

Küresel risk iştahı yeni günde bir miktar toparlandı

Küresel riskli varlıklar haftanın ilk gününü düşüyle tamamladı. ABD Başkanı Donald Trump Çin'in karşılıklı tarifelere misilleme olarak açıkladığı %34'lük gümrük vergilerini geri çekmemesi halinde, bu ülkeye %50 ek tarife uygulayacakları yönünde açıklamalarda bulundu. Çin yönetimi ise, ABD Başkanı Donald Trump'ın %50 ek gümrük tarifesi getirme tehdidine yönelik, bunun olması halinde kararlı karşı tedbirler alınacağını bildirdi. Avrupa Birliği (AB) Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, ABD ile tarifeleri müzakere etmek istediklerini, bunun olmaması halinde karşı tedbirler uygulamaya hazır olduklarını ifade etti. Veri tarafında ise Şubat ayında perakende satışlar Euro Bölgesi'nde artış kaydederken, Almanya'da sanayi üretiminde daralma görüldü. ABD 10 yıllık tahvil faizi 17 baz puan artışla %4,16, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 7 baz puan yükselişle %2,64 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,2 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,9 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %7,9, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,8 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %2,1 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,9 artış gerçekleşti. Altının ons fiyatı %1,8 geriledi ve Bitcoin %0,1 yükselişle 78 bin 918 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün ayrısan performanslar kaydetti. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek dün yaptığı açıklamalarda Türkiye'nin ihracata bağımlılığının benzer ülkelere göre daha düşük olduğunu ve ticaret savaşının etkilerinin görece daha az olacağını dile getirdi. Bakan Şimşek ayrıca dezenflasyonun 2025'te güçlü şekilde gerçekleşmeye devam edeceğini ve piyasada son yaşanan çalkantıların kalıcı etki yapacağını düşünmediğini ifade etti. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün

Günlük Değişimler

Dolar/TL	37,95 ▼ -0,1%	BİST 100	9.407 ▲ 0,3%
TR 2Y	49,05 ▲ 80 bp	TR 10Y	33,08 ▲ 69 bp
DXY	103,3 ▲ 0,2%	MSCI Dünya	3.267 ▼ -1,8%
Altın (ons, \$)	2.983 ▼ -1,8%	ABD 10Y	4,16 ▲ 17 bp
Brent (varil, \$)	64,2 ▼ -2,1%	TTF (MWh, €)	37,0 ▲ 1,9%
Bitcoin (\$)	78.918 ▲ 0,1%	Karbon (ton, €)	62,8 ▼ -1,5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	-0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	2,8%
Dolar/Meksika Pesosu	1,3%
Dolar/Brezilya Reali	1,2%
Dolar/Japon Yeni	0,6%
Dolar Endeksi	0,2%
Euro/Dolar	-0,5%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-0,9%
İngiliz Sterlini/Dolar	-1,3%

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,4%
MSCI Kuzey Amerika	-0,3%
MSCI Dünya	-1,8%
MSCI Latin Amerika	-2,4%
MSCI GOÜ Avrupa	-4,0%
MSCI Avrupa	-5,0%
MSCI GOÜ	-7,9%
MSCI Asya Pasifik	-8,4%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Mart		-397,6

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

günü yükselişle kapattı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kazandı. Öte yandan ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü.

Yeni günde küresel risk iştahı bir miktar toparlanmış görünüyor. Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Küresel tarafta bugün tarifeler konusundaki haber akışı takip edilecek. Yurtiçinde bugün Mart ayı hazine nakit dengesi verileri yayımlanacak.

Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Şubat ayında yükseldi. Şubat'ta perakende satışlar bir önceki aya göre %0,3 artış kaydederken, Ocak ayı rakamları da yukarı yönlü güncellendi.

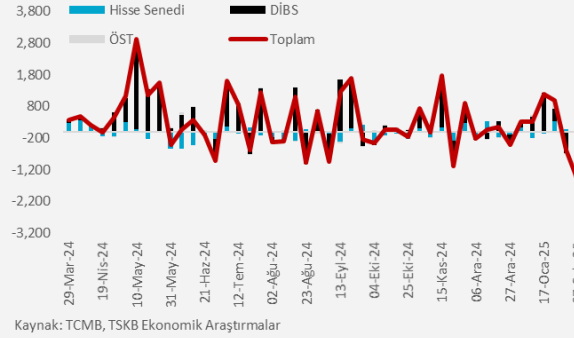
Almanya'da sanayi üretimi Şubat ayında daralma kaydetti. Şubat'ta sanayi üretimi aylık bazda %1,3 düşüş gösterdi. Ülkede ayrıca Şubat ayı dış ticaret istatistikleri ihracat ve ithalatta aylık bazda sırasıyla %1,8 ve %0,7 yükselişi ortaya koydu. Böylece dış ticaret fazlası Şubat ayında 17,7 milyar Euro seviyesinde gerçekleşti.

Mart ayının dördüncü haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 28 Mart haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 7,7 milyar dolar gerilerken, altın rezervleri 1,1 milyar dolar artış gösterdi. Böylece brüt rezervler 156,5 milyar dolara indi. Benzer şekilde, net rezervler 28 Mart haftasında 62,1 milyar dolardan 56,1 milyar dolara geriledi.

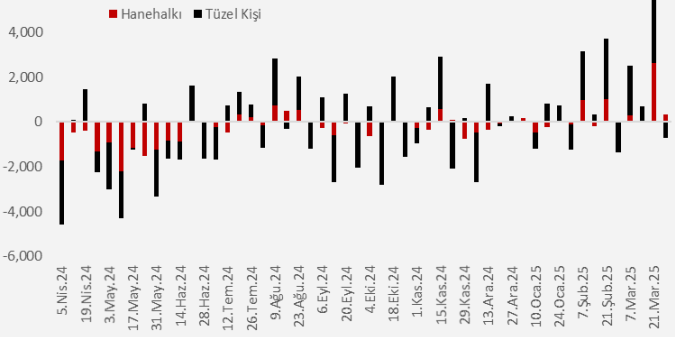
Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 28 Mart haftasında geriledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 28 Mart'ta biten haftada 651,9 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 2 milyar 388,1 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki satışlarla beraber toplamda 3 milyar 87,6 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 1 milyar 14,7 milyon dolar artmış oldu.

28 Mart'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 0,4 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 0,3 milyar dolar yükselirken, tüzel kişiler YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,7 milyar dolar gerileme kaydetti.

Yabancıların Kur ve Fiyat Etkisinden Arındırılmış Haftalık Portföy Hareketleri (Milyon \$)



Bankacılık Sektörü Parite Etkisinden Arındırılmış YP mevduat değişimi (Milyon Dolar)

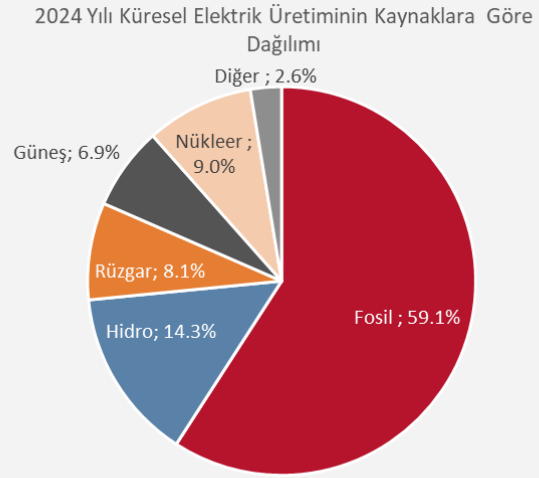


Şirket ve Sektör Haberleri

Türk Hava Yolları, pay geri alım programı başlattığını duyurdu. 3 yılı kapsayacak program çerçevesinde geri alıma konu edilebilecek azami tutar 9 milyar TL olarak belirlenirken, geri alınacak azami pay sayısı çıkarılmış sermayenin %1,7'si ile sınırlandırıldı.

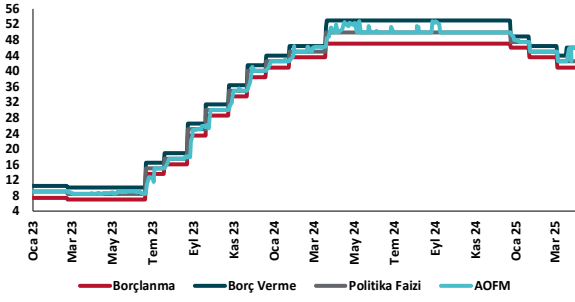
Şirket ve Sektör Haberleri

2024 yılında küresel elektrik üretiminin %40'ı temiz enerji kaynaklarından sağlandı. Ember Climate'ın Küresel Elektrik Görünümü Raporu'na göre 2024 yılında temiz enerji kaynaklarından üretilen elektrik 12.609 teravatsaate (TWh) ulaşırken, üretimde yenilenebilir enerji kaynaklarının rolü öne çıktı. Yenilenebilir enerji kaynakları arasında hidroelektrik %14,3 ile en yüksek paya sahip olurken, onu %8,1 ile rüzgar, %6,9 ile güneş takip etti. Nükleer enerjiden üretilen elektriğin payı ise %9,0 oldu. 2023 yılına göre yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektrik 858 TWh artarken, bu artışın 474 TWh'ini güneş enerjisinden üretilen elektrik oluşturdu. Güneş enerjisinden üretilen elektrik artışının %53'ü Çin'den geldi. Fosil yakıtlardan üretilen elektrik ise yıllık olarak %1,4 artarken, küresel enerji sektörü emisyonları da %1,6 artarak 14,6 milyar ton CO₂'e ulaştı. Ember Climate bu artışta sıcak hava dalgalarının sebep olduğu soğutma talebinin rol oynadığını belirtiyor.

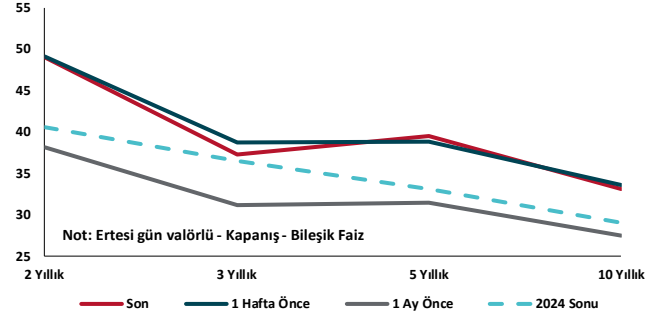


Kaynak: Ember Climate, TSKB Ekonomik Araştırmalar
Diğere biyoenerji ve diğer yenilenebilir enerji kaynakları dahildir.

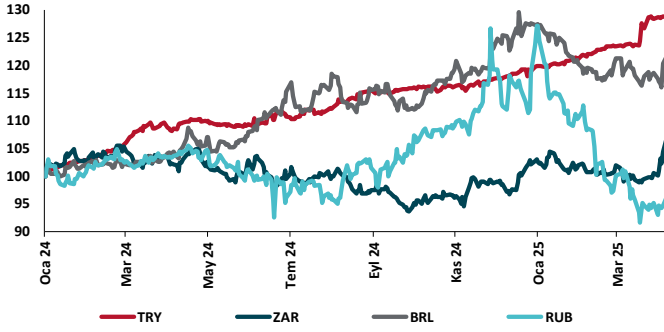
TCMB Faiz Koridoru



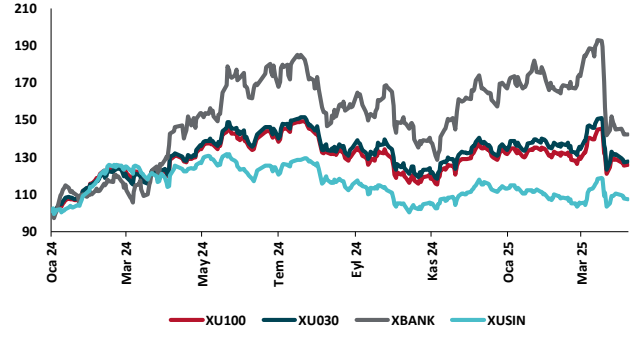
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



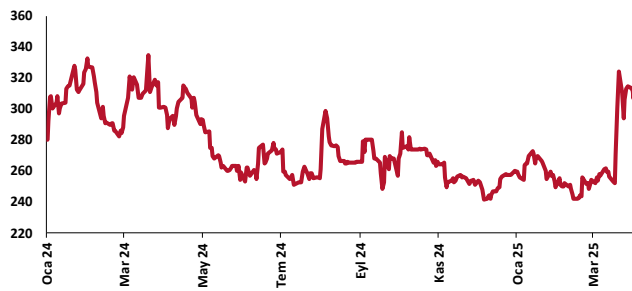
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



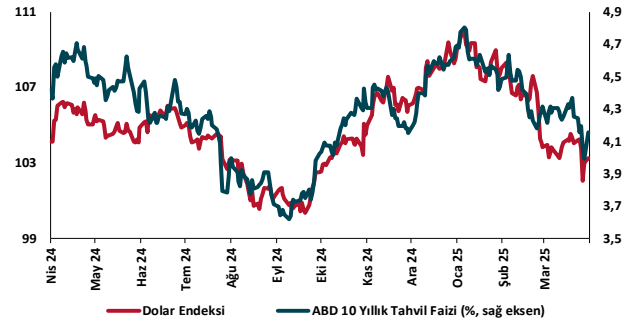
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



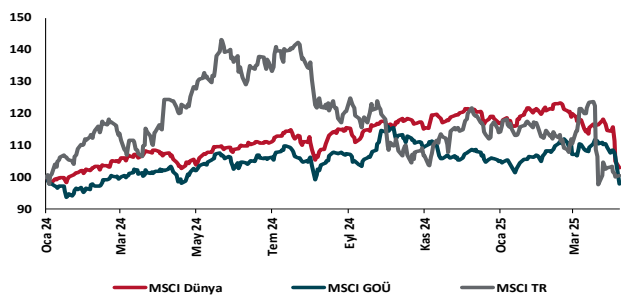
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



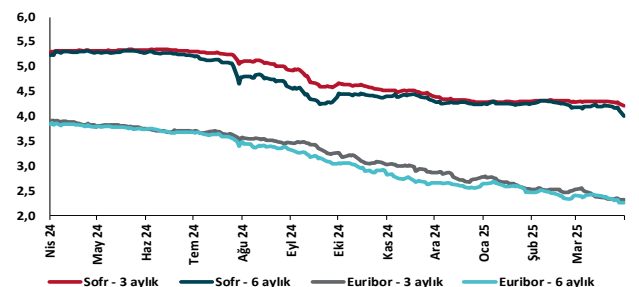
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.