

**Küresel risk iřtahi yeniden toparlandı**

**Küresel riskli varlıklara olan talep dün dalgalı bir seyir izledi.** Günün ilk bölümünde yükselen tarife gerilimleri nedeniyle risk iştahi geriledi. Çin ABD ürünlerine ilave %50 gümrük vergisi getirerek toplam tarife oranını %84'e çıkarırken, ABD Başkanı Donald Trump Çin'e yönelik tarifelerin %125'e yükseltildiğini açıkladı. Daha sonrasında ise Başkan Trump Çin dışındaki ülkelere uygulanacak karşılıklılık esasına dayanan tarifelerin 90 gün süreyle ertelendiğini ve bu ülkeler için %10'luk tarife rejiminin bu süre zarfında geçerli olduğunu açıkladı. Başkan Trump'ın açıklamaları sonrasında riskli varlıklara olan talep yükselirken, özellikle Kuzey Amerika hisse senedi piyasalarında hızlı artışlar görüldü. Basında çıkan haberlere göre, Almanya'da koalisyon hükümeti kurma konusunda anlaşmaya varıldı. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) 18-19 Mart toplantısına ilişkin tutanaklarında enflasyonun yüksek kaldığı ve ekonomik büyümenin yavaşladığı senaryo olan stagflasyon riskine dikkat çekildi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 14 baz puan artışla %4,40'a yükselirken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi 5 baz puan düşüşle %2,58 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,1 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %1,3 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,9 gerilese de, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %6,5 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %4,2 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %7,1 düşüş gerçekleşti. Altın ons fiyatı %3,3 yükseldi ve Bitcoin %8,0 artışla 83 bin 200 dolardan kapandı.

**Yurtçinde finansal varlıklara olan talep dün karışık bir seyir izledi.** Makroekonomik veri akışının sınırlı olduğu günde Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günün düşüşle kapattı. Ülke risk primi gerilese de, TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında değer kaybetti.

**Günlük Değişimler**

Dolar/TL	37.97 ▲ 0.1%	BİST 100	9,276 ▼ -2.1%
TR 2Y	49.38 ▲ 63 bp	TR 10Y	33.01 ▲ 21 bp
DXY	102.9 ▼ -0.1%	MSCI Dünya	3,465 ▲ 6.5%
Altın (ons, \$)	3,082 ▲ 3.3%	ABD 10Y	4.40 ▲ 14 bp
Brent (varil, \$)	65.5 ▲ 4.2%	TTF (MWh, €)	33.9 ▼ -7.1%
Bitcoin (\$)	83,200 ▲ 8.0%	Karbon (ton, €)	60.9 ▼ -1.8%

**Döviz Kurlarında Günlük Hareket**

Dolar/Türk Lirası	0.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	1.3%
Dolar/Japon Yeni	1.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.4%
Dolar Endeksi	-0.1%
Euro/Dolar	-0.1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-2.4%
Dolar/Meksika Pesosu	-3.0%
Dolar/Brezilya Reali	-3.2%

**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)**

MSCI Türkiye	-2.3%
MSCI Kuzey Amerika	9.4%
MSCI Dünya	6.5%
MSCI Latin Amerika	2.6%
MSCI GOÜ	-0.9%
MSCI Asya Pasifik	-1.2%
MSCI GOÜ Avrupa	-1.6%
MSCI Avrupa	-2.3%

**Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Şubat		-%2,3
ABD	TÜFE (aylık değişim)	Mart	%0,1	%0,2

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Yeni günde küresel risk iştahı karşılıklılık esasına dayanan tarifelerin ertelenmesiyle toparlandı.** Çin’de açıklanan Mart ayı enflasyon verileri iç talepteki durgunluğun sürdüğüne yönelik işaretler verdi. Küresel tarafta bugün tarifeler konusundaki haber akışının yanı sıra, ABD Mart ayı enflasyon verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise bugün Şubat ayı sanayi üretimi verileri yayımlanacak.

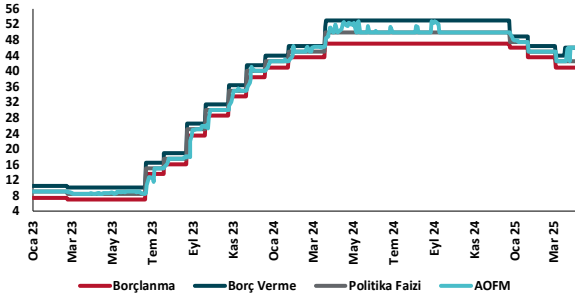
**Çin Mart ayı enflasyon verileri yayımlandı.** Mart’ta tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,4 düşüş gösterirken, yıllık enflasyon oranı da -%0,1 seviyesinde gerçekleşti. Üretici fiyatlarında yıllık enflasyon da -%2,2’den -%2,5’e geriledi.

**Uluslararası Enerji Ajansı “Enerji ve Yapay Zeka (AI)” isimli raporunu yayımladı.** Rapor özellikle veri merkezlerinin elektrik talebini vurgulayarak AI’nın enerji ihtiyacına dikkat çekerken, AI uygulamalarının enerji sektörünün işleyiş biçimini değiştirebileceğini öne çıkarıyor. Buna örnek olarak AI ile daha doğru hava durumu tahmini ile rüzgar ve güneş enerjisi santrallerinin üretiminin tahmin edilmesi, iletim hatlarının gerçek zamanlı izlenmesi ve optimizasyonu veriliyor. Raporla göre 2024 yılında veri merkezleri küresel elektrik tüketiminin yaklaşık %1,5’ini (415 teravatsaat, TWh) oluştururken, bu doğrultuda uygun fiyatlı, güvenilir ve sürdürülebilir elektrik tedariki önem kazanıyor. Rapor veri merkezlerinin artan elektrik talebinin yarısını yenilenebilir enerji kaynaklarından sağladığını belirtiyor. Rapor ancak 2035 yılında 1.200 TWh elektrik tüketmesi beklenen veri merkezlerinin talebinin karşılanması için doğal gaz, nükleer, jeotermal gibi çeşitli kaynaklara ve daha akıllı şebekelere ihtiyaç duyulacağını vurguluyor. IEA AI için enerji sağlamak ve AI’nın enerjiye yönelik faydalarından yararlanmak için teknoloji ve enerji sektörü arasında daha derin bir diyalog ve iş birliği gerektiğini belirtiyor.

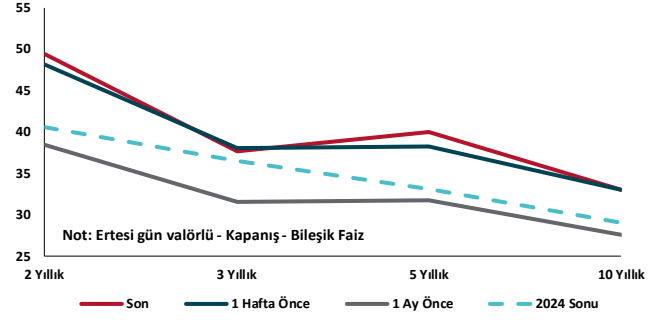
### Kalkınma Gündemi



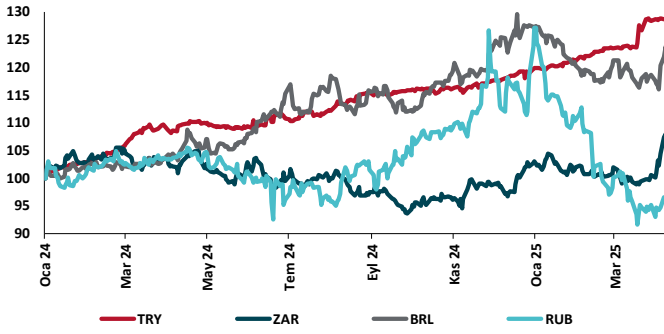
## TCMB Faiz Koridoru



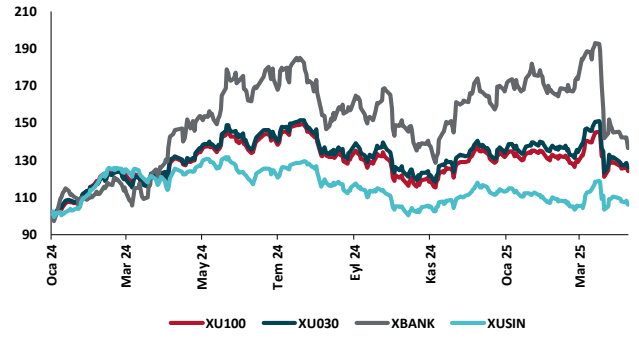
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



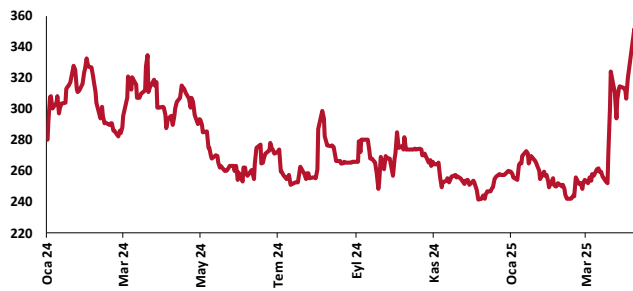
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



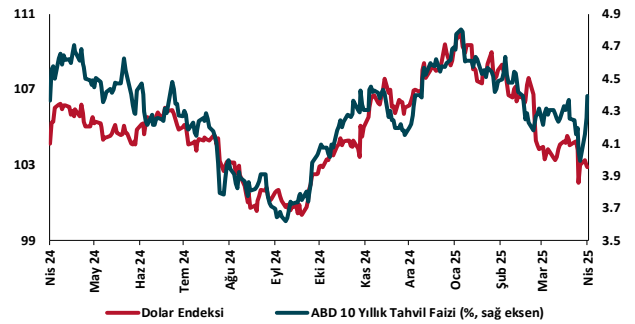
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



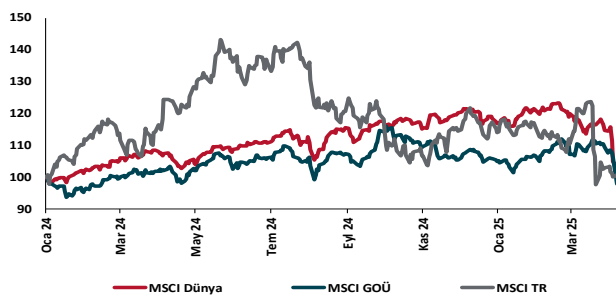
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



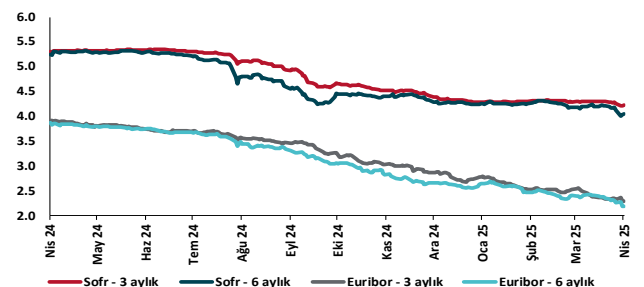
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.