Karbon (ton, €)	73,6	3,0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,6%
Euro/Dolar	0,3%
JP Morgan GÖ Endeksi	0,2%
Dolar/Japon Yeni	0,1%
Dolar Endeksi	-0,3%
Dolar/Brezilya Reali	-0,5%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,7%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,8%
MSCI Asya Pasifik	4,5%
MSCI GÖ	4,3%
MSCI GÖ Avrupa	2,7%
MSCI Avrupa	2,4%
MSCI Latin Amerika	1,8%
MSCI Dünya	1,5%
MSCI Kuzey Amerika	0,7%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

dolarlarda toparlanma ve Brent petrolde yeniden 105 dolar civarına doğru yükseliş dikkat çekti. BİST 100 endeksi dün işlem gününe küresel piyasalarda risk iştahının güç kazanmasının desteğiyle 261 puanlık sert bir yükselişle başladı. Gün içinde 13.032 puan seviyesini test eden endeks seansı %1,15 oranında primle 12.938 puanda tamamladı.

Bugün yurt içinde TCMB ile BDDK tarafından açıklanacak haftalık para, banka ve menkul kıymet istatistikleri izlenecek. Küresel tarafta ise ABD'de önem derecesi yüksek veriler arasında yer alan haftalık işsizlik başvuruları rakamları takip edilecek.

ABD'de perakende satışlar Şubat ayında yükseliş kaydetti. Perakende satışlar aylık bazda %0,6 yükselirken, Ocak ayı verileri hafif yukarı yönlü revize edildi. Çekirdek perakende satışlar da aylık bazda %0,5 artış gösterdi.

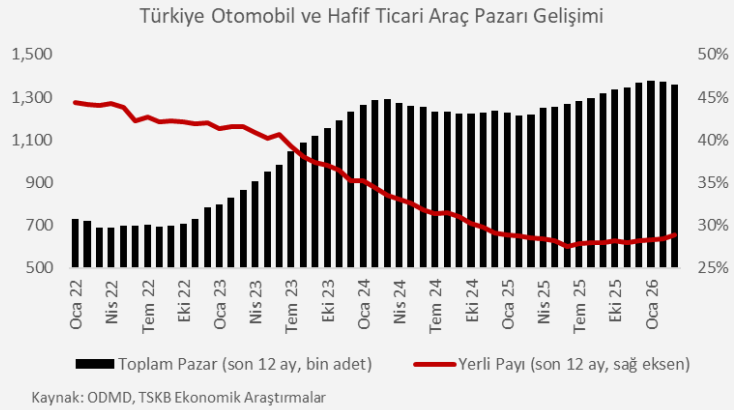
İstanbul Ticaret Odası (İTO) Mart ayı İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) verilerini yayımladı. TÜFE'de aylık değişim oranı %2,97 seviyesinde gerçekleşti ve yıllık enflasyon %37,68 oldu. Alt gruplar bazında incelendiğinde en yüksek aylık artış %5,14 ile ulaştırma grubunda gerçekleşirken, gıda ve alkolsüz içecekler grubunda %2,89 yükseliş görüldü.

Şirket ve Sektör Haberleri

Türk Hava Yolları (THY), biyodizel üreticisi DB Tarımsal Enerji ve Ticaret A.Ş.'ye 42 milyon dolarlık yatırım yapma kararı aldı. Şirket bu yatırım ile Sürdürülebilir Havacılık Yakıtı (SHY/SAF) ihtiyacının güvence altına alınmasını, sürdürülebilir tedarik altyapısının oluşturulmasını ve Türkiye'de havacılık ekosisteminin geliştirilmesini amaçlıyor. THY işlem sonrası DB Tarımsal Enerji ve Ticaret A.Ş.'de %40 oranında pay sahibi olacak. Yasal izin ve onaylara tabi olan sürecin, 2026 yılı içerisinde tamamlanması öngörülüyor.

Otomotiv Distribütörleri ve Mobilite Derneği (ODMD)

Mart ayı verilerini açıkladı. Buna göre Mart'ta yurt içinde 102 bin adet otomobil ve hafif ticari araç satıldı. Bu sayı, geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %12,7 azalışa, geçtiğimiz 5 yılın Mart ayı ortalamasına göre ise %3,8 artışa işaret etti. Mart'ta yerli araçların pazar payı yıllık bazda 4,7 yüzde puan artarak %32,8 oldu. Aynı dönemde elektrikli otomobil satış adedi %17,4 yükselerek 15 bine ulaştı. Bu araçlara ait pazar payı 4,9 yüzde puan artışla %18,9 oldu.



İlaç fiyatlarının belirlenmesinde temel alınan euro kurunda güncellemeye gidildi. Son olarak 12 Mart'ta Resmi Gazete'de yayımlanan kararla %6,1 artırılarak 26,8767 TL olarak belirlenen referans kur, dün %8,33 yükseltilecek 29,1164 TL seviyesine getirildi.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar, Basra Körfezi veya Hürmüz Boğazı geçişli bir sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) ticaretinin olmadığını belirtti. Bakan Bayraktar, görsel medyada yaptığı açıklamalarda petrol ve petrol ürünleri ithalatının %10'unun Hürmüz Boğazı'ndan geldiğini ifade ederken bu miktarın tolere edilebilir olduğunu vurguladı. 2028 yılı itibarıyla konutlarda tüketilen doğal gazın yaklaşık %80-85'inin Sakarya Gaz Sahası'ndan karşılanmasının hedeflendiğinin altını çizen Bakan Bayraktar, güncel doğal gaz depolama kapasitesinin 6,3 milyar metreküp (bcm) olduğunu belirtti.

Şirket ve Sektör Haberleri

Buradaki kapasite hedefinin ise 15 bcm olduğunu ekledi. Ayrıca, doğal gaz depolarının %71-72 seviyesinde dolu olduğuna işaret eden Bakan Bayraktar, doluluk oranının %100'e çıkarılmasını amaçladıklarını vurguladı.

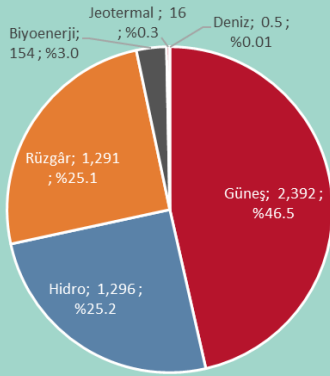
Dünya Bankası, Uluslararası Para Fonu (IMF) ve Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Orta Doğu'da süren savaşın etkilerine karşı ortak bir koordinasyon grubu kurma kararı aldı. Kurumlar tarafından yapılan açıklamaya göre grubun amacının savaşın gelişmelerini izlemek, analizleri uyumlu hale getirmek ve politika yapıcılara destek olmak olduğu belirtildi. Bu kapsamda, savaşın enerji piyasaları, ticaret akışları, enflasyon eğilimleri, tedarik zinciri aksamaları gibi konular üzerindeki etkilerinin koordineli bir şekilde değerlendirileceği vurgulandı. Ayrıca, ülkelere hedefli politika tavsiyesi, potansiyel finansman ihtiyacı, risk azaltım araçlarının kullanımı ve verimli bir destek sağlamak için ilgili paydaşların harekete geçirilmesi gibi konularda destek olunacağı belirtildi.

2025 yılında küresel yenilenebilir enerji kapasitesi yıllık %15,5'lik artış ile 5.149 gigavat (GW) oldu. Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı'nın (IRENA), 2025 yılına ilişkin verilerine göre kapasitede en yüksek pay 2.392 GW ile güneş enerjisinin oldu. Güneş ve rüzgâr enerjisinde yıllık kapasite artışı sırasıyla %27,2 ve %14 olurken, iki kaynaktaki kapasite artışı ilave kapasitenin %96,8'ini oluşturdu. Bölgesel veriler ise yeni kapasitenin %74,2'ini oluşturan Asya'yı öne çıkarırken, burada 440,1 GW'lık kapasite artışı ile Çin dikkat çekti.

Kalkınma Gündemi

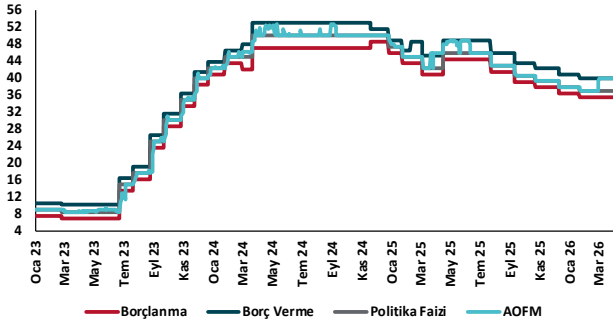


2025 Yılı Küresel Yenilenebilir Enerji Kapasitesi (GW)

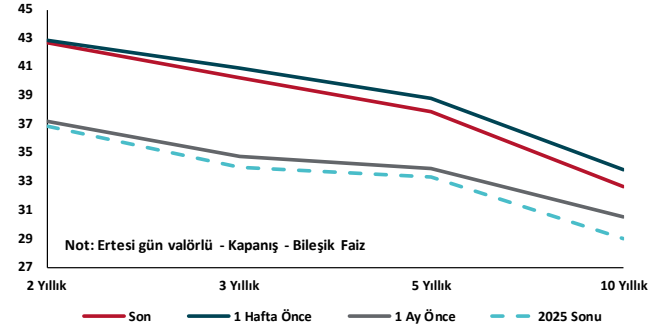


Kaynak: IRENA, TSKB Ekonomik Araştırmalar

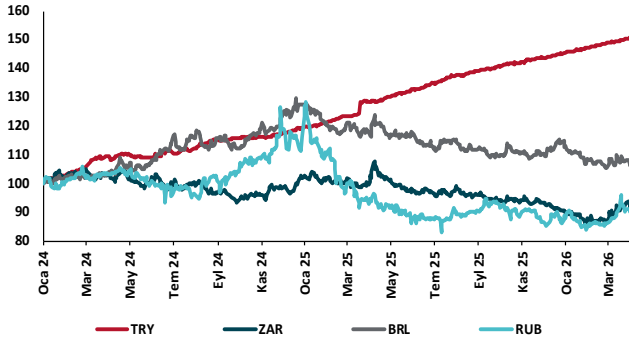
TCMB Faiz Koridoru



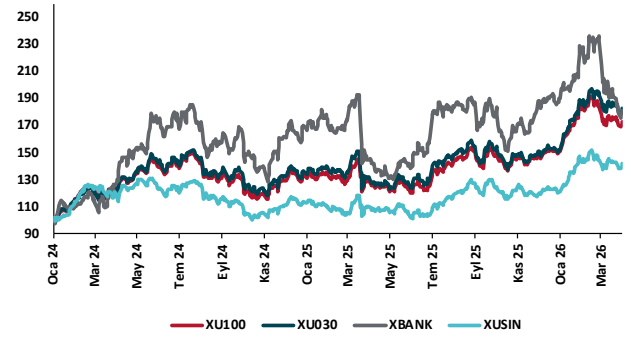
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



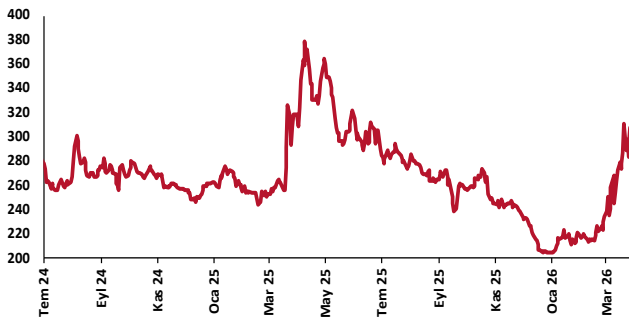
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



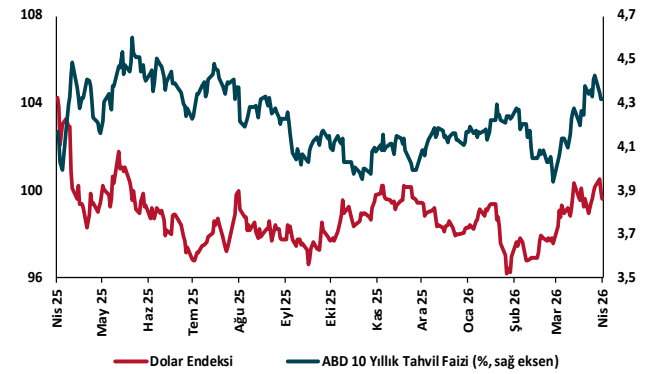
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



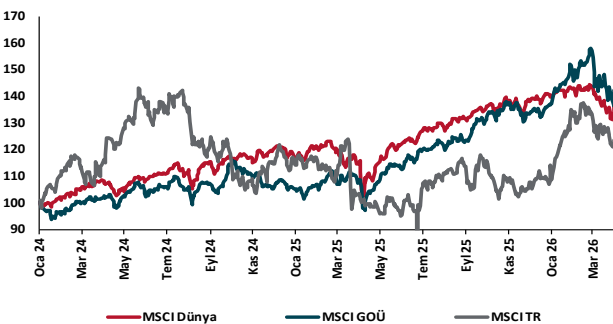
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



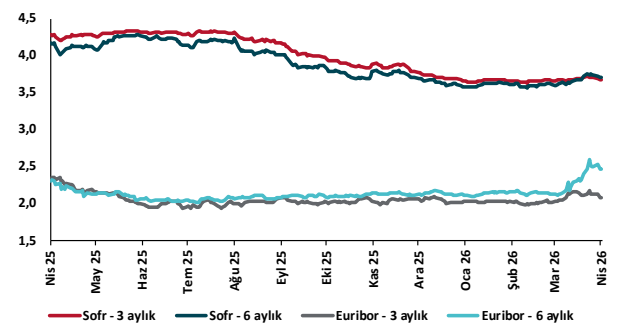
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.