

Küresel hisse senedi piyasalarında dün satış eğilimi belirginleşti. Bu tablonun temel nedeni petrol fiyatlarının sert yükselerek yeni zirveleri test etmesi oldu. Yatırımcılar İran'a karşı yürütülen sürecin ilk tahminlerden daha uzun süreceği görüşüyle daha temkinli bir pozisyona geçti. ABD Başkanı Donald Trump'ın İran'ın eski devlet başkanı Ayetullah Ali Hamaney'in oğlu Mücteba Hamaney'in ülkenin muhtemel sonraki lideri olmasına karşı çıkması ve İran Dışişleri Bakan'ının müzakere ya da ateşkes ihtimaline sıcak bakmadığını söylemesi belirsizlik algısını besleyen unsurlar arasında yer aldı. Diğer taraftan enerji arzındaki ve deniz taşımacılığindeki aksaklıkların daha görünür hale gelmesi büyüme tarafında aşağı yönlü riskleri artırırken enflasyonda yukarı yönlü baskıları güçlendirdi. Bu kombinasyon tahvil getirilerini de yukarı çekti. Öğleden sonra ise petrol fiyatları gün içi zirvelerinden geri gelirken hisse piyasaları da dip seviyelerden toparlanma denemesi yaptı. Bu hareketin arkasında Beyaz Saray'ın enerji fiyatlarındaki tırmanışı yatıştırmaya yönelik çeşitli seçenekleri masada tuttuğuna dair haber akışı oldu. Ayrıca Çin'in Hürmüz Boğazı'ndan petrol ve doğal gaz akışının güvenli şekilde sürmesi için İran'a baskı yaptığına ilişkin haberler de risk algısını bir miktar dengeledi. Jeopolitik gelişmelerin dışında günün öne çıkan başlıkları arasında Broadcom'un bilanço sonrası yükselişini sürdürmesi, 10 Mart'ta açıklanacak Oracle bilançosu öncesinde yapay zeka temasına ilginin artması, Berkshire Hathaway'in hisse geri alımlarına geri döneceğini açıklaması, yazılım hisselerindeki görece güçlü performans ve ABD verimlilik göstergelerinin daha olumlu bir tablo sunması yer aldı.

Hisse senedi piyasaları günü ekside kapatsa da kapanışa doğru dip seviyelerden anlamlı bir toparlanma sergiledi. S&P 39 puan ve %0,56 gerileyerek 6.831'e inerken

Günlük Değişimler

Dolar/TL	44,01 ▲ 0,1%	BİST 100	13.079 ▲ 1,0%
TR 2Y	37,86 ▼ -30 bp	TR 10Y	30,36 ▼ -33 bp
DXY	99,3 ▲ 0,6%	MSCI Dünya	4.458 ▼ -0,7%
Altın (ons, \$)	5.077 ▼ -1,1%	ABD 10Y	4,15 ▲ 6 bp
Brent (varil, \$)	85,4 ▲ 4,9%	TTF (MWh, €)	49,3 ▲ 0,4%
Bitcoin (\$)	71.142 ▼ -3,0%	Karbon (ton, €)	70,4 ▼ -0,6%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	1,9%
Dolar/Meksika Pesosu	1,0%
Dolar/Brezilya Reali	0,6%
Dolar Endeksi	0,6%
Dolar/Japon Yeni	0,3%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,1%
Euro/Dolar	-0,2%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	-0,8%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	1,4%
MSCI Asya Pasifik	2,5%
MSCI GÖÜ	2,1%
MSCI Kuzey Amerika	-0,6%
MSCI Dünya	-0,7%
MSCI GÖÜ Avrupa	-0,8%
MSCI Avrupa	-1,8%
MSCI Latin Amerika	-3,4%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ocak	-%0,2	%0,0
ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Şubat	57	130
Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Şubat		-246,2

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

seans içindeki en düşük seviye 6.771 olarak kaydedildi. Eşit ağırlıklı S&P'deki düşüş 89 puan ve %1,09 ile daha belirgin seyretti. Dow Jones 785 puan ve %1,61 düşüş yaşarken Nasdaq 73 puan ve %0,29 ile görece sınırlı kayıp kaydetti. Russell ise 50 puan ve %1,91 gerileyerek küçük ölçekli hisselerde satış baskısının daha güçlü olduğuna işaret etti. Tahvil tarafında satış eğilimi öne çıktı ve getiri eğrisi genelinde faizler 1-3 baz puan yükseldi. Fed faiz patikasına ilişkin fiyatlamalarda ise belirgin bir revizyon görülmedi. Bir sonraki indirim 29 Temmuz ile 16 Eylül arasında şekillendiği fiyatlamaya sürerken piyasa algısının giderek 16 Eylül tarihine doğru kaydığı izlendi. Dolar endeksi %0,6 yükselerek doların küresel ölçekte değer kazandığına işaret etti. Brent petrol %4,9 artışla 85,4 dolara yükselerek savaş sonrası zirvesini yeniledi. Değerli metallerde ise geri çekilme görüldü. Altın %1,1, gümüş ise %1,8 geriledi. Kripto varlıklarda oynaklık yüksek kalmaya devam etti. Bitcoin %3,0 düşüşle yaklaşık 71 bin dolar seviyesine gerilerken bu hareketin bir önceki günkü %7,8'lik sert yükselişin ardından gelmesi dikkat çekti. BİST 100 önceki işlem gününe 119 puan artıda başlangıç yaptı. Açılış sonrasında güç kazanan alımlarla birlikte endeks gün içinde 13.203 puan seviyesine kadar tırmandı. Bununla birlikte bu seviyelerde kalıcılık sağlayamayan BİST 100 sonrasında bir miktar geri çekilse de günü %1,05 değer artışıyla 13.079 puandan tamamladı.

Yurtiçinde bugün Şubat ayı hazine nakit dengesi verileri açıklanacak. Küresel tarafta ise Euro Bölgesi'nin dördüncü çeyrek büyüme verileri ile ABD'de yayımlanacak Şubat ayı iş gücü göstergeleri yakından takip edilecek. Özellikle ABD tarafında iş gücüne katılım oranı, ortalama saatlik kazançlar, işsizlik oranı ve tarım dışı istihdam değişimi verileri Fed'in önümüzdeki dönemde atacağı faiz adımlarına ilişkin beklentiler açısından belirleyici olabileceği için piyasalarda yakından izlenecek.

Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Ocak ayında aylık bazda daraldı. Ocak'ta perakende satışlar bir önceki aya göre %0,1 düşüş gösterirken, Aralık ayı rakamları yukarı yönlü revize edildi.

Şubat ayının dördüncü haftasında TCMB rezervlerinde artış görüldü. 27 Şubat haftasında TCMB'nin döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,2 milyar dolar gerilese de, altın rezervleri yaklaşık 4,4 milyar dolar yükseliş kaydetti. Böylece brüt rezervler 210,3 milyar dolara çıktı. Ayrıca, net rezervler de 27 Şubat haftasında 89,2 milyar dolardan 91,8 milyar dolara yükseldi.

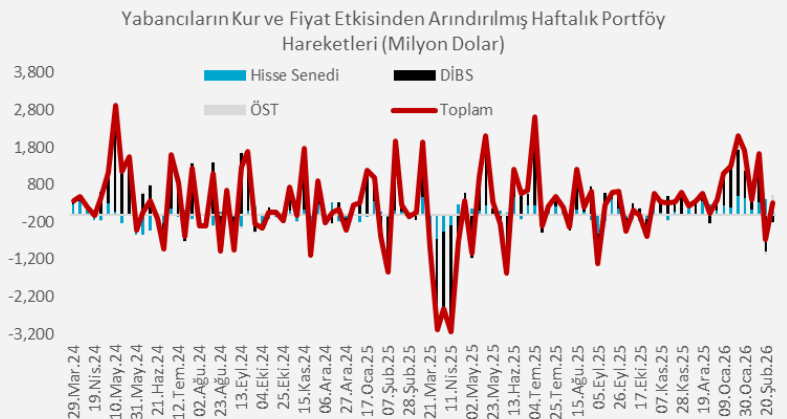
Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 27

Şubat haftasında hisse ve devlet tahvilleri

tarafında ayrışma gösterdi.

TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 27 Şubat'ta biten haftada 65,3 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 212,8 milyon dolar azalttılar. Özel sektör tahvillerindeki 454,5 milyon dolarlık alımla birlikte toplamda 307,0 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış

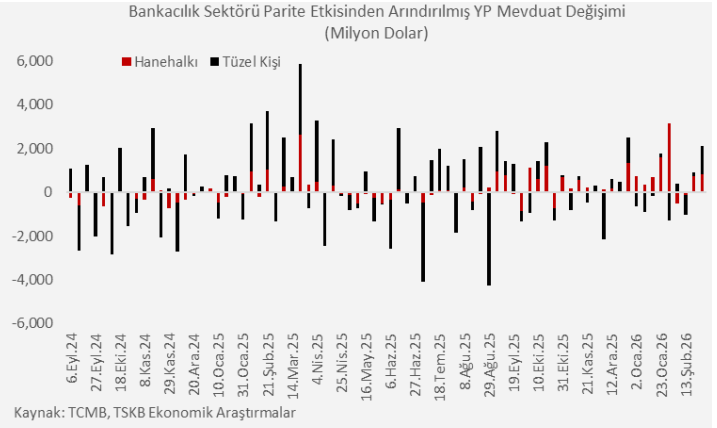
oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 8 milyar 308,4 milyon dolar artmış oldu.



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

27 Şubat'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 2,1 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 0,8 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,3 milyar dolar yükseliş kaydetti.



Şirket ve Sektör Haberleri

ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, Hint rafinerilerinin Rus petrolü alımına izin veren 30 günlük geçici bir muafiyet yayınladıklarını açıkladı. Bakan Bessent'in sosyal medya üzerinden yaptığı açıklamaya göre muafiyet ile küresel petrol akışının devam etmesi hedefleniyor.

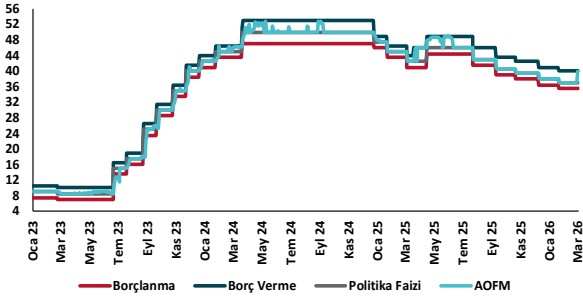
Avrupa Birliği (AB) ülkeleri sera gazı emisyonlarında %90 azaltım öngören 2040 iklim hedefini onayladı. Yeni hedef doğrultusunda ülkelerin pratikte 1990 seviyelerine kıyasla %85'lik bir emisyon azaltımı sağlaması gerekecek. Kalan %5'lik azaltım ise gelişmekte olan ülkelere alınan karbon kredileri ile karşılanabilecek. Karbon kredilerinin kullanımının yanı sıra AB karbon piyasasının lansmanının ertelenmesi de yeni iklim hedefine ilişkin müzakerelerde uzlaşma sağlanabilmesi için atılmış adımlar arasında yer aldı.

Çin, beş yıllık kalkınma planı kapsamında iklim hedeflerini açıkladı. Ülke 2030'a kadar emisyon yoğunluğunu (her bir GSYH birimi başına düşen emisyonu) %17 oranında azaltmayı hedefliyor. Bir önceki beş yıllık planda yer alan %18'lik emisyon yoğunluğu azaltım hedefine ulaşamamış, %12'lik bir emisyon azaltımı sağlanabilmişti. Çin'in yeni hedefi Paris iklim anlaşması kapsamında 2030'a kadar %65 azaltım sağlama taahhüdünü yerine getirmek için yeterli değil. Konuya ilişkin konuşan Enerji ve Temiz Hava Araştırma Merkezi'nin (CREA) kurucu ortağı Lauri Myllyvirta Çin'in büyüme hedefleri doğrultusunda emisyonların önümüzdeki beş yıl içinde %3-%6 oranında artabileceğine dikkat çekerek hedefi "endişe verici dercede gevşek" olarak değerlendirdi.

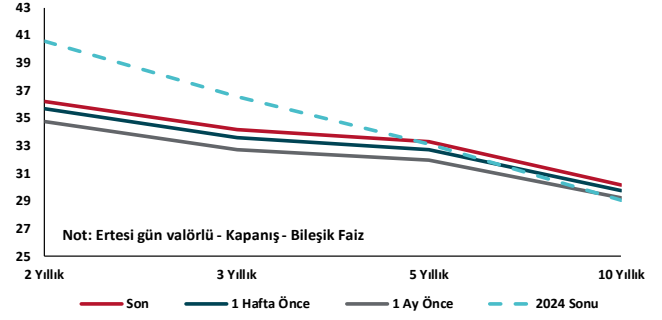
Kalkınma Gündemi



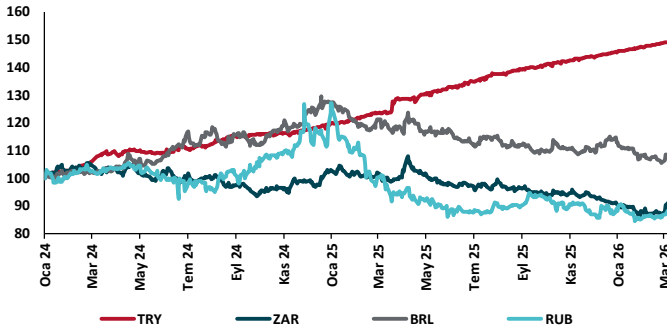
TCMB Faiz Koridoru



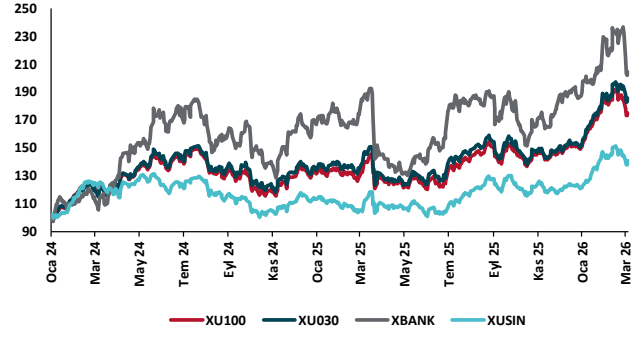
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



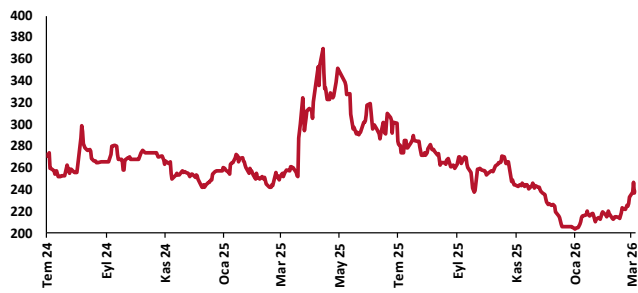
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



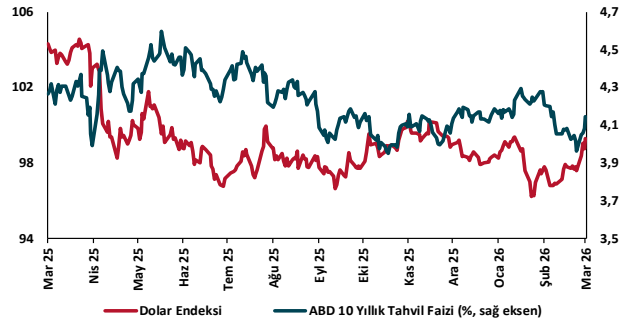
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



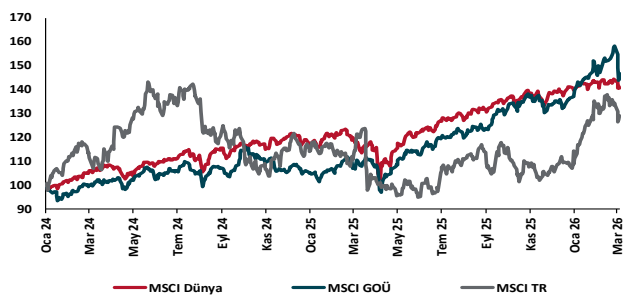
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



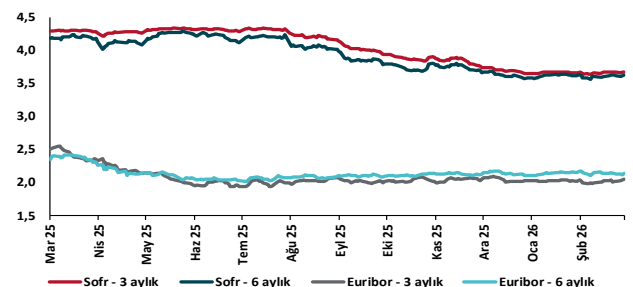
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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 yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için 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.

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. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.