

Küresel piyasalar dün güne zayıf bir başlangıç yapsa da Orta Doğu'daki gelişmelerin yatırımcılar nezdinde panik yaratmaması sayesinde ana endeksler gün içi diplerinden belirgin biçimde toparlandı. ABD'de S&P 500'de teknoloji, enerji, finans ve savunma şirketlerindeki görece güçlü seyir, endeksi yukarı taşıyan ana unsurlar oldu. ABD Başkanı Donald Trump operasyonun 4-5 hafta sürebileceğini ifade ederken İran'ın misilleme hamlelerinin bölge genelinde piyasalar açısından sınırlı ölçekte hasara neden olduğu izlendi. Piyasa fiyatlamasında baskın senaryo, çatışmanın kontrol dışına çıkıp geniş çaplı ve yönetilemez bir sürece evrilmeyeceği yönünde gerçekleşti. Bu bakış, ABD ve İsrail'in askeri üstünlüğü, İran'ın diplomatik ve stratejik izolasyonu ve Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) üreticilerinin arzı artırmaya istekli görünmesiyle destekleniyor. Tahvil piyasasında güvenli liman alımının belirginleşmesi yerine satışların hızlanması ve getirilerin yükselmesi, hisse piyasaları açısından rahatlatıcı bir sinyal olarak okundu. Gün boyu gündemde jeopolitik başlıklar ağırlık taşıırken, teknoloji hisselerindeki toparlanma da öne çıktı. Makro veri akışında ise ABD'de imalat ISM verisi enflasyon dinamiklerinde belirgin bir ivmelenmeye işaret ederek maliyet baskılarının yeniden güçlendiği algısını besledi.

Dün S&P yaklaşık 3 puan (%0,04) artışla 6.882 seviyesine yükselirken gün içi en düşük seviye 6.798 olarak kaydedildi. Eşit ağırlıklı S&P 500 ise 17 baz puan (%0,21) geriledi. Dow Jones 73 puan (%0,15) düşerken Nasdaq 33 puan (yaklaşık %0,13) yükseldi. Russell 24 puan (%0,90) artış gösterdi. Tahvil piyasasında satışlar belirginleşti ve getiriler eğri boyunca 8 ila 12 baz puan yükseldi. Fed'e ilişkin fiyatlamalar daha şahin tarafa kaydı. Bir sonraki indirimin Temmuz tarihinde gelmesi beklentisi korunmakla birlikte Eylül'e

Günlük Değişimler

Dolar/TL	BİST 100
43,95 ▲ 0,1%	13.346 ▼ -2,7%
TR 2Y	TR 10Y
37,23 ▲ 70 bp	30,55 ▲ 43 bp
DX	MSCI Dünya
98,4 ▲ 0,8%	4.533 ▼ -0,5%
Altın (ons, \$)	ABD 10Y
5.327 ▲ 0,9%	4,05 ▲ 9 bp
Brent (varil, \$)	TTF (MWh, €)
77,7 ▲ 7,3%	43,0 ▲ 33,1%
Bitcoin (\$)	Karbon (ton, €)
69.431 ▲ 5,7%	70,6 ▲ 0,4%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	1,0%
Dolar/Japon Yeni	0,9%
Dolar/Brezilya Reali	0,8%
Dolar Endeksi	0,8%
Dolar/Meksika Pesosu	0,5%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,6%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,7%
Euro/Dolar	-1,1%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,7%
MSCI Kuzey Amerika	0,1%
MSCI Dünya	-0,5%
MSCI Latin Amerika	-1,2%
MSCI Asya Pasifik	-1,5%
MSCI GOÜ	-1,5%
MSCI GOÜ Avrupa	-2,4%
MSCI Avrupa	-2,7%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Şubat	%3,00	%4,84
Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Şubat	%1,7	%1,7

Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

ötelenme olasılığı güçleniyor. Dolar endeksi yaklaşık %0,80 yükseldi. Brent petrol %7,3 arttı. Altın %0,9 yükseldi. Bitcoin ise %5,7 artışla 69,4 bin dolar seviyesine çıktı. BİST 100 endeksi haftanın ilk işlem gününe 730 puanlık sert bir kayıpla giriş yaptı. Gün içinde 12.987 puan seviyesini görerek seansın en düşük düzeyini test eden endeks sonrasında gelen tepki alımlarıyla kayıplarının bir kısmını telafi etti ve günü %2,71 düşüşle 13.346 puandan tamamladı.

Yurt içinde gelecek hafta açıklanacak TCMB faiz kararını etkileyebilecek olması nedeniyle Şubat ayı enflasyon verilerini yakından izlenecek. Küresel tarafta ise Euro Bölgesi'nin öncü tüketici enflasyon verisi bugün öne çıkıyor.

2025 dördüncü çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyümesi bir miktar yavaşladı. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH çeyreklik bazda %0,4 genişledi. Üçüncü çeyrekte çeyreklik büyüme verisi %1,1'den %1,0'a güncellendi. Üçüncü çeyrek yıllık büyüme verileri takvim etkisinden arındırılmış seride %3,4'ten %3,6'ya, arındırılmamış seride de %3,7'den %3,8'e revize edildi. Böylece yıllık büyüme hızı dördüncü çeyrekte takvim etkisinden arındırılmış veride %3,6'dan %3,4'e, arındırılmamış seride de %3,8'den %3,4'e indi. Bu sonuçlarla 2025 yıl genelinde büyüme %3,6 seviyesinde oluştu. Dolar bazında GSYH 2025 yılında 1 trilyon 596 milyar, kişi başına GSYH de 18 bin 40 dolar seviyesinde gerçekleşti. Son dört çeyrekte olduğu gibi iç-dış talep dengesindeki bozulma bu dönemde de sürdü. Büyümeyi iç talep sürüklerken, net dış talep büyümeye negatif katkı yapmaya devam etti. Yatırımlar tarafında inşaat yatırımlarında güçlü seyir devam ederken, makine-teçhizat yatırımlarında büyümenin yavaşladığı görüldü. Sanayi üretiminde yıllık büyüme ivme kaybederken, tarımda yıl boyunca görülen zayıf seyir sürdü.

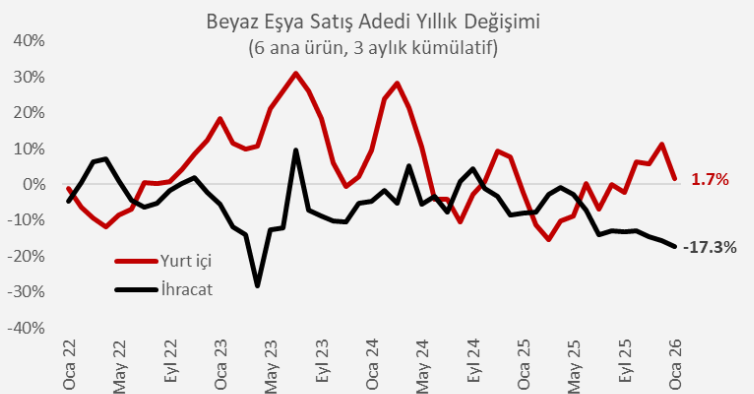
İstanbul Sanayi Odası (İSO) Şubat ayı imalat PMI verilerini açıkladı. İmalat PMI Şubat'ta 48,1'den 49,3'e yükselse de eşik değeri 50,0'ın altında kaldı ve imalat sektörünün faaliyet koşullarında aylık bazda çok hafif bir bozulmaya işaret etti. Sektörün genel performansındaki düşüş, mevcut daralma eğiliminin başlangıcı olan Nisan 2024'ten bu yana en sınırlı düzeyde gerçekleşti. Anket kapsamındaki firma geri dönüşlerinin önemli bir bölümü talepte toparlanmaya işaret etti. Bu durum özellikle yeni siparişlerde belirgin şekilde gözlemlendi.

Şirket ve Sektör Haberleri

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (Türkbesd), Ocak ayına ait sektör verilerini açıkladı. Buna göre, Ocak'ta beyaz eşya 6 ana ürün grubunda yurt içi satış adedi yıllık bazda %18,2 azaldı ve 635 bin olarak gerçekleşti. İhracat hacmi ise yıllık %19,2 düşüş ile 1,34 milyon adet oldu. Bu sonuçlarla son 3 aylık birikimli değişim iç pazarda %1,7 büyümeye, ihracatta %17,3 daralma yönünde gerçekleşti.

"İstihdamı Koruma Destek Programı Uygulama Yönetmeliği" Resmi Gazete'de yayımlandı. Çalışma

ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı ile Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeleri Geliştirme ve Destekleme İdaresi Başkanlığı (KOSGEB) tarafından hazırlanan yönetmeliğe göre, 2025 yılının Kasım ve Aralık aylarında bildirilen çalışan sayısını 2026 yılı boyunca koruyan işletmeler bu destekten yararlanabilecek. Tekstil ürünlerinin imalatı, giyim eşyalarının imalatı, deri ve ilgili ürünlerin imalatı, mobilya imalatı ile kot ve benzeri baskı düğmeleri, çitçitlar, düğmeler, fermuarlar ve

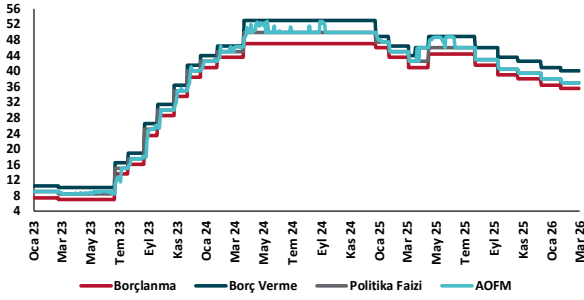


Kaynak: TÜRKBESED, TSKB Ekonomik Araştırmalar

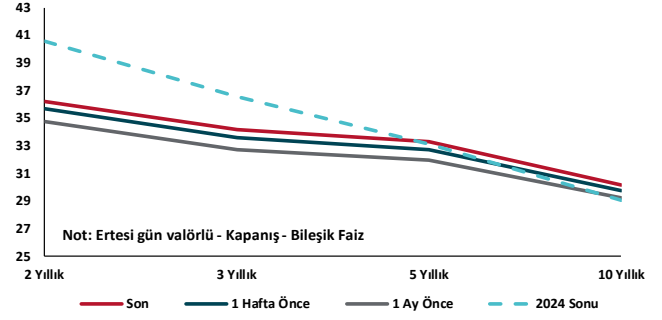
Şirket ve Sektör Haberleri

benzeri imalatı (düğme formları ve fermuar parçaları dahil) alanlarında faaliyet gösteren işletmelerden istihdamı koruyanlara korudukları döneme karşılık aylık 30 prim gün için 3.500 TL destek sağlanacak. Bahsi geçen faaliyet alanlarında yer almayan imalat sanayi işletmelerinden KOBİ statüsünde olanlar ise kredi desteği alacak. İşletme başına sağlanabilecek destek tutarı, azami 6 ay anapara ödemesiz ve 36 aya kadar vadeli bir kredi için on destek puanına karşılık gelen tutar ile sınırlı olacak.

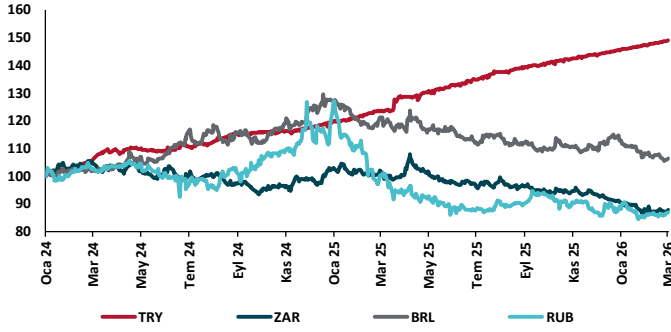
TCMB Faiz Koridoru



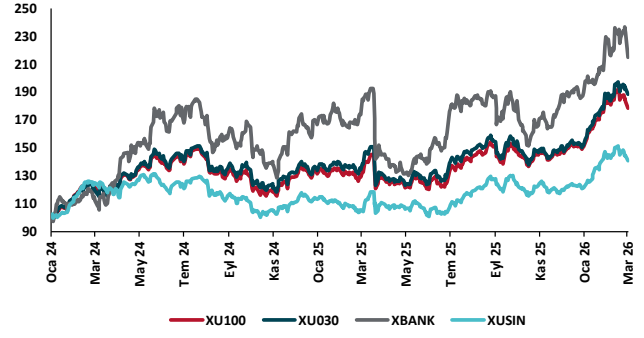
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



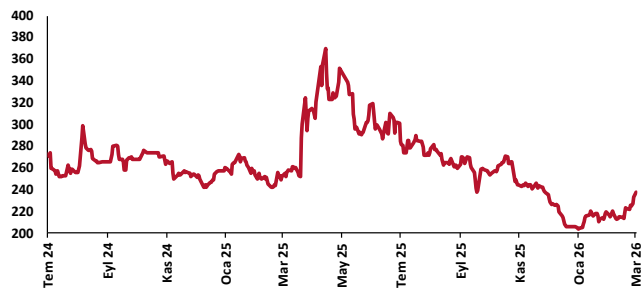
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



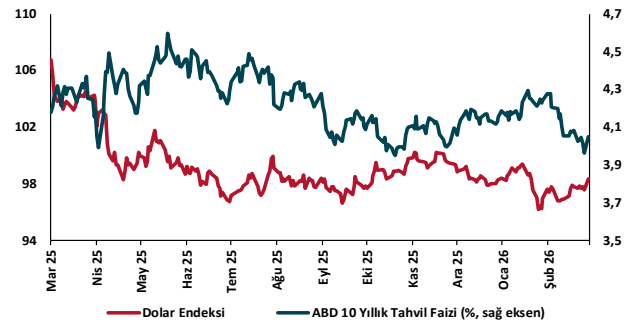
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



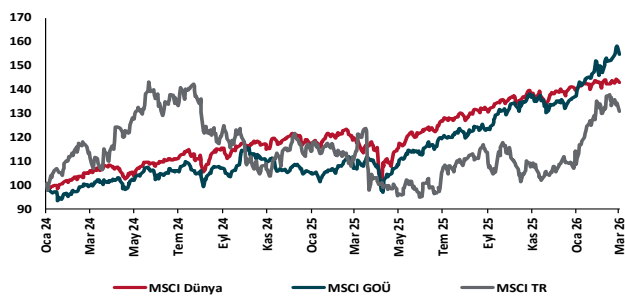
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



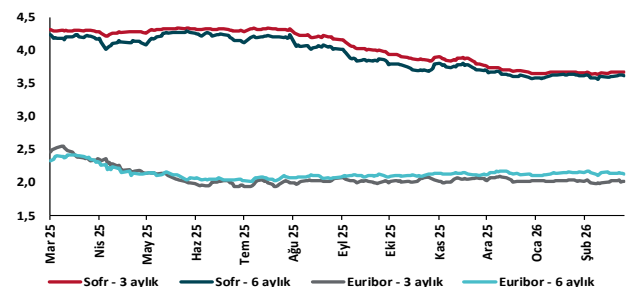
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.