

Küresel piyasalar dün güne satış baskısıyla başlasa da özellikle Lübnan tarafından gelen sakinleştirici mesajların etkisiyle günün ilerleyen bölümünde yönünü yukarı çevirdi. İsrail Başbakanı Benjamin Netanyahu'nun Lübnan ile doğrudan müzakereler arayışında olduklarını söylemesi ve Başkan Trump'ın da İsrail hükümetine şimdilik Hizbullah'a yönelik operasyonlarda frene basması yönünde telkinde bulunduğu dair haber akışı risk iştahını destekleyen ana unsur oldu. İran tarafında ateşkesin korunuyor görünmesi ve Cumartesi sabahı Pakistan'da Washington heyetinin ABD Başkan Yardımcısı JD Vance liderliğinde Tahranlı yetkililerle yapması beklenen toplantının planlandığı şekilde ilerleyecek olması da jeopolitik tansiyonun bir miktar daha yatıştığı algısını güçlendirdi. Jeopolitik gelişmeler dışında günün öne çıkan başlıkları teknoloji hisselerinde yaşanan sert sektör içi rotasyon ile ABD'den gelen zayıf ekonomik veriler oldu. Teknoloji tarafında geleneksel yazılım şirketlerinden çıkış yaşanırken yarı iletken ve altyapı odaklı hisseler güçlü yönelim dikkat çekti. ABD'de Şubat ayına ilişkin kişisel tüketim harcamaları (PCE) beklentilere paralel gelse de enflasyonist açıdan hızlanan bir görünüm sundu. Üstelik bu veri savaş başlamadan önceki döneme ait olduğu için fiyat baskılarının önümüzdeki dönemde daha da dikkatle izlenmesi gerekeceğine işaret etti. Ayrıca ilk açıklamada %1,4 olarak duyurulan, ardından %0,7'ye revize edilen 4. çeyrek ABD nihai GSYH büyümesi %0,5'e güncellenerek büyümedeki yavaşlamayı ortaya koydu.

Bu görünüm altında S&P 500 42 puanla %0,62'lik yükseliş kaydederken eşit ağırlıklı S&P 500'ün yalnızca %0,05 değer kazanması yükselişin genele yayılmaktan ziyade daha sınırlı bir hisse grubunda yoğunlaştığını gösterdi. Diğer ana endekslerde de pozitif bir görünüm hakimdi: Dow Jones 276 puanla %0,58, Nasdaq 179 puanla %0,72 ve

Günlük Değişimler

Dolar/TL	44,61 ▲ 0,2%	BİST 100	13.689 ▲ 1,1%
TR 2Y	40,22 ▲ 6 bp	TR 10Y	31,77 ▲ 61 bp
DX	98,8 ▼ -0,3%	MSCI Dünya	4.470 ▲ 0,3%
Altın (ons, \$)	4.767 ▲ 1,0%	ABD 10Y	4,28 ▼ -2 bp
Brent (varil, \$)	95,9 ▲ 1,2%	TTF (MWh, €)	46,2 ▲ 1,9%
Bitcoin (\$)	72.428 ▲ 1,5%	Karbon (ton, €)	72,7 ▲ 2,8%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,4%
İngiliz Sterlini/Dolar	0,3%
Euro/Dolar	0,3%
Dolar/Japon Yeni	0,2%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,1%
Dolar Endeksi	-0,3%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,5%
Dolar/Brezilya Reali	-0,8%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Şubat		-%2,8
ABD	TÜFE (aylık değişim)	Mart	%0,9	%0,3
ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Nisan	52,5	53,3

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

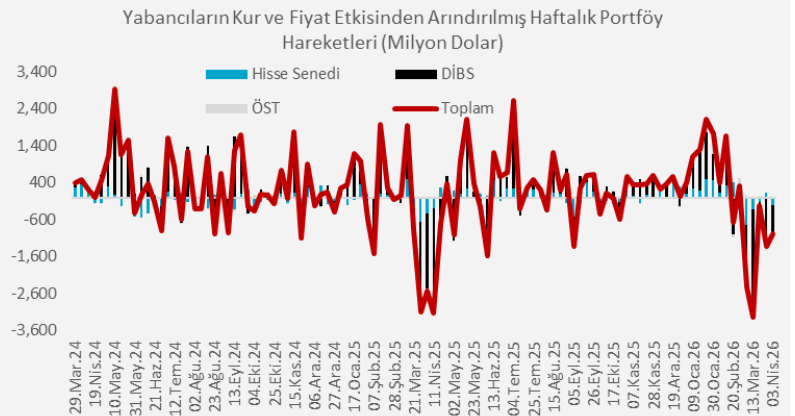
Russell 2000 ise 15,9 puanla %0,60 yükseldi. ABD tahvil piyasasında belirgin bir hareket görülmezken getiri eğrisi boyunca faizler yataya yakın seyretti. Fed beklentileri de büyük ölçüde sabit kaldı. Dolar endeksi son birkaç gündeki düşüşünü sürdürerek %0,3 gerilerken, Brent petrol %1,2 yükselişle 96 dolar civarına çıktı. Değerli metaller tarafında altın %1,0, gümüş ise %2,1 yükselirken, Bitcoin de %1,5 primlenerek 72 bin dolar seviyesini aştı. BİST 100 dünkü işlem gününe ABD, İsrail ve İran arasındaki ateşkese ilişkin çelişkili haber akışının yarattığı belirsizlikle 6 puanlık sınırlı düşüşle başladı. Açılışın ardından 13.529 puan seviyesi görülürken devam eden saatlerde alıcılı seyrin ağırlık kazanmasıyla endeks gün içinde 13.712,46 puana kadar yükseldi ve seansı %1,12 primle 13.689 puandan tamamladı.

Yurt içinde bugün Şubat ayı sanayi üretimi verisini izleyeceğiz. Asya seansında Çin'in enflasyon verileri takip edilirken, küresel enflasyon görünümü açısından önem taşıyan ÜFE'nin beklentilerin üzerinde, iç talebin seyrine dair fikir veren TÜFE'nin ise tahminlerin altında kalması dikkat çekti. Günün devamında ise Almanya ve ABD'de açıklanacak enflasyon verileri küresel piyasaların odağında yer alacak.

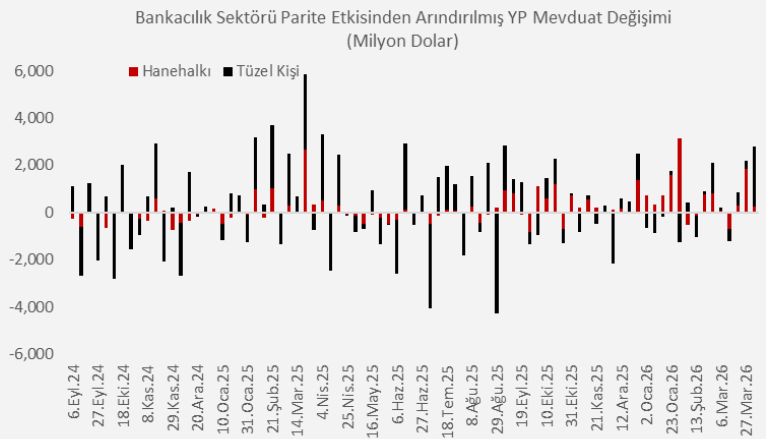
Nisan ayının ilk haftasında TCMB rezervlerinde artış görüldü. 3 Nisan haftasında TCMB'nin döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 3,1 milyar dolar, altın rezervleri de yaklaşık 3,2 milyar dolar yükseliş kaydetti. Böylece brüt rezervler 161,6 milyar dolara çıktı. Ayrıca, net rezervler de 3 Nisan haftasında 35,1 milyar dolardan 45,7 milyar dolara yükseldi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 3

Nisan haftasında negatif bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 3 Nisan'da biten haftada 217,8 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 784,3 milyon dolar azalttılar. Özel sektör tahvillerindeki 15,0 milyon dolarlık alıma rağmen toplamda 987,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 121,2 milyon dolar artışa işaret etti.



3 Nisan'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 2,8 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 0,2 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,5 milyar dolar yükseliş kaydetti.



Şirket ve Sektör Haberleri

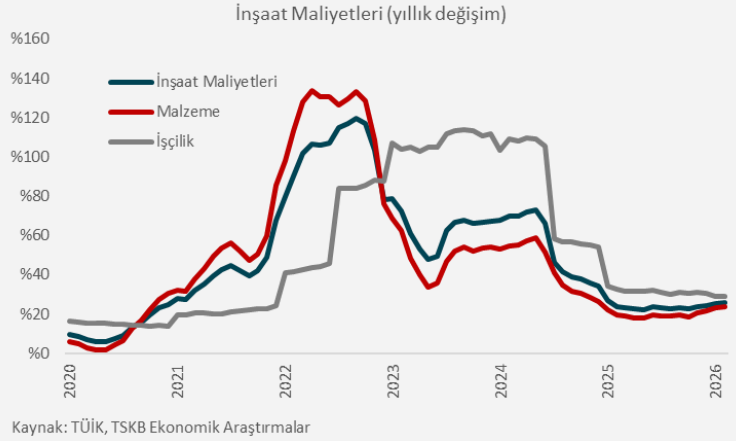
Türk Eximbank, uluslararası bankalardan oluşan bir konsorsiyum ile 100 milyon euro tutarında ve 10 yıl vadeli sendikasyon kredi anlaşması imzaladı. Türk ihracatçıların işletme sermayesi ve yatırım finansmanı ihtiyaçlarının karşılanmasında kullanılacak kaynakla firmaların üretim kapasitelerinin artırılmasına, yeni pazarlara erişimlerinin desteklenmesine ve küresel değer zincirlerindeki konumlarının güçlendirilmesine katkı sağlanması hedefleniyor.

İnşaat maliyetleri Şubat ayında aylık %1,51, yıllık ise %25,72 artış gösterdi. Yıllık değişim oranı Kasım 2025'ten bu yana artarak bir önceki ay %25,38 seviyesinde gerçekleşmişti. Şubat ayında malzeme maliyetlerinde yıllık %23,73, işçilik maliyetlerinde ise yıllık %29,12 artış görüldü.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, 15 ilde 26 adet aday yenilenebilir enerji kaynak alanı (YEKA) açıkladı. Aday YEKA'lar güneş enerjisi projelerine yönelik ilan edildi.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar, enerji krizi ile bölgede yeni bir enerji mimarisine duyulan ihtiyacın yeniden ortaya çıktığını belirtti. Yeni hatlara olan ihtiyacı vurgulayan Bakan Bayraktar, Türkiye'nin üç önerisi olduğunu belirtti. İlki Türkmen doğal gazının Hazar üzerinden Türkiye ve Avrupa'ya gidişinin hayata geçirilmesi, ikincisi Irak-Türkiye boru hattının Basra'ya kadar uzanması, üçüncüsü ise Katar'dan Türkiye'ye doğal gaz boru hattı yapılması. Bakan Bayraktar, farklı altyapı projeleri ile enerji mimarisinde çeşitlendirmenin enerji krizinin etkilerini azaltabileceğini belirtti.

CW Enerji, yurt içinde yerleşik bir müşteri ile arazi tipi güneş enerjisi santralının satışı konulu 65,46 milyon dolar tutarında bir sözleşme imzaladı. Söz konusu projenin 2027 yılının son çeyreğinin sonuna kadar tamamlanması planlanıyor. Şirket satışa istinaden yaklaşık %30 oranında avans ödemesi aldığını açıkladı.

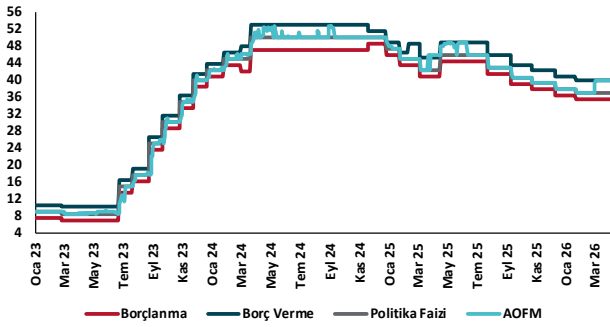


Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), Orta Doğu'daki savaştan etkilenen ekonomileri desteklemek amacıyla 5 milyar euro büyüklüğünde bir finansman paketi açıkladı. Söz konusu paket kapsamında Türkiye'nin yanı sıra Batı Şeria, Gazze, Irak, Ürdün, Lübnan, Mısır, Ermenistan ve Azerbaycan'a odaklanılacak. Program ekonomik faaliyeti destekleyerek, finans sektörünün istikrarını güçlendirerek ve temel hizmetlerin sürekliliğini sağlayarak acil rahatlatma sağlamayı; ayrıca büyüme ve sürdürülebilir bir toparlanma için gerekli temelleri atmayı amaçlıyor.

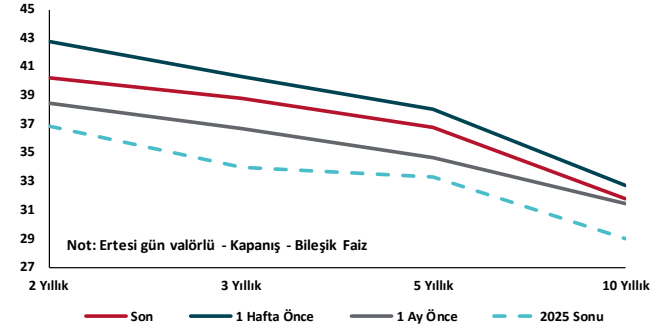
Kalkınma Gündemi



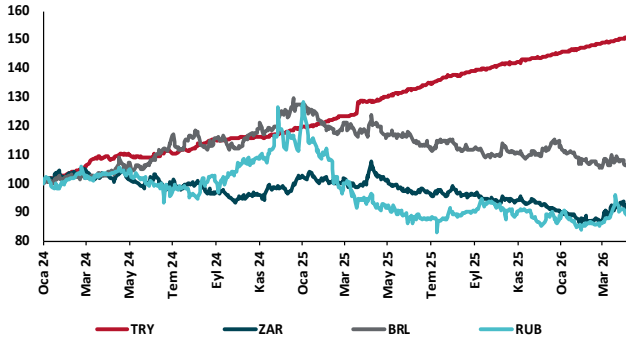
TCMB Faiz Koridoru



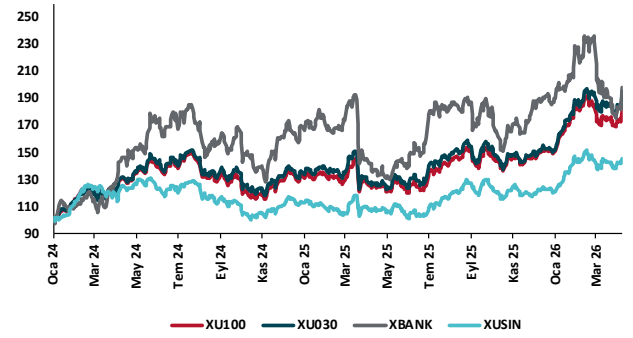
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



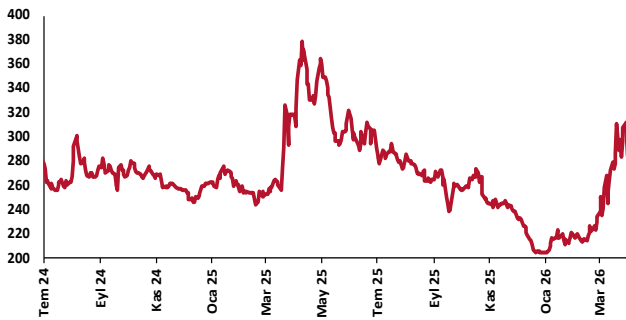
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



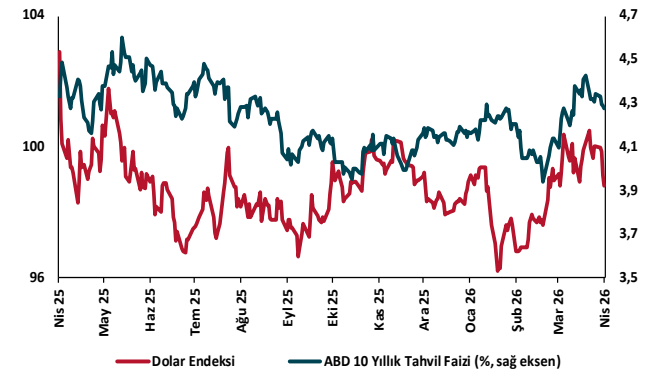
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



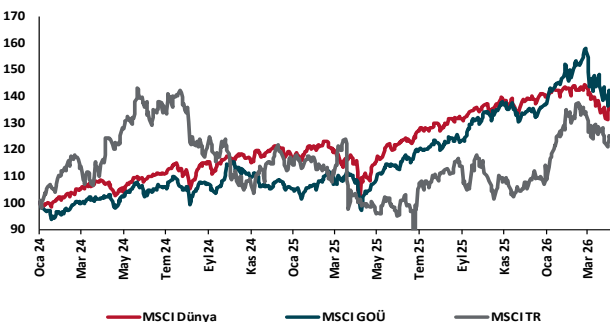
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



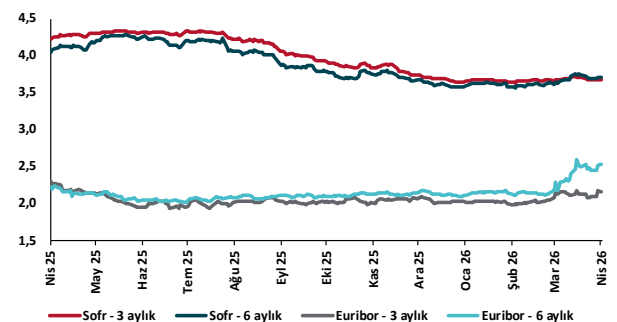
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak 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.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

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. hiçbir sorumluluk kabul etmez.