

Küresel risk iştahu kırılğan bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklar dün ayrışan performanslar sergilediler. ABD Başkanı Donald Trump karşılıklılık esasına dayanan ilave gümrük tarifelerini açıkladı. Buna göre, ABD yönetimi bütün ülkelerden yaptığı ithalata %10 temel gümrük vergisi uygulayacak. Ayrıca, Çin ve Avrupa Birliği'ne (AB) toplamda sırasıyla %54 ve %20 gümrük tarifesini uygulayacağı görüldü. Türkiye'ye uygulanacak tarife oranı ise %10 seviyesinde gerçekleşti. ABD Başkanı Donald Trump'ın açıklamaları sonrasında AB ve Çin'li yetkililer bu kararlar sonrasında kendi haklarını korumak için karşı tedbirler alacaklarını ifade ettiler. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan artışla %4,20, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 4 baz puan yükselişle %2,73 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,4 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,3 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,1, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,5 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %0,6 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %2,4 düşüş gerçekleşti. Altının ons fiyatı %0,7 yükseldi ve Bitcoin %0,5 artışla 85 bin 666 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün karışık bir seyir izledi. İstanbul Sanayi Odası (İSO) Mart ayı imalat satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verilerini, BDDK da Şubat ayı aylık bankacılık verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü düşüşle kapattı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti. Öte yandan ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü.

Yeni günde küresel risk iştahu tarife açıklamaları sonrasında kırılğan bir seyir izliyor. Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Küresel tarafta bugün gelişmiş ülkelerin Mart ayı nihai hizmet ve bileşik PMI verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise TÜİK Mart ayı enflasyon rakamlarını yayımlayacak.

Günlük Deęişimler

Dolar/TL	37,92 ▼ -0,1%	BİST 100	9.523 ▼ -1,4%
TR 2Y	48,10 ▼ -100 bp	TR 10Y	32,99 ▼ -59 bp
DXY	103,8 ▼ -0,4%	MSCI Dünya	3.669 ▲ 0,5%
Altın (ons, \$)	3.134 ▲ 0,7%	ABD 10Y	4,20 ▲ 4 bp
Brent (varil, \$)	75,0 ▲ 0,6%	TTF (MWh, €)	41,3 ▼ -2,4%
Bitcoin (\$)	85.666 ▲ 0,5%	Karbon (ton, €)	68,6 ▼ -1,9%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	2,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,6%
Euro/Dolar	0,6%
Dolar/Japon Yeni	-0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,3%
Dolar/Brezilya Reali	-0,4%
Dolar Endeksi	-0,4%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,7%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,5%
MSCI Kuzey Amerika	0,7%
MSCI Dünya	0,5%
MSCI Asya Pasifik	0,3%
MSCI Latin Amerika	0,2%
MSCI GOÜ	0,1%
MSCI Avrupa	-0,1%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,8%

Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Mart	%3,0	%2,3

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

İSO Mart ayı imalat PMI verilerini yayımladı. İmalat PMI Mart ayında da eşik değerinin altında kalmasıyla birlikte faaliyet koşullarındaki yavaşlama eğilimi bir yılı geride bıraktı. Mart'ta 47,3 olarak ölçülen manşet PMI, Şubat'taki 48,3 seviyesine göre azalma kaydederek 2024'ün Ekim ayından bu yana en düşük değeri aldı. Mart ayında yeni siparişler üst üste 21. kez aylık bazda yavaşlama sergiledi.

BDDK Şubat ayı aylık bankacılık verilerini açıkladı. Sektörün aktif toplamı Şubat 2025 itibarıyla yıllık bazda %39,3 artışla 34 trilyon 362 milyar TL'ye yükselirken, krediler %36,4 genişleyerek 16 trilyon 865 milyar TL'ye çıktı. Mevduatlar yıllık bazda %30,8 artarak 19 trilyon 800 milyar TL olurken, özkaynaklar %37,0 büyüyerek 3 trilyon 55 milyar TL'ye ulaştı. Takipteki alacakların toplam nakdi kredilere oranı Şubat ayında %1,93 oldu. Sermaye yeterliliği standart rasyosu %17,72, çekirdek sermaye yeterliliği rasyosu da %13,98 seviyesinde gerçekleşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

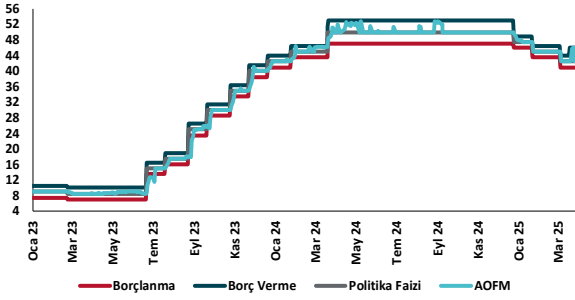
Avrupa'nın doğal gaz arz güvenliği için Türkiye-Azerbaycan arasındaki enerji iş birlikleri büyük önem taşıyor. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar açıklamalarında Trans Anadolu Doğal Gaz Boru Hattı (TANAP) ve Trans Adriyatik Boru Hattı'nın (TAP) 32 milyar metreküp kapasite ile inşa edildiğini belirtirken, Azerbaycan'ın 2027'ye kadar Avrupa'ya ihraç ettiği doğal gaz miktarını iki katına çıkarma hedefine yönelik altyapının hazır olduğunu vurguladı. Bununla birlikte Bakan Bayraktar önümüzdeki günlerde Türkiye, Bulgaristan, Gürcistan ve Azerbaycan arasında imzalanacak anlaşma ile doğal gaz ve petrol ile birlikte elektrik alanında da Türkiye ve Avrupa'nın enerji arz güvenliğine katkı sağlayacak bir projenin hayata geçirileceğini ekledi.

Akdeniz ülkelerinde yenilenebilir enerji kapasitesi fosil yakıt kapasitesini geçmiş durumda. Ember Climate Akdeniz Bölgesi'nde 1 teravat (TW) yenilenebilir enerji kapasitesine ulaşmayı hedefleyen "TeraMed" girişimini incelediği çalışmasına dört Güney Avrupa Birliği, beş Kuzey Afrika ülkesi ile birlikte Türkiye ve diğer Akdeniz ülkeleri olmak üzere 18 adet ülkeyi dahil ediyor. TeraMed girişimi Avrupa Birliği ile Akdeniz Bölgesi'ndeki iş birliğini geliştirerek bölgedeki enerji dinamiklerini şekillendirmeyi ve enerji güvenliğine katkı sağlamayı amaçlıyor. Buna göre analize dahil edilen ülkelerde 2023 yılı itibarıyla yenilenebilir enerji kapasitesi 315 gigavata (GW) ulaşarak kapasitesi 293 GW olan fosil yakıtların önüne geçiyor. 2023 yılındaki yenilenebilir enerji kapasitesinin %73'ü Güney Avrupa ülkelerine, %19'unun Türkiye'ye, %4'ünün ise Kuzey Afrika ülkelerine ait olduğunu görüldü. Geri kalan Akdeniz ülkelerinin ise toplam yenilenebilir enerji kapasitesi 14 GW. 2030 yılına kadar bölgedeki yenilenebilir enerji kapasitesinin iki katına çıkacağı öngörülse de bu artış TeraMed girişiminin 1 TW hedefinin altında kalıyor. Ember Climate hedefe ulaşılabilmesi için rüzgar ve güneş kapasitelerinin hızlanması gerektiğinin altını çizirken, artan siyasi destek ve finansal teşviklerin önemine dikkat çekiyor.

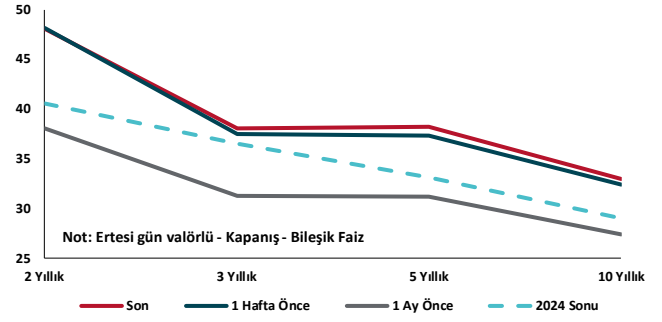
Kalkınma Gündemi



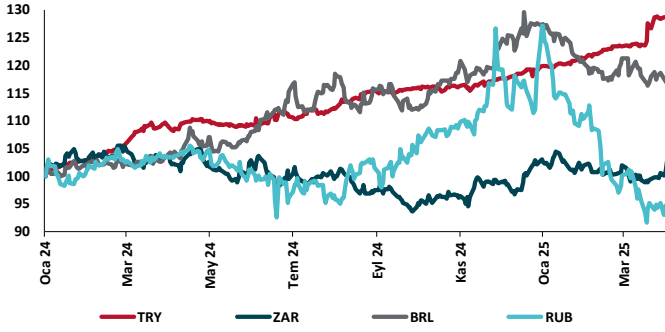
TCMB Faiz Koridoru



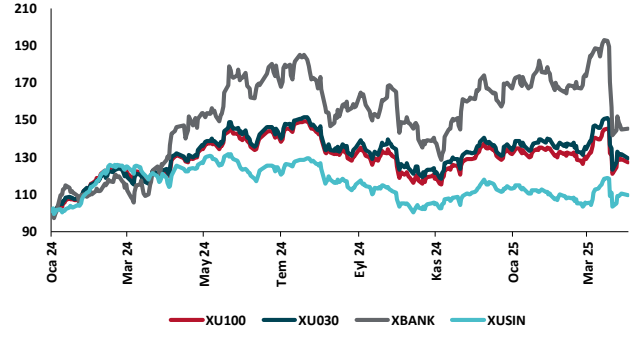
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



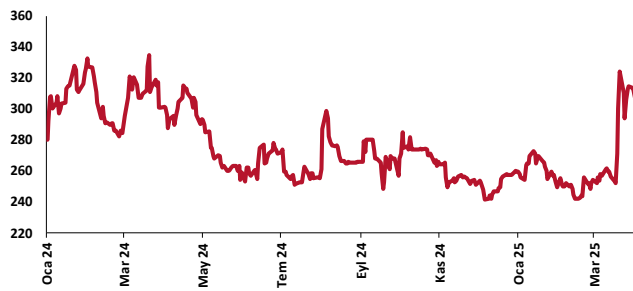
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



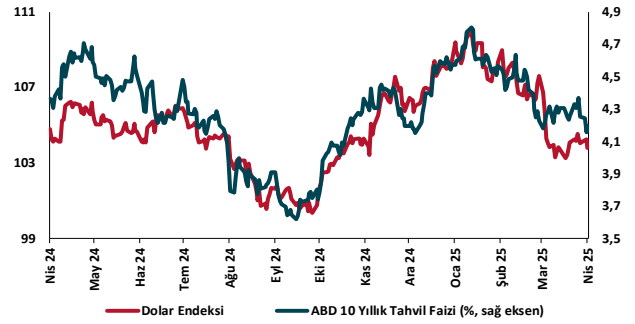
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



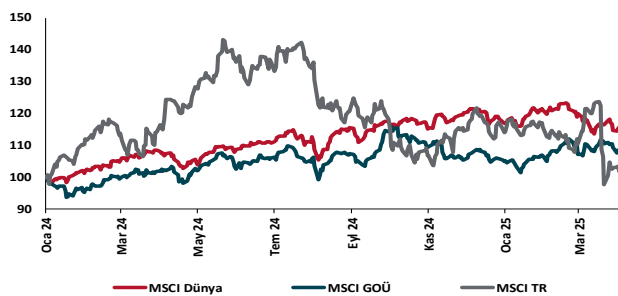
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



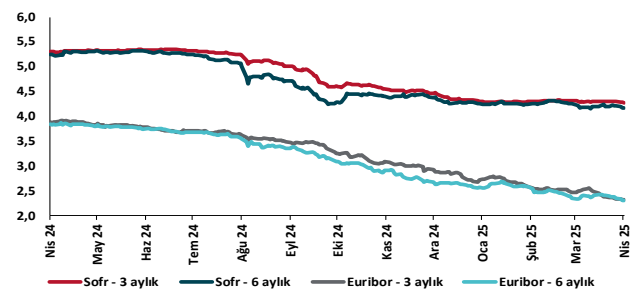
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel 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.