

Cuma kapanışının ardından ABD ve İsrail'in İran'a karşı yoğun hava müdahaleleriyle jeopolitik risklerde sert bir tırmanış yaşandı. Bu şokun ilk fiyatlaması Pazar gecesi açılışında riskli varlıklarda baskı ve petrolde hızlı bir sıçrama şeklinde görüldü. Bununla birlikte her iki hareketin de kalıcı bir trende dönüşmesinden ziyade kısa süreliğine etki gösterdiği izleniyor. Basına yansıyan bilgilere göre ABD'nin Stratejik Petrol Rezervini devreye alma planı bulunmaması Washington'un arz tarafında belirgin bir endişe taşımadığına işaret etti. İlk tepki olumsuz olsa da son yıllarda kayda değer görünen birçok jeopolitik gerilim başlığının hisse senedi piyasaları üzerindeki etkisinin çoğu zaman geçici kaldığı izlendi. Bu aşamada yatırımcıların eş zamanlı olarak mücadele ettiği piyasalardaki üç ana tema yapay zekaya dair kuşkuvarın beslediği teknoloji sektörüne ilişkin endişeler, özel kredi hisselerinde zayıflığa işaret eden sinyallerin artması ve jeopolitik belirsizlikler olarak özetlenebilirken fiyatlaması üzerindeki ağırlığın ilk iki başlıkta daha fazla yoğunlaştığı görülüyor.

Cuma günkü işlem gününde asıl dikkat çeken unsur olumsuz haber akışının yoğunluğuna rağmen piyasalarda görülen satış eğiliminin daha da derinleşmemesi oldu. Özellikle eşit ağırlıklı S&P'nin güçlü bir görünüm sergilemesi dikkat çekti. Öne çıkan yapay zeka şirketlerinden CoreWeave'in zayıf bilanço açıklaması ve şirketin bu yılki yatırım harcamasının, gelirlerinin 2,5 katını aşmasıyla birlikte yapay zeka altyapı harcamalarının sürdürülebilirliğine ilişkin kuşkuvar yeniden gündeme taşındı. OpenAI'nin 730 milyar dolarlık değerleme üzerinden aldığı 110 milyar dolarlık yatırımın 80 milyar dolarının SoftBank, NVIDIA ve Amazon'dan gelmesi sektörde "döngüsellik" temalı endişeleri güçlendirdi. Makro tarafta, ABD üretici enflasyonunun beklentilerin belirgin

Günlük Değişimler

Dolar/TL	43,92	0,0%	BİST 100	13.718	-1,2%
TR 2Y	36,53	28 bp	TR 10Y	30,12	5 bp
DXY	97,6	-0,2%	MSCI Dünya	4.557	-0,2%
Altın (ons, \$)	5.277	1,7%	ABD 10Y	3,96	-6 bp
Brent (varil, \$)	72,5	2,4%	TTF (MWh, €)	32,3	3,3%
Bitcoin (\$)	65.686	-1,6%	Karbon (ton, €)	70,3	-1,0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	GSYH Büyümesi (yıllık değişim)	2025-IV	%3,5	%3,7
Türkiye	İmalat PMI	Şubat		48,1
ABD	ISM İmalat PMI	Şubat	52,0	52,6

Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

bir şekilde üzerinde açıklanması enflasyon görünümüne ilişkin kaygıları tazeledi. Cuma günü Block tarafından açıklanan çalışan sayısı azaltımı yapay zekanın beyaz yaka istihdamında sert bir bozulma yaratabileceği endişesini daha görünür hale getirdi. Özel kredi tarafında ise BlackRock TCP Capital'in net aktif değerinde sert düşüş gerçekleşmesi, kredi kalitesinde bozulma sinyalleri vermesi ve temettüsünü aşağı çekmesi kredi riski hassasiyetini artırdı.

SPX endeksi 30 puan (%0,43) düşerek 6.878 seviyesine geriledi. Gün içi en düşük seviye 6.831 oldu. Dow Jones 522 puan (%1,05) düşerken Nasdaq 74 puan (%0,30) geriledi. Russell 45 puanla (%1,68) sert düştü. Buna karşın, teknoloji ve finans hisselerindeki belirgin bozulmaya rağmen eşit ağırlıklı S&P endeksi 8 puan (%0,09) yükselerek dikkat çeken bir ayrışma sergiledi. Tahvil piyasalarında kredi döngüsüne ve istihdam görünümüne ilişkin kaygıların artmasıyla ABD hazine tahvillerine güçlü alım geldi ve getiri eğrisinin genelinde faizler 2 ila 6 baz puan geriledi. Tahvil rallisine rağmen Fed faiz indirim beklentileri görece yatay kaldı ve piyasa bir sonraki faiz indirimini halen 29 Temmuz'a işaret edecek şekilde fiyatlamaya devam etti. Dolar endeksi DXY %0,20 düştü. Hürmüz Boğazı'nın kapatılması risklerinin artması ve Maersk gibi taşımacılık şirketlerinin sevkiyatları durdurma kararlarının ardından Brent petrol hafta sonu %10'dan fazla yükselse de kayıpların bir kısmı telafi edildi. Güvenli liman talebinin güçlenmesiyle altın %1,70 yükseldi. BİST 100 endeksi geçen haftanın son işlem gününe 11 puanlık artışla başladı. Ancak gün ilerledikçe satışlar hızlandı ve endeks 13.553 puan seviyesine kadar geriledi. Böylelikle endeks seansı %1,16 düşüşle 13.718 puandan tamamladı.

Yurtiçinde yükselen jeopolitik gerilimlere karşı TCMB, SPK ve Borsa İstanbul gibi kurumlar bazı tedbir kararları aldı. Finansal İstikrar Komitesi Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek başkanlığında toplanırken, toplantıda son gelişmelerin ele alındığı belirtildi. Toplantıyı takiben, bir dizi tedbir kararı duyuruldu. TCMB, Türk lirası uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemlerine başlanacağını ve 1 hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara verilmesinin kararlaştırıldığını duyurdu. SPK, Borsa İstanbul pay piyasalarında 06.03.2026 tarihi seans sonuna kadar açığa satış işlemlerinin durdurulduğunu açıkladı. Ayrıca, Borsa İstanbul pay piyasasında emir/işlem oranını (OTR) ikinci bir duyuruya kadar 5:1'den 3:1'e düşürdü. Yurtiçinde bugün dördüncü çeyrek büyüme ve Şubat ayı imalat PMI verileri öne çıkarken küresel tarafta da başta majör ekonomiler olmak üzere açıklanacak imalat PMI verileri piyasaların gündeminde olacak.

İstanbul Ticaret Odası (İTO) Ocak ayı İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) verilerini yayımladı. TÜFE'de aylık değişim oranı %3,85 seviyesinde gerçekleşti ve yıllık enflasyon %37,88 oldu. Alt gruplar bazında incelendiğinde en yüksek aylık artış %6,87 ile gıda ve alkolsüz içecekler grubunda gerçekleşirken, onu %5,38 artış ile alkollü içecekler ve tütün grubu izledi.

Şirket ve Sektör Haberleri

2025 dördüncü çeyrekte yapı ruhsatı verilen binaların yüzölçümü bir önceki yılın aynı çeyreğine kıyasla %2,6 artış kaydetti. Yapı ruhsatları böylece son iki yılın en yüksek çeyreklik değerine ulaştı. Verilen ruhsatların %72'sini iki veya daha fazla daireli binalar oluştururken onu %8,8 ile sanayi binaları ve depolar takip etti. Dördüncü çeyrekte yapı kullanma izin belgesi verilen binaların yüzölçümü ise yıllık %1,5 azalış gösterdi. Kullanım amaçlarına göre yapı kullanma izin belgesi verilen binaların kullanma amaçları içinde en yüksek paya sahip kategoriler iki ve daha fazla daireli binalar (%69,0), sanayi binaları ve depolar (%11,4) ve bir daireli binalar (%5,2) oldu.

Birleşmiş Milletler Paris Anlaşması kapsamında kurulan karbon piyasasında ilk karbon kredisi ihracını onayladı. Paris Anlaşması'nın 6. maddesi kapsamında kurulan piyasa, ülkelerin emisyonlarını dengelemek için diğer ülkelerdeki emisyon azaltım projelerini finanse etmelerine olanak sağlıyor. Onaylanan ilk proje ile Myanmar'da verimli pişirme ocakları dağıtılacak. Temiz pişirme projesi Güney Koreli bir şirketin ortaklığı ile gerçekleştirilecek.

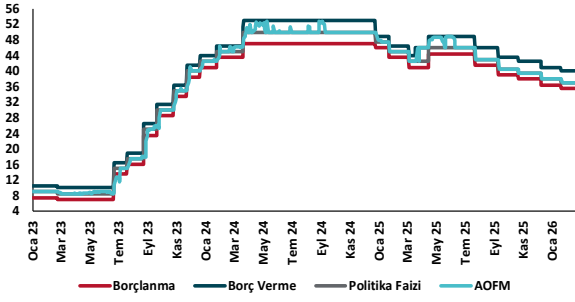
QNB Türkiye, sekürütizasyon programı (DPR) çerçevesinde 10 yıla

kadar farklı vadelerde toplam 380 milyon dolar tutarında finansman sağladı. Söz konusu finansman içerisinde 230 milyon dolarlık kısım, sürdürülebilir finansman niteliğinde yapılandırıldı. Bu tutar, yenilenebilir enerji, enerji verimliliği, yeşil binalar ve düşük karbonlu üretim gibi çevresel yatırımların yanı sıra KOBİ'lerin, kadınların ve gençlerin desteklenmesine yönelik sosyal etkiye sahip projelerin finansmanında kullanılacak.

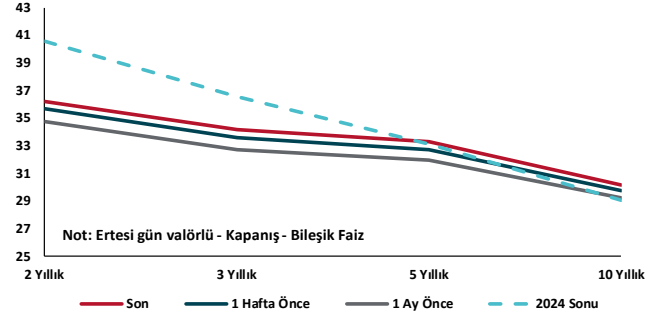
Kalkınma Gündemi



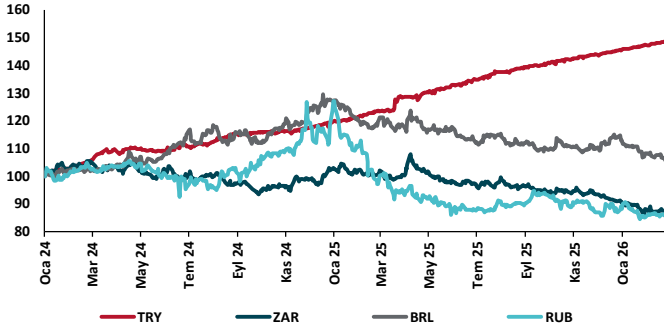
TCMB Faiz Koridoru



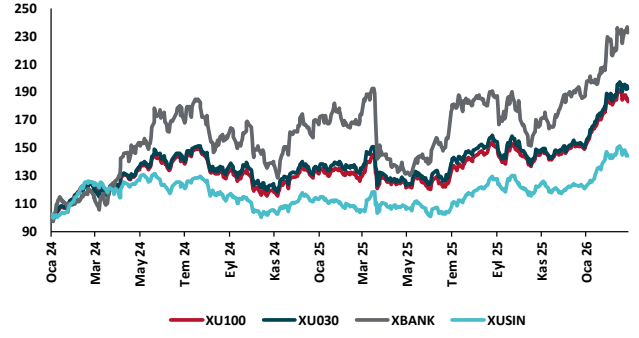
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



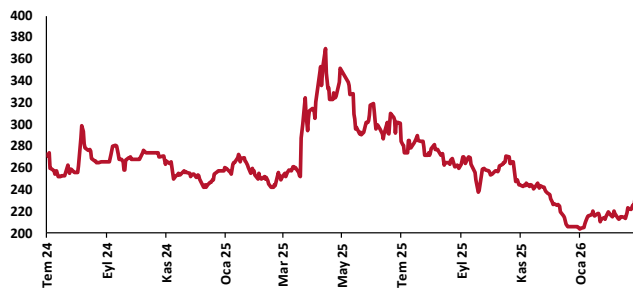
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



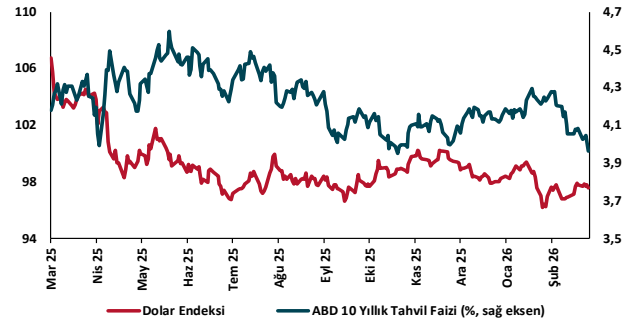
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



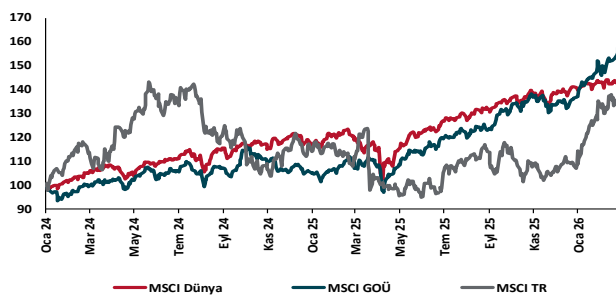
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



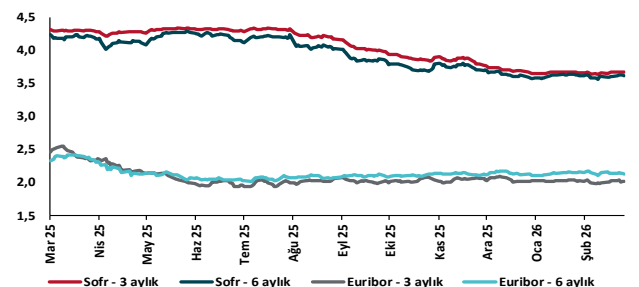
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel Göstergeler (%)





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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.