

Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün günü yükselişle tamamladı. ABD’de ISM imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Mart ayında beklentilerin altında kalarak daralma bölgesine geçti. Ülkede ayrıca açık iş pozisyonu sayısı tahminlerin gerisinde, 7,6 milyon seviyesinde gerçekleşti. ABD Merkez Bankası (Fed) üyesi Austan Goolsbee geniş kapsamlı yeni gümrük tarifelerinin enflasyonun yeniden yükselmesine veya ekonomik yavaşlamaya yol açabileceği konusunda uyarılarda bulundu. Euro Bölgesi’nde öncü veriler Mart ayında yıllık enflasyondaki gerilemeyi ortaya koydu. ABD 10 yıllık tahvil faizi 9 baz puan düşüşle %4,16, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 5 baz puan gerilemeyle %2,68 seviyesine geldi. Dolar endeksi yataya yakın seyrederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,8, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,6 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,3 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %4,7 artış gerçekleşti. Altının ons fiyatı %0,4 geriledi ve Bitcoin %3,4 artışla 85 bin 240 dolardan kapandı.

Yurtiçinde bayram tatili nedeniyle haftanın ilk iki gününde piyasalar kapalıydı. İstanbul Ticaret Odası (İTO) Mart ayı İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi’ni yayımladı.

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Küresel tarafta bugün ABD Başkanı Donald Trump’ın karşılıklılık esasına dayalı geniş kapsamlı yeni gümrük tarifeleriyle ilgili açıklamaları takip edilecek. Yurtiçinde bugün İstanbul Sanayi Odası (İSO) Mart ayı imalat PMI verilerini yayımlayacak.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	37,94	0,0%	BİST 100	9.659	0,5%
TR 2Y	49,10	39 bp	TR 10Y	33,58	9 bp
DXY	104,3	0,0%	MSCI Dünya	3.650	0,6%
Altın (ons, \$)	3.111	-0,4%	ABD 10Y	4,16	-9 bp
Brent (varil, \$)	74,5	-0,3%	TTF (MWh, €)	42,4	4,7%
Bitcoin (\$)	85.240	3,4%	Karbon (ton, €)	69,9	2,8%

*Yurtiçi piyasa verileri 28 Mart 2025 kapanışlarıdır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,0%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,9%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,1%
Dolar Endeksi	0,0%
Euro/Dolar	-0,2%
Dolar/Japon Yeni	-0,2%
Dolar/Brezilya Reali	-0,4%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,5%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,1%
MSCI Latin Amerika	1,5%
MSCI Avrupa	1,1%
MSCI Asya Pasifik	1,0%
MSCI GOÜ	0,8%
MSCI GOÜ Avrupa	0,7%
MSCI Dünya	0,6%
MSCI Kuzey Amerika	0,4%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	İmalat PMI	Mart		48,3

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

ABD'de ISM imalat PMI Mart ayında daralma bölgesine geçti. Endeks Şubat ayındaki 50,3'ten 49,0'a gerileyerek tahminlerin altında kaldı. İstihdam ve yeni siparişlere yönelik alt endekslerde de düşüş görüldü.

Euro Bölgesi'nde öncü veriler Mart ayında yıllık enflasyondaki gerilemeyi ortaya koydu. Mart'ta yıllık enflasyon Şubat ayındaki %2,3'ten %2,2'ye indi. Çekirdek yıllık enflasyon oranı da %2,6'dan %2,4'e geriledi.

İTO Mart ayı İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi'ni yayımladı. Buna göre İstanbul'da aylık enflasyon oranı %3,8 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık enflasyon oranı %46,2 oldu. Alt grupların değişimleri incelendiğinde aylık bazda en yüksek artış %7,3 ile alkollü içecekler ve tütün grubunda gerçekleşirken, onu %4,5 artış ile haberleşme harcamaları izledi. Gıda harcamalarında artış %4,2 ile genel endeks seviyesinin üzerinde gerçekleşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (Türkbese), Şubat ayına ait sektör verilerini açıkladı. Buna göre, Şubat'ta beyaz eşya 6 ana ürün grubunda yurt içi satış adedi yıllık bazda %17,8 azaldı ve 853 bine indi. İhracat hacmi ise yıllık %11'lik daralma ile 1,63 milyon adet oldu. Bu sonuçlarla son 3 aylık birikimli değişim iç pazarda %11,3, ihracatta %7,7 düşüş yönünde oldu. Son 3 aylık dönemde üretimde yıllık %3,1 daralma yaşandı.



Dünya Bankası, Şubat 2023 depremlerinden etkilenen bölgelere sağlamak üzere 500 milyon dolar tutarında finansmanı onayladı.

Banka tarafından yapılan açıklamada proje kapsamında özellikle KOBİ'lere uzun vadeli finansman sağlanmasının ve bölgede kapsayıcı işler yaratarak ekonomiyi yeniden canlandırmanın hedeflendiği belirtildi.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) "2050'ye Kadar Okyanus Ekonomisi" başlıklı raporunu yayımladı. Rapora göre kü-

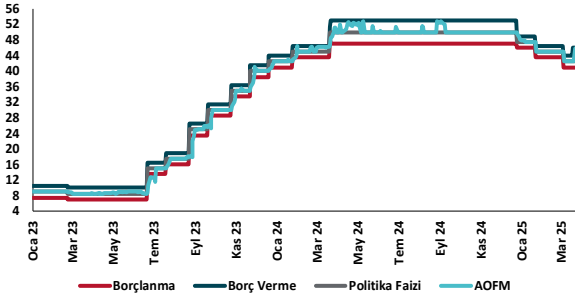
resel okyanus ekonomisinin brüt katma değeri 1995-2020 yılları arasında yıllık ortalama %2,8 oranında büyüyerek 2020 yılında 2,6 trilyon dolara ulaşıyor. Bu dönemde küresel okyanus ekonomisindeki büyümenin %75'inden fazlası Asya ve Pasifik ülkelerinden kaynaklanırken, turizm ile açık deniz petrol ve doğal gaz çıkarımı toplam brüt katma değerinin yaklaşık üçte ikisini oluşturuyor. Rapor nüfus artışı, iklim değişikliği ve diğer çevresel baskılar, ticaret ve küreselleşme, enerji geçişi ve jeopolitik dinamiklerin okyanus sağlığını ve ekonomisinin gelecekteki büyümesini şekillendireceğini vurguluyor. OECD ayrıca, üretken ve çevresel açıdan sürdürülebilir bir okyanus ekonomisine ulaşılabilmesi için okyanus yönetiminin ve düzenleyici çerçevelerin güçlendirilmesi, teknolojik yeniliklerin ve dijital dönüşümün teşvik edilmesi, gözlem veri toplama ve bilimsel araştırmanın geliştirilmesi, gelişmekte olan ülkelerin okyanus ekonomisine katılımının genişletilerek çevresel zararlara karşı koruma sağlanması gerektiğini öne çıkarıyor.

Kalkınma Gündemi

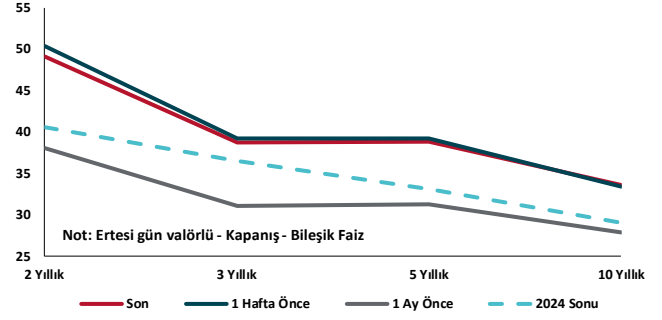


Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) “Enerji İnovasyonunun Durumu” başlıklı raporunu yayımladı. Rapora göre enerji Ar-Ge harcamaları son yıllarda reel olarak yıllık %6 oranında arttı. 2024 yılında küresel olarak enerji Ar-Ge’sine yönelik doğrudan hükümet harcamaları 50 milyar doların üzerine çıksa da artış hızı yavaşladı. IEA günümüzde üye ülkelerin GSYH’lerinin yaklaşık %0,04’ünü enerji Ar-Ge’sine harcadığını ve bu harcamaların %60’ının enerji verimliliği, yenilenebilir enerji ve nükleer enerjiye yönelik çalışmalara ayrıldığını öne çıkarıyor. Ayrıca enerji inovasyonunun ticaret dengeleri üzerinde etkileri olduğunu vurguluyor. Buna göre 2000 yılında petrol ve doğal gaz ihtiyacının %46’sını ithal eden ABD, bugün yata delme ve hidrolik kırılma uygulamaları ile talebinin %10’una eşdeğerini ihraç ediyor. Çin’de ise elektrikli araç ve pile yönelik inovasyonların ülkenin petrol ithalatını elektrikli araçların olmadığı senaryoya göre %8 daha düşük olmasını sağladığı görülüyor. IEA enerji inovasyonunun diğer sektörler için de fayda yaratabileceğini vurgularken, sektörde iklim değişikliğinin ele alınmasının inovasyonda önemli ilerlemeler getirebileceğini de öne çıkarıyor.

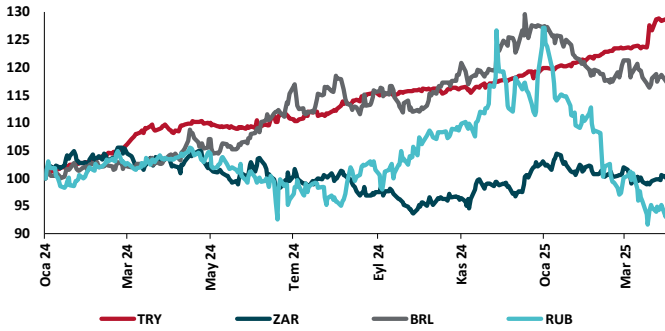
TCMB Faiz Koridoru



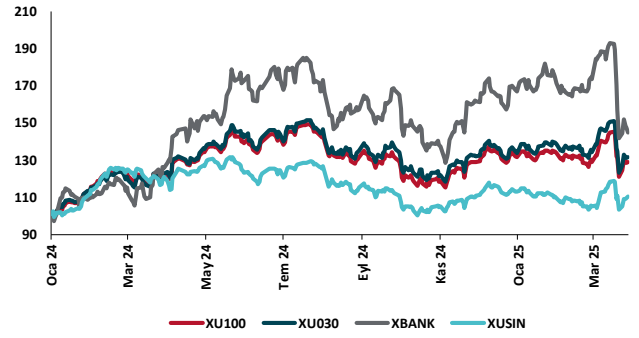
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



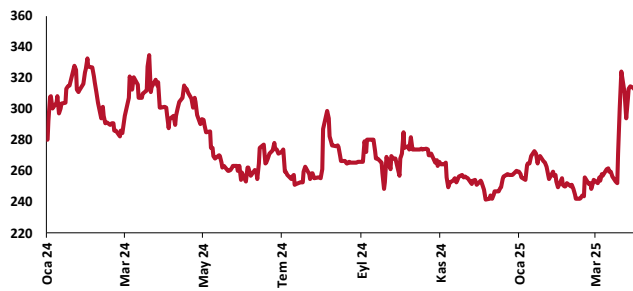
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



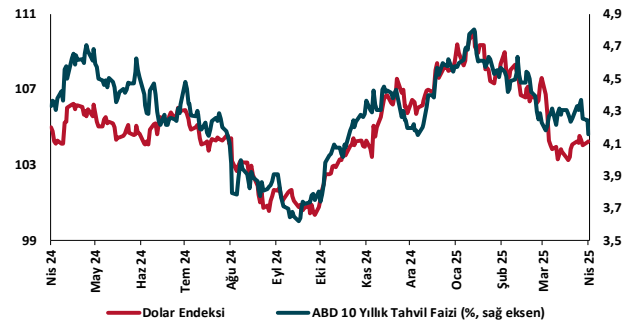
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



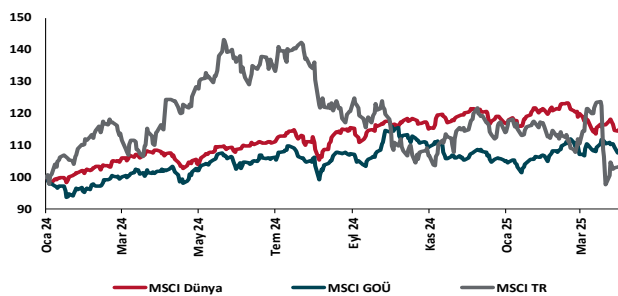
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



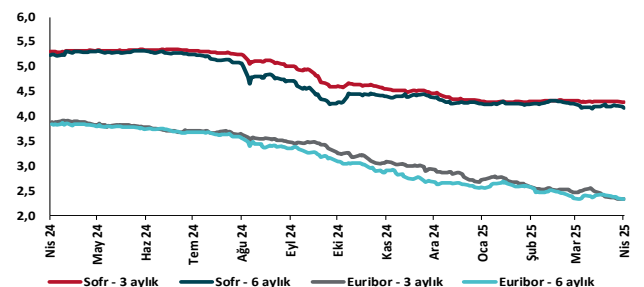
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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

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.