

ABD, İsrail ve İran savaşının etkileri haftanın ilk işlem gününde piyasaları olumsuz etkilemeyi sürdürdü. ABD Başkanı Donald Trump'ın ABD'nin İran'a yönelik askeri harekâtını sonlandırmaya hazır olduğuna ilişkin basına yansıyan haberler yeni güne başlarken küresel risk iştahını bir miktar desteklese de günün devamında piyasalar daha çok savaşın sahadaki somut gelişmelerine odaklandı. Son birkaç günde çatışmaların şiddetlenmesi, kritik altyapılara yönelik saldırıların artması, Husilerin savaşa dahil olması ve İran cephesinden görüşmelerin iyi gittiği yönündeki mesajları yalanlayan açıklamaların gelmesi genel görünümü negatif tarafta tuttu. Mevcut durumda piyasadaki baskın görüş sürecin daha fazla tırmanma riski taşıdığı ve ABD birliklerinin fiziksel olarak sahaya inme ihtimalinin masada kalmaya devam ettiği yönünde oldu.

Veri akışında Almanya'da Mart ayı tüketici enflasyonu belirgin şekilde hızlanırken, bu durum küresel ekonomi üzerinde etkisini artıran fiyat baskılarına işaret etti. Aylık bazda %1,1 oranındaki güçlü artışın ardından yıllık enflasyonun %1,9'dan %2,7 seviyesine yükselmesi Avrupa Merkez Bankası'nın faiz artırım beklentilerinin canlı kalmasına neden oldu. Diğer taraftan günün ilerleyen saatlerinde konuşan Fed Başkanı Jerome Powell Orta Dođu kaynaklı gelişmelerin enerji fiyatları üzerinden enflasyonist baskı yarattığını ifade etti. Powell ayrıca Fed'in iki temel hedefi olan fiyat istikrarı ile istihdam görünümü arasında daha belirgin bir çatışma olduğunu belirtirken mevcut aşamada en uygun yaklaşımın bekle-gör politikası olduğunu vurguladı. Yurt içinde dün açıklanan veri akışında Mart ayı ekonomik güven endeksi öne çıktı. Endeks aylık bazda %2,8 gerileyerek 97,9 seviyesine inerken, tüketici güven endeksi de %0,8 düşüşle 85,0 seviyesine çekildi. TCMB'nin kredi tarafında attığı yeni adımlara yönelik haber akışı da

Günlük Deđişimler

Dolar/TL	44,44	0,0%	BİST 100	12.626	-0,6%
TR 2Y	43,95	-16 bp	TR 10Y	34,17	0 bp
DX	100,5	0,4%	MSCI Dünya	4.164	-0,4%
Altın (ons, \$)	4.511	0,4%	ABD 10Y	4,35	-8 bp
Brent (varil, \$)	112,8	0,2%	TTF (MWh, €)	54,8	1,2%
Bitcoin (\$)	66.593	0,9%	Karbon (ton, €)	71,1	0,7%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,0%
MSCI Avrupa	1,0%
MSCI Latin Amerika	0,2%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,2%
MSCI Kuzey Amerika	-0,4%
MSCI Dünya	-0,4%
MSCI GOÜ	-1,7%
MSCI Asya Pasifik	-1,9%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İşsizlik Oranı	Şubat		%8,1
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Şubat		-8,4
Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık Değişim)	Mart	%2,7	%1,9

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

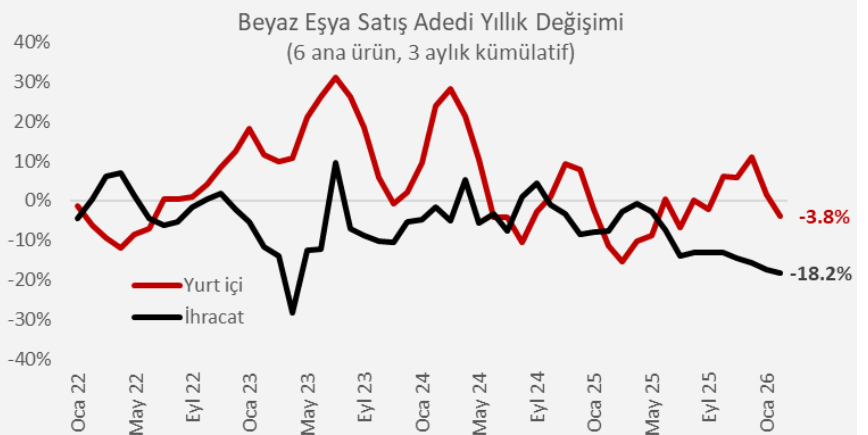
piyasaların odağında yer aldı. Buna göre deprem bölgesine kullandırılan krediler için geçerli olan zorunlu karşılık istisnası sona erdirilirken ticari kredilere yönelik uygulamaların kapsamı yalnızca KOBİ'lerle sınırlandı.

Başkan Trump'ın açıklamaları sonrasında dün yükseliş kaydeden ABD borsaları Powell'ın değerlendirmeleriyle birlikte yeniden düşüşe geçti. S&P 500 25 puanla %0,39 düşerek 6.344 seviyesine gerilerken gün içi işlem aralığı 6.317 ile 6.426 bandında gerçekleşti. Endeksin eşit ağırlıklı versiyonu ise %0,24 düştü. Nasdaq 100 179 puanla %0,78 oranında gerilerken Russell 2000 ise 35,7 puanlık kayıpla %1,46 düştü. Dow Jones 50 puanla %0,11 yükselerek sınırlı bir artışla günü hafif pozitif bölgede tamamladı. Tahvil piyasasında alıcılı bir görünüm öne çıkarken getiri eğrisi boyunca faizler 7 ila 9 baz puan arasında geri çekildi. Yatırımcılar, genel olarak yılın geri kalanında Fed'den bir faiz artışı beklememeyi sürdürürken, beklentiler 10 baz puanlık faiz artışı fiyatlamasından 5 baz puanlık faiz indirimi fiyatlamasına indi. Dolar endeksi %0,4 yükseldi. Brent petrol %0,2 yükselerek yaklaşık 112,8 dolara çıktı. Altın %0,4, gümüş ise %0,6 yükseldi. Bitcoin ise %0,9 artarak 66.500 dolar seviyesini aştı. BİST 100 endeksi haftanın ilk işlem gününe 11 puanlık sınırlı bir artışla başlangıç yaptı. Gün boyunca yön arayışının öne çıktığı endekste, özellikle kapanışa yakın saatlerde aşağı yönlü hareketler hız kazandı. Böylece endeks seansı %0,57 oranında değer kaybıyla 12.626 puandan tamamladı.

Bugün yurt içinde Şubat ayı işgücü ve dış ticaret istatistikleri takip edilecek. Asya tarafında Japonya'nın Şubat ayı sanayi üretimi ile Çin'in Mart ayı PMI verileri izlendi. Japonya'da sanayi üretiminde belirgin bir daralma görülürken Çin tarafında PMI rakamlarının olumlu gelmesi dikkat çekti. Günün devamında küresel piyasalarda İngiltere'nin dördüncü çeyrek büyüme verisi, Euro Bölgesi'nin Mart ayı enflasyon rakamları ile ABD'de açıklanacak Mart ayı Conference Board tüketici güveni ve Şubat ayı JOLTS açık iş sayısı verileri öne çıkacak.

Şirket ve Sektör Haberleri

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (Türkbesd), Şubat ayına ait sektör verilerini açıkladı. Buna göre, Şubat'ta beyaz eşya 6 ana ürün grubunda yurt içi satış adedi yıllık bazda %9,8 azaldı ve 769 bin olarak gerçekleşti. İhracat hacmi ise yıllık %19,5 düşüş ile 1,31 milyon adet oldu. Bu sonuçlarla son 3 aylık birikimli değişim iç pazarda %3,8, ihracatta %18,2 daralma yönünde gerçekleşti.



Kaynak: TÜRKBESED, TSKB Ekonomik Araştırmalar

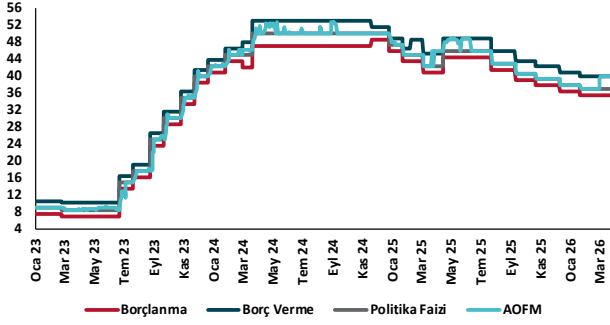
30 Mart Uluslararası Sıfır Atık Günü'nde odak noktası gıda oldu.

Dünyada tüketim için sunulan gıdanın neredeyse beşte biri çöpe gidiyor. Bu bağlamda Sıfır Atık Günü'nün dördüncü yılında seçilen "gıda israfı" teması ile ne yediğimiz ne israf ettiğimiz ve daha dögüsel bir geleceğe nasıl geçebileceğimiz konusuna odaklandı. Konuya ilişkin, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan dün sosyal medya hesabından paylaştığı mesajında; eşi Emine Erdoğan'ın önderliğinde başlatılan Sıfır Atık Hareketi ile toplamda 90 milyon ton atık geri kazanıldığını belirtirken, bu sayede Türkiye ekonomisine 365 milyar lira katkı sağlandığını vurguladı.

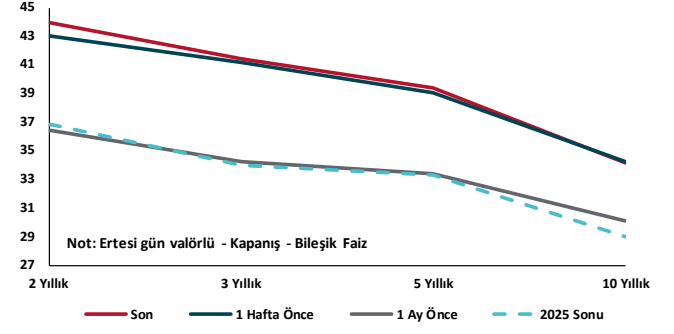
Türkiye'nin bu yerel kazanımları, küresel iklim politikasının da gündemine taşınıyor. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanı Murat Kurum, Türkiye'nin ev sahipliği ve başkanlığını yapacağı COP31 gündeminde dögüsel ekonominin güçlendirilmesinin öncelikli başlıklar arasında olacağını belirterek, Sıfır Atık Hareketi kazanımlarının tüm ülkelerle paylaşılacağını vurguladı.

Kalkınma Gündemi

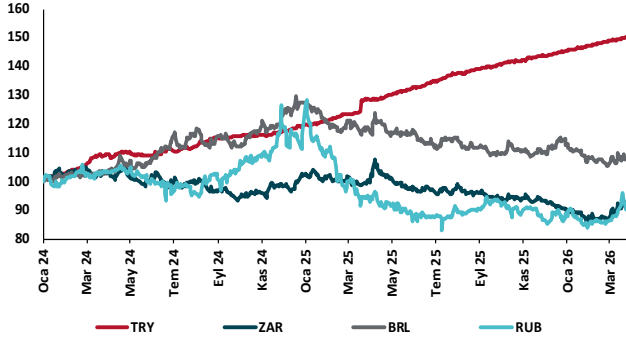
TCMB Faiz Koridoru



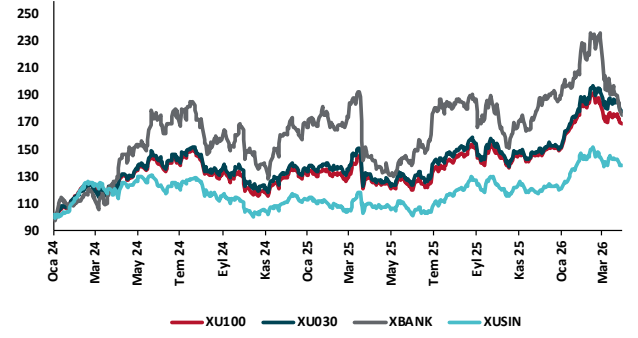
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



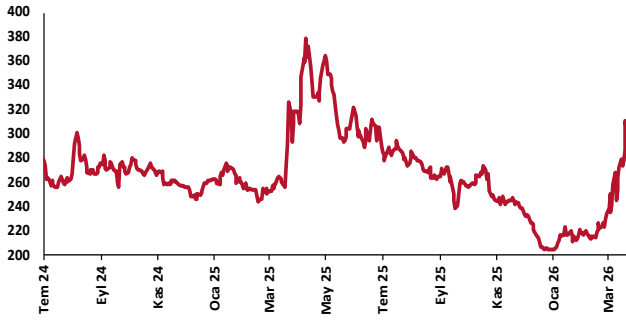
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



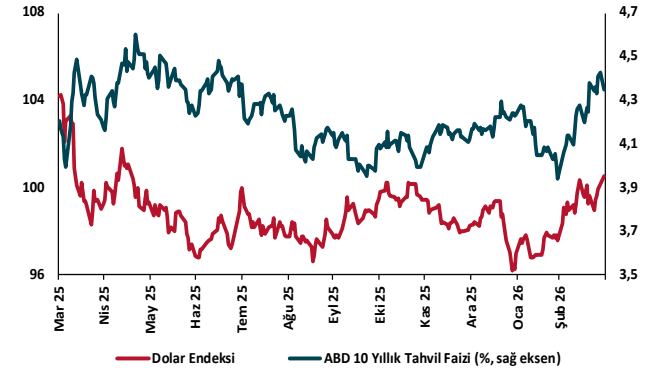
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



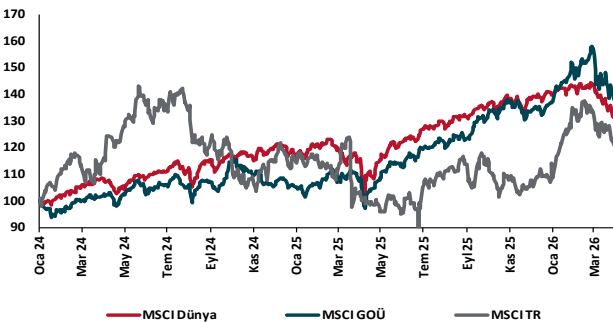
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



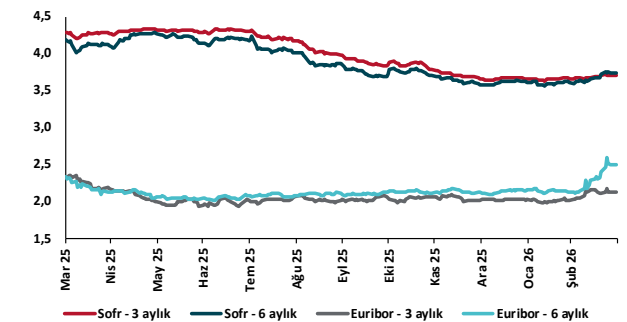
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel Göstergeler 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.