

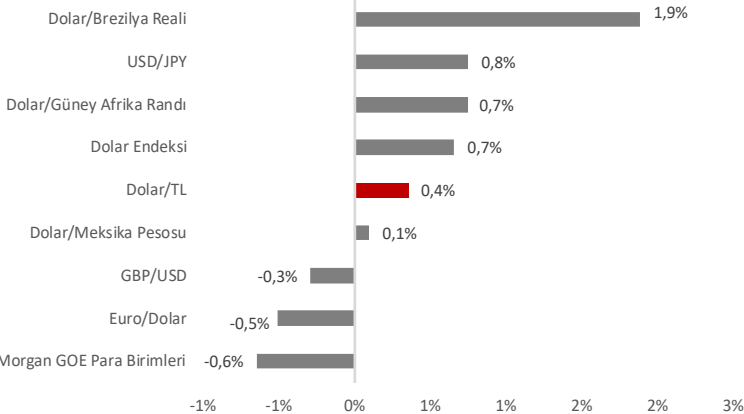
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta kırılgan bir seyir izledi.
- Makroekonomik veri akışının piyasalara etkisi sınırlı kalırken, tarifeler konusunda gelişmeler ile beklenti altında kalan teknoloji şirketi bilanço verileri ile risk iştahı geriledi. ABD Başkanı Donald Trump Kanada ve Meksika'ya uygulanacak %25'lik gümrük vergilerinin 4 Mart'ta yürürlüğe gireceğini ve Çin'den ithal edilen mallara da %10 ek vergi getirileceğini açıkladı. Başkan Donald Trump ayrıca, Avrupa Birliği (AB) ülkelerine yönelik tarifeleri yakında açıklayacağını ifade ederken, AB'ye yönelik gümrük vergilerinin %25 oranında olacağına işaret etti.
- ABD'de yeni konut satışları Ocak ayında beklentilerin altında gerçekleşti. Ocak ayında mevsimsellikten arındırılmış konut satışları bir önceki aya göre %10,5 geriledi. Böylece yıllıklandırılmış yeni konut satışları Ocak'ta 657 bin seviyesinde gerçekleşti.
- Almanya'da perakende satışlar Ocak ayında artış gösterdi. Ocak'ta perakende satışlar aylık bazda %0,2 yükselirken, Aralık ayı rakamları da yukarı yönlü güncellendi. Ülkede mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı da Şubat ayında %6,2 seviyesinde sabit kaldı.
- Almanya'da iş iklimi güven endeksi (Ifo) Şubat ayında değişmezken, alt endekslerde ayrışma görüldü. Endeks Şubat ayında 85,2 seviyesinde sabit kalırken, alt kırımlarında ayrışma görüldü. Mevcut koşullar endeksi 86,0'dan 85,0'a gerilerken, beklentiler endeksi 84,3'ten 85,4'e yükseldi.
- Küresel riskli varlıklara olan talep hafta genelinde kırılgan bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 27 Şubat itibarıyla önceki hafta kapanışının %2,0 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %2,0 düşüş gerçekleşti. ABD ve Almanya tahvil

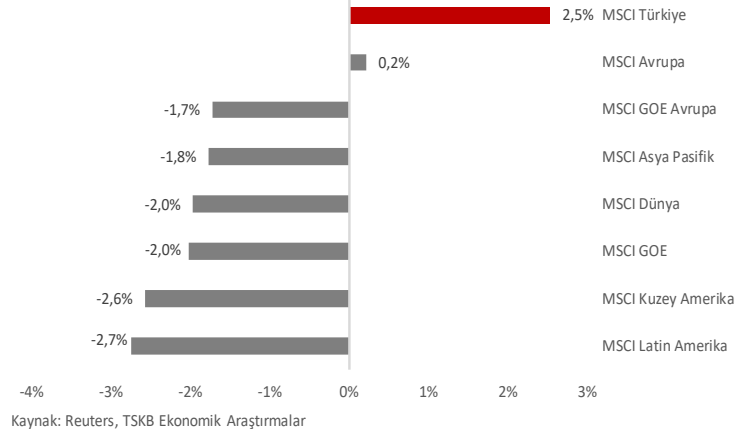
faizlerinde bu hafta düşüş görüldü. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada değer kaybı gözlemlendi. Ham petrol fiyatı haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde de ortalamada gerileme görüldü.

- Türk finansal varlıklara yönelik risk iştahı bu hafta dalgalı bir seyir izledi.
- 2024 dördüncü çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH çeyreklik bazda %1,7 genişledi. İkinci çeyrek rakamı da -%0,2'den -%0,1'e güncellendi. Yıllık büyüme hızı takvim etkisinden arındırılmış veride %2,0'dan %3,1'e, arındırılmamış seride de %2,2'den %3,0'a yükseldi. Bu sonuçlarla 2024 yıl genelinde büyüme %3,2 seviyesinde oluştu. Dolar bazında GSYH 2024 yılında 1 trilyon 322 milyar, kişi başına GSYH da 15 bin 463 dolar seviyesinde gerçekleşti. 2024 yılının ilk üç çeyreğinde görülen iç-dış talep dengelenmesinin son çeyrekte duraksadığı görüldü. Büyümeyi iç talep sürüklerken, net dış talep büyümeye negatif katkı yaptı. İnşaat yatırımlarında güçlü seyir sürerken, makine-teçhizat yatırımları yeniden pozitif bölgeye geçti.
- Ocak ayında yıllık bazda hem ihracat hem de ithalatta artış görüldü. İhracat yıllık bazda %5,8 genişleyerek 21,2 milyar dolar olurken, ithalat da %9,6 yükselişle 28,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 2024 Ocak'ta %76,4 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2025'in aynı ayında %73,7'ye indi. Dış ticaret açığı 6,2 milyar dolardan 7,5 milyar dolara yükseldi. Ocak ayı verilerinin detayları, dış ticaret ana pazarlarındaki pozitif görünümün etkisiyle ihracatta artışa işaret etti. İthalat

Döviz Kurlarında 21 - 28 Şubat Dönemi Performansları



Hisse Senedi Endekslerinde 21 - 27 Şubat Dönemi Performansları



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:38 itibarıyla

tarafında ise, enerji ithalatı gerilese de çekirdek ithalattaki yükselişin toplamı yukarı çaktığı görüldü.

- Ocak ayında istihdamda düşüş görülsede, iş gücüne katılımdaki azalışın etkisiyle işsizlik oranı sınırlı da olsa geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre işsizlik oranı Ocak'ta %8,5'ten %8,4'e indi. İstihdam aylık bazda 195 bin kişi azalışla 32 milyon 531 bine, iş gücüne katılım da 219 bin düşüşle 35 milyon 534 bin kişiye indi. İşgücüne katılımın istihdamda görece daha hızlı gerilemesiyle, işsiz sayısı aylık bazda 25 bin kişi azalışla 3 milyon 2 bin kişi oldu. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı yıllık bazda 0,8 yüzde puan azalarak %9,0 seviyesine geldi. Geniş tanımlı işsizlik göstergelerinde ise karışık bir tablo ortaya çıktı. Detaylar istihdamın hem erkekler hem de kadınlarda gerilediğine işaret etti. Gençlerin istihdamında ise bu ay yükseliş yaşandı. Sonuç olarak, genel işsizlik oranındaki düşüşe rağmen, istihdamdaki gerileme ve geniş tanımlı işsizlik oranlarının genelinde yaşanan artışlar iş gücü piyasasına dair olumsuz sinyaller verdi.
- Şubat ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı verileri yayımlandı. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Şubat ayında reel sektör güven endeksi 102,6'dan 102,8'e, imalat sanayi kapasite kullanım oranı da %74,8'den %74,9'a yükseldi. Aynı dönemde perakende sektörü güven endeksi 114,5'ten 116,3'e çıkarken, inşaat sektörü güven endeksi ve hizmet sektörü güven endeksi sırasıyla 91,7'den 89,3'e ve 116,5'ten 114,2'ye geriledi.
- TCMB Şubat ayı sektörel enflasyon beklentilerini açıkladı. Buna göre, 2025 yılı Şubat ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri, piyasa katılımcıları için 0,1 yüzde puan azalarak %25,3 seviyesine, reel sektör için 1,9 yüzde puan azalarak %41,9 seviyesine gerilerken, hanehalkı için 0,4 yüzde puan artarak %59,2 seviyesine yükseldi.
- Şubat ayının üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde gerileme görüldü. 21 Şubat haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 3,0 milyar dolar, altın rezervleri de 0,2 milyar dolar düşüş gösterdi. Böylece brüt rezervler 170,0 milyar dolara indi. Benzer şekilde, net rezervler de 21 Şubat haftasında 78,2 milyar dolardan 72,0 milyar dolara geriledi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 21 Şubat haftasında pozitif bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 21 Şubat'ta biten haftada 73,8 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 179,8 milyon dolar artırdılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı yabancı alımlarıyla beraber toplamda 263,5 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 2 milyar 841,9 milyon dolar artmış oldu.
- 21 Şubat'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 3,7 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,0 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,7 milyar dolar yükseliş kaydetti.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklara yönelik talep bu hafta dalgalı bir seyir izledi. Hisse senetleri gösterge endeksleri TL olarak haftayı yükselişle

kapatmaya hazırlanırken, 27 Şubat itibarıyla MSCI Türkiye endeksi %2,5 oranında artış kaydetti. Hafta içinde ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafta boyunca inişli çıkışlı bir grafik çizdi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	38,26	-138	16	-230
5 Yıllık	31,31	-108	92	-179
10 Yıllık	27,84	-34	53	-120
TLRef	44,73	13	35	-407
TCMB Ağırlıklı Ortalama	45,00	0	0	-313
USD				
5 Yıllık	6,61	-5	-7	-7
10 Yıllık	7,29	-7	-9	-18
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	252	-3	-5	-7
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	4,04	-15	-18	-21
ABD-10 Yıllık	4,25	-17	-31	-33
Almanya-2 Yıllık	2,02	-8	-26	-7
Almanya-10 Yıllık	2,39	-7	-18	3

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:38 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararını açıklayacak. ABD'de Şubat ayı imalat endeksi verileri ile tarım dışı istihdam rakamları yayımlanacak. Ayrıca Euro Bölgesi ve Çin Şubat ayı enflasyon verileri ile Euro Bölgesi Ocak ayı perakende satış verileri takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta TCMB Para Politikası Kurulu faiz kararını açıklayacak. Veri tarafında hafta başında Şubat ayı enflasyon verileri ile imalat PMI rakamları yayımlanacak. Ayrıca, Şubat ayı hazine nakit dengesi verileri ile Mart ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçları açıklanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
3 Mar	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Şubat	2,9%	5,0%
3 Mar	Türkiye	İmalat PMI	Şubat		48,0
3 Mar	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Şubat	2,3%	2,5%
3 Mar	ABD	ISM İmalat PMI	Şubat	50,8	50,9
6 Mar	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ocak	0,1%	-0,2%
6 Mar	Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Mart		45,0%
6 Mar	Euro Bölgesi	ECB Depo Faiz Kararı	Mart	2,5%	2,75%
7 Mar	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Mart		
7 Mar	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Şubat	133	143
7 Mar	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Şubat		-204,9
9 Mar	Çin	TÜFE (yıllık değişim)	Şubat		0,5%

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2025 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.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr