

ABD ile İran arasında Pakistan'da gerçekleştirilen görüşmeler Hürmüz Boğazı üzerindeki kontrol, İran'ın uranyum zenginleştirme hakları ve mevcut zenginleştirilmiş uranyum stoku gibi kritik başlıklarda taraflar arasında belirgin görüş ayrılıklarının sürmesi nedeniyle sonuçsuz kaldı. İsrail Başbakanı Benjamin Netanyahu'nun hafta sonunda İsrail kamuoyuna İran konusunda mücadelenin henüz sona ermediğini söylemesi de jeopolitik risk algısının yüksek kalmaya devam ettiğini gösterdi. Bununla birlikte, sadece görüşmenin gerçekleşmiş olması tek başına ilerleme işareti olarak değerlendirilebilir. Nitekim ABD ve İranlı yetkililer arasında yaklaşık yarım asırdır gerçekleşen en üst düzey temas son derece yıkıcı bir savaşın hemen ardından kurulmuş oldu ve müzakereler yaklaşık 24 saate yayıldı. Hafta sonu temaslarında bazı başlıklarda kısmi uzlaş sağlandığına dair işaretler bulunurken, haber akışı Washington'ın dondurulmuş İran varlıklarının bir kısmını serbest bırakmaya hazır olabileceğine işaret etti. Mevcut ateşkesin halen korunuyor olması ve 21 Nisan'da sona erecek olması diplomatik faaliyetlere zaman tanıyor. Özellikle Pakistan başta olmak üzere arabulucu aktörlerin perde arkasında yoğun çaba sarf ettiği, iki taraf arasındaki iletişim kanallarının da açık kaldığı görülüyor.

ABD-İran müzakerelerine ilişkin haber akışı piyasalar üzerinde sınırlı baskı yarattı. Görüşmeler öncesinde her iki cepheden gelen temkinli ve kuşkucu mesajlar risk iştahı üzerinde hafif olumsuz etkiye neden oldu. İranlı bir yetkilinin toplantının dahi gerçekleşmeyebileceğini ima etmesi ve ABD Başkanı Donald Trump'ın ateşkesin bozulması halinde Pentagon'un savaşı yeniden başlatmak üzere gemileri yeni mühimmatla doldurduğunu söylemesi de yatırımcıların temkinli kalmasına neden oldu. Makro veri akışı da karışık bir görünüm sundu. ABD'de aylık bazda %0,9 ile oldukça

Günlük Değişimler

Dolar/TL	44,61 ▲ 0,1%	BİST 100	14.074 ▲ 2,8%
TR 2Y	39,72 ■ 0 bp	TR 10Y	31,87 ▲ 10 bp
DXY	98,7 ▼ -0,2%	MSCI Dünya	4.474 ▲ 0,1%
Altın (ons, \$)	4.747 ▼ -0,3%	ABD 10Y	4,32 ▲ 2 bp
Brent (varil, \$)	95,2 ▼ -0,8%	TTF (MWh, €)	50,3 ▲ 13,1%
Bitcoin (\$)	71.357 ▼ -2,7%	Karbon (ton, €)	72,8 ▼ -1,2%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	2,8%
MSCI Latin Amerika	1,6%
MSCI GOÜ	1,2%
MSCI Asya Pasifik	1,0%
MSCI GOÜ Avrupa	0,9%
MSCI Avrupa	0,7%
MSCI Dünya	0,1%
MSCI Kuzey Amerika	-0,1%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Şubat		-6,8
Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Şubat		%0,9

Kaynak: Thomson Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

güçlü bir artış gösteren manşet enflasyon, yıllık bazda da %2,4'ten %3,3'e yükseldi. Bu sonucun piyasalar açısından sürpriz yaratmamasına karşın para politikası görünümü bakımından daha belirleyici olan çekirdek göstergedeki sınırlı yükseliş risk iştahını destekleyen bir unsur olarak öne çıktı. Buna karşılık Michigan tüketici güven endeksi Nisan ayında sert geriledi ve kısa vadeli enflasyon beklentilerinde belirgin yükselişe işaret etti. Buna rağmen günün genel görünümü agresif satıştan ziyade bekle-gör eğilimi oldu ve küresel endeksler haftalık bazda yine de kazanımlarını korudu. Şirketler ve sektörler tarafında ise teknoloji içinde süren sert rotasyon devam etti. Anthropic'in yeni modeli Mythos'u duyurması sonrasında başlayan bu hareket yatırımcıların yazılım hisselerinden hızla çıkıp veri merkezi altyapı temasına bağlı alanlara yönelmesiyle daha da güçlendi. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent ve Fed Başkanı Jerome Powell'in banka genel müdürleriyle bir araya gelerek Mythos konusunda uyarıda bulunma ihtiyacı hissetmesi de teknoloji içindeki rotasyonun şiddetini artıran unsurlardan biri oldu. Yurtiçinde, Cuma günü piyasalar kapandıktan sonra Fitch Ratings tarafından yayımlanan değerlendirilmede Türkiye'nin kredi notunun BB- düzeyinde korunduğu açıklanırken not görünümünün ise pozitiften durağana çekildiği bildirildi.

Jeopolitik belirsizliklerin tam olarak ortadan kalkmaması ve makro verilerin net bir rahatlama sağlamaması nedeniyle piyasalarda seçici ve temkinli bir fiyatlamaya davranışının öne çıktığı görülüyor. Fiyatlamalara bakıldığında Cuma günü S&P 500 yalnızca 8 puanla %0,11 gerilerken Nasdaq 100 34 puanla %0,14 yükseldi. Buna karşın eşit ağırlıklı S&P 500 %0,75, Dow Jones %0,56 ve Russell 2000 %0,22 düşüş kaydetti. Tahvil piyasasında satış baskısı öne çıktı. Brent petrolün 95 dolar civarına inmesine rağmen ABD hazine tahvili getirileri eğri boyunca 3-4 baz puan yükseldi. Dolar endeksi %0,2 gerilerken altın %0,3 düştü. Bitcoin ise %2,7 geriledi. BİST 100 geçen haftanın son seansına 86 puanlık primle başladı. Gün içinde alıcılı seyrin güç kazanmasıyla birlikte endeks, beş haftalık aranın ardından yeniden 14 bin seviyesinin üzerine çıktı ve günü %2,81 oranında dikkat çekici bir yükselişle 14.074 puanda tamamladı.

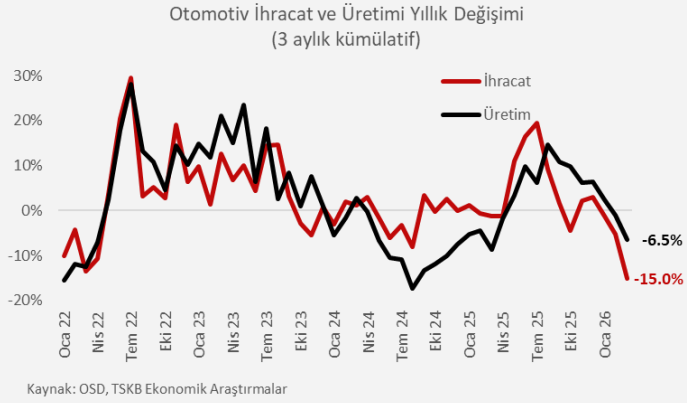
Yurt içinde bugün Şubat ayına ilişkin perakende satışlar ve ödemeler dengesi verileri izlenecek. Küresel veri gündeminde ise görece daha sakin bir görünüm hakim olurken ABD'de Mart ayı ikinci el konut satışları verisi takip edilecek.

Sanayi üretimi Şubat ayında yükseliş kaydetti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Şubat'ta bir önceki aya göre %2,6 genişledi. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre de yıllık bazda sanayi üretimi %2,2 artış gösterdi. Ana faaliyet kollarının genelinde aylık bazda artış görüldü. Ara malı, dayanıklı, dayanıksız tüketim malı ve sermaye malı üretimi aylık bazda sırasıyla %2,3, %0,7, %2,6 ve %6,4 yükseldi. Enerji üretiminde ise %3,5'lik düşüş kaydedildi. Şubat'ta imalat sanayi alt faaliyet kollarının çoğunda genişleme kaydedildi. Toplam 24 alt faaliyet kolunun 19'unda üretimin arttığı, 5'inde ise gerilediği görüldü. Ayrıca, imalat sanayi alt faaliyet kollarında aylık bazda medyan üretim değişimi Şubat'ta %2,2 seviyesinde gerçekleşerek önceki aya göre iyileşme kaydetti.

Şirket ve Sektör Haberleri

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) Mart ayına ait verileri açıkladı.

Buna göre, Mart'ta otomotiv ihracat adedi geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %25,7'lik azalış göstererek 71 bin oldu. Otomotiv endüstrisinin ihracat tutarı bu dönemde yıllık %8 azaldı ve 3,21 milyar dolara indi. Üretim adedi ise Mart'ta yıllık bazda %14,1 düşüş gösterdi ve 107 bin oldu. İlk çeyreğe ait veriler, ihracat adedinde %15, üretim adedinde %6,5 daralmaya işaret etti.



Ford Otomotiv, Ford Trucks'ın Avrupa pazarındaki büyümesini desteklemeye yönelik yatırımlar için yaptığı teşvik başvurusunun 31,4 milyar liralık proje bazlı devlet desteğine uygun bulunduğunu açıkladı.

Söz konusu proje kapsamında 2031 yılının sonuna kadar ilgili yatırımların yapılması ve ilave yaklaşık 500 çalışanın istihdam edilmesi öngörülmüyor.

TBMM Zirai Don Olayını Araştırma Komisyonu taslak raporunu tamamladı.

Raporda zirai don olayının tarım sektöründe iklim kaynaklı riskler karşısındaki kırılganlığını ortaya koyduğuna dikkat çekildi; iklim değişikliğinin istisnai bir durum olmaktan ziyade tarımsal üretimi doğrudan etkileyen kalıcı bir olgu haline geldiğinin altı çizildi. Raporda zirai dona ilişkin kayıpların azaltılması için erken uyarı ve tahmin sistemlerinin kritik bir rol oynadığı belirtildi. Bu olaylara ilişkin tüm verileri kapsayan ulusal düzeyde merkezi bir veri tabanı oluşturulması önerildi. Meteoroloji, tarım, sigorta, finans ve yerel yönetim süreçlerinin eş zamanlı ve uyumlu bir şekilde yürütülmesinin önemi vurgulandı; ilgili kurumlar arasında veri paylaşım protokollerinin oluşturulması önerisinde bulunuldu. Tarım politikalarının afet sonrası müdahale anlayışından önleyici bir yaklaşıma geçmesi gerektiği, bunun için uzun vadeli iklim adaptasyon planları hazırlanması gerektiği savunuldu. Küçük ölçekli üreticilerin desteklenmesi için bir Katastrofik Rezerv Fonu ile bir Sürdürülebilir Tarım ve Gıda İstikrar Fonu kurulması da öneriler arasında yer aldı.

Uluslararası Enerji Ajansı'na (IEA) göre enerji politikaları ulusal ve ekonomik güvenliğin temelinde yer alıyor.

IEA'nın "Enerji Politikası Durumu 2026" isimli raporuna göre enerji sistemlerini etkileyen tedarik zinciri aksamaları, jeopolitik gerilimler, aşırı sıcaklar enerji güvenliği endişelerini beraberinde getiriyor. Bu doğrultuda ülkelerin enerji kaynaklarını ve tedarikçilerini çeşitlendirme çabaları öne çıkarken, yenilenebilir enerji, nükleer enerji, verimlilik ve performans düzenlemeleri gibi konular enerji politikalarının merkezinde yer alıyor. Politikalar tedarik zincirlerine yönelik riskleri de ele alıyor. IEA, 2025 yılında devletlerin enerji kaynaklı harcamalarının 2019 yılının iki katına çıkarak, 405 milyar dolara ulaştığını belirtirken, harcamaların 2030 yılına kadar yüksek seviyelerde kalacağını öngörüyor.

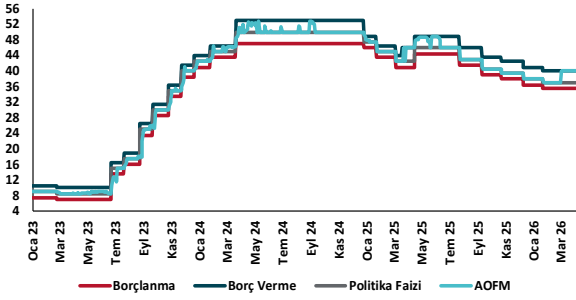
Hazine ve Maliye Bakanlığı ve Asya Altyapı Yatırım Bankası (AAYB) arasında Devlet Su İşleri'nin (DSİ) sulama ve taşkın önleme projelerinin desteklenmesi için 500 milyon dolarlık finansman anlaşması imzalandı.

Finansman ile modern ve basınç kontrollü sulama sistemlerinin yaygınlaştırılması, sel kontrol kapasitesinin güçlendirilerek su iletim verimliliğinin ve iklimsel direncin artırılması amaçlanıyor.

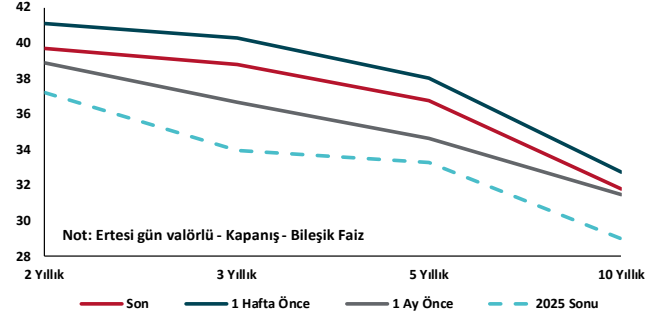
Kalkınma Gündemi



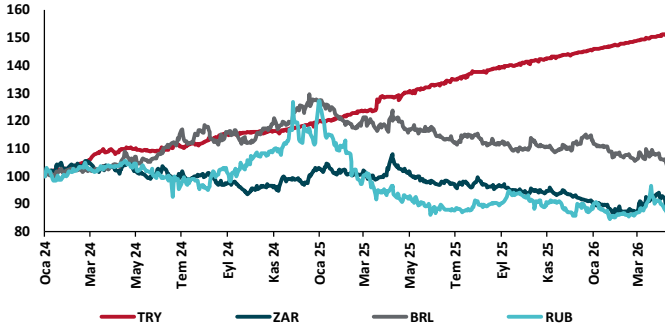
TCMB Faiz Koridoru



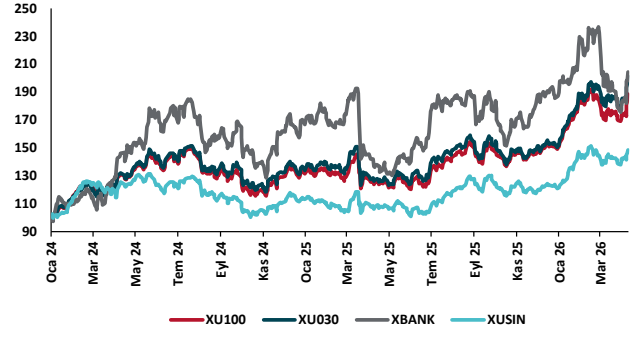
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



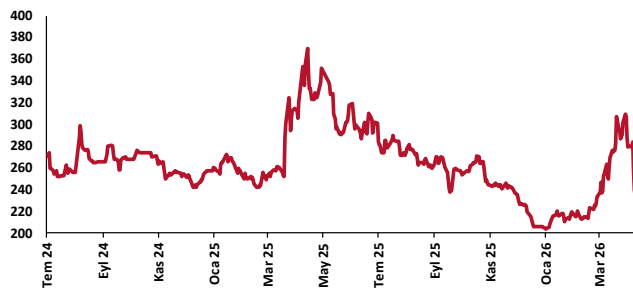
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



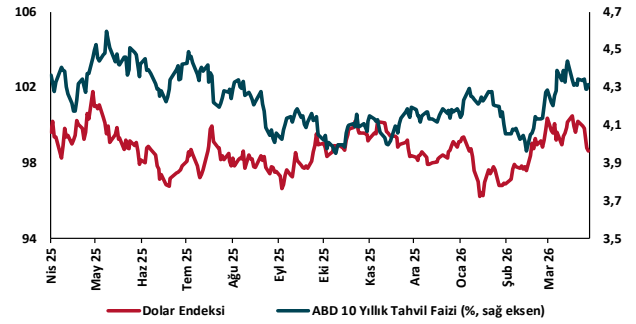
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



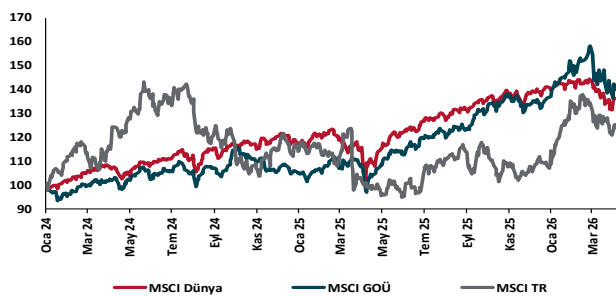
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



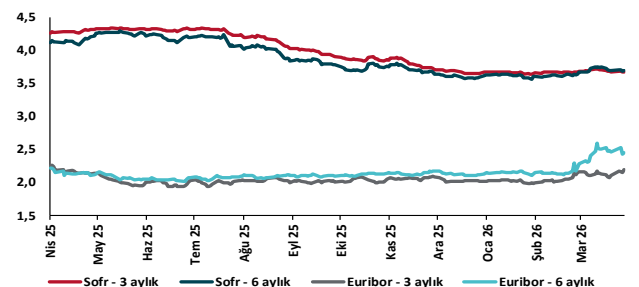
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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 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.