

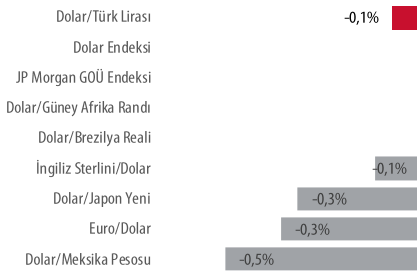
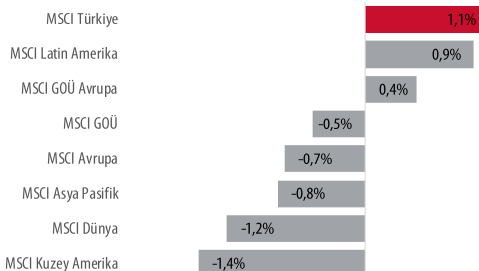
Küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep dün karışık bir seyir izledi. ABD’de hükümetin kapanmasını önleyecek yasa tasarısının senatodan geçme ihtimalinin güçlenmesi risk iştahını destekledi. ABD’de Şubat ayında üretici fiyatları beklentilerin altında artış gösterdi. Euro Bölgesi’nde sanayi üretimi Ocak ayında aylık bazda genişledi ve ekonomik aktiviteye dair olumlu sinyaller verdi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, ticari anlaşmazlıkların tırmanmasının dünya ekonomisi üzerinde olumsuz bir etki yaratabileceğini ve tarifeler konusundaki gelişmelerin uzun zamandır görülmemiş düzeyde bir belirsizliğe neden olduğunu ifade etti. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan düşüşle %4,28, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 4 baz puan gerilemeyle %2,85 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,2 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri de ortalamada %0,1 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %0,5, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,2 düşüş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,5 gerilerken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,6 artış gerçekleşti. Altının ons fiyatı %1,9 yükseldi ve Bitcoin %3,4 düşüşle 80 bin 350 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklara olan talep dün pozitif bir seyir izledi. TÜİK Şubat ayı konut satış istatistiklerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri dün günü sırasıyla %1,4 ve %1,1 yükselişle kapattı. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında yatay seyretti.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	36,41 ▼ -0,1%	BİST 100	10.728 ▲ 1,4%
TR 2Y	38,12 ▲ 5 bp	TR 10Y	27,78 ▲ 3 bp
DX	103,8 ▲ 0,2%	MSCI Dünya	3.600 ▼ -1,2%
Altın (ons, \$)	2.988 ▲ 1,9%	ABD 10Y	4,28 ▼ -4 bp
Brent (varil, \$)	69,9 ▼ -1,5%	TTF (MWh, €)	42,8 ▲ 1,6%
Bitcoin (\$)	80.350 ▼ -3,4%	Karbon (ton, €)	70,6 ▲ 1,4%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket**MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)****Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri**

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Mart		64,7

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni günde küresel risk iştahı karışık bir seyir izliyor. Yeni günün ilk saatlerinde makroekonomik veri akışı sakin. Küresel tarafta bugün ABD Mart ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi verileri takip edilecek.

ABD’de Şubat ayında üretici fiyatları beklentilerin altında artış gösterdi. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) Şubat’ta bir önceki aya göre yatay seyrederken, Ocak ayı rakamı yukarı yönlü güncellendi. Böylece üretici fiyatlarında yıllık enflasyon oranı %3,7’den %3,2’ye geriledi.

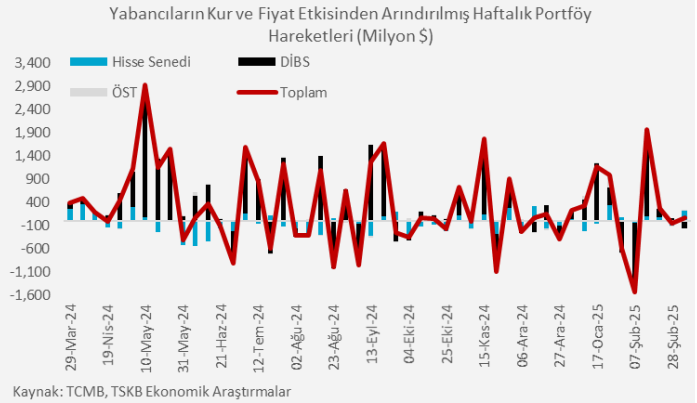
Euro Bölgesi’nde sanayi üretimi Ocak ayında aylık bazda genişledi. Ocak ayında sanayi üretimi bir önceki aya göre %0,8 yükselirken, Aralık ayı verileri de yukarı revize edildi.

Mart ayının ilk haftasında TCMB rezervlerinde yeniden yükseliş görüldü. 7 Mart haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 3,0 milyar dolar, altın rezervleri de 1,5 milyar dolar artış gösterdi. Böylece brüt rezervler 169,9 milyar dolara çıktı. Benzer şekilde, net rezervler de 7 Mart haftasında 68,4 milyardan 74,3 milyar dolara yükseldi.

Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 7 Mart haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrışma gösterdi.

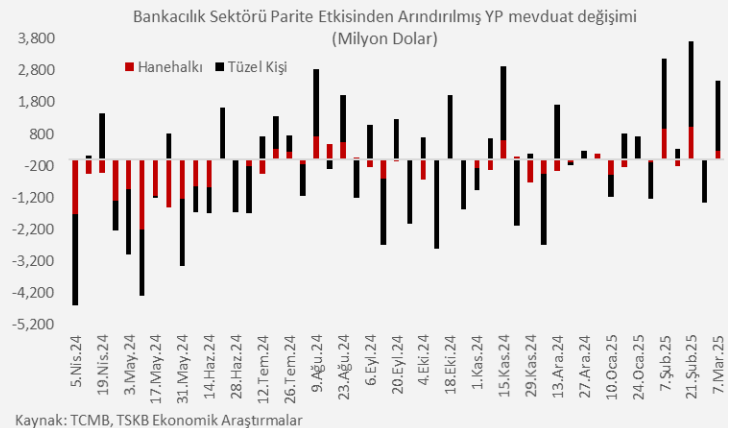
TCMB’nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 7 Mart’ta biten haftada 216,3 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 159,4 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki sınırlı yabancı alımlarıyla beraber toplamda 68,4 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu.

Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 2 milyar 855,8 milyon dolar artmış oldu.



7 Mart’ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 2,5 milyar dolar artış gösterdi.

TCMB’nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 0,3 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,2 milyar dolar yükseliş kaydetti.

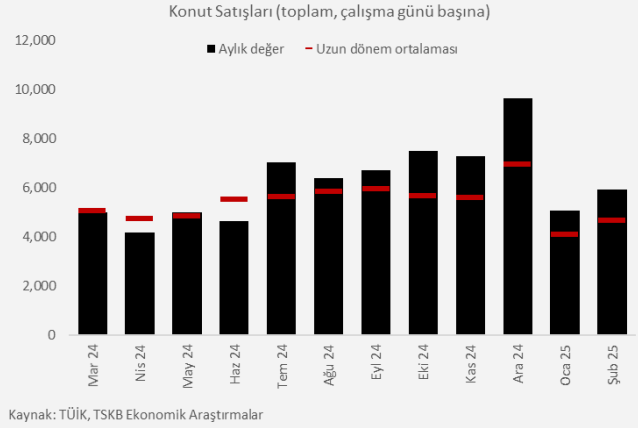


Şirket ve Sektör Haberleri

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Mart ayı Petrol Piyasası Raporu’nu yayımladı. Rapora göre 2025 yılında küresel petrol talebinin günlük 1 milyon varil artarak 103,9 milyon varile ulaşması bekleniyor. IEA petrol talebindeki artışın %60’ını Çin liderliğinde Asya’nın oluşturacağını belirtiyor.

Şirket ve Sektör Haberleri

Konut satışları Şubat 2025'te yıllık %20,1 arttı ve 122,8 bin seviyesine ulaştı. Ekim 2024'te ulaştığı %76,1 seviyesinden bu yana gerileyen yıllık değişim oranı 2025'in ilk ayında %39,7 seviyesinde kaydedilmişti. Şubat ayında ipotekli satışlar yıllık %90,1 arttı. Çalışma günü başına satışlar son yedi aydır olduğu gibi uzun dönem ortalamasının üzerinde kaldı. Yabancılar yapılan konut satışları ise Şubat'ta yıllık %21,1 azaldı. Yabancıların toplam satışlardan aldığı pay ise %1,3 oldu.



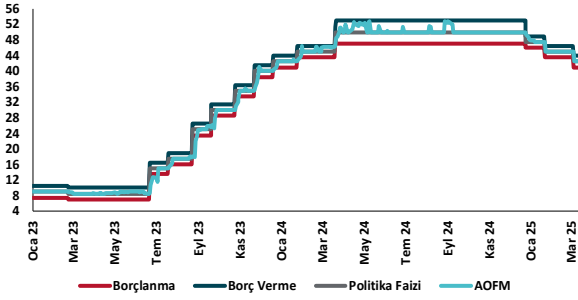
TÜİK, İstatistiklerle Yaşlılar 2024 Bülteni'ni yayımladı. Buna göre, 2024'te yaşlı nüfus olarak kabul edilen 65 ve daha yukarı yaştaki nüfus 9,11 milyon kişi oldu. 2019 yılına kıyasla söz konusu nüfus %20,7 genişlerken, bu kesimin toplam nüfus içindeki payı 1,5 yüzde puan artarak %10,6 oldu. Böylece Türkiye yaşlı nüfus oranına göre yapılan sıralamada 194 ülke arasında 75. sırada yer aldı. Nüfus projeksiyonlarının demografik göstergelerdeki mevcut yapının devam edeceğini varsayan ana senaryosuna göre yaşlı nüfus oranının 2030 yılında %13,5, 2040 yılında %17,9, 2060 yılında %27,0, 2080 yılında %33,4 ve 2100 yılında %33,6 olacağı öngörüldü. Bu doğrultuda çalışma çağındaki yüz kişiye düşen yaşlı sayısını ifade eden yaşlı bağımlılık oranının 2030 yılında %19,5, 2040 yılında %26,5, 2060 yılında %45,5, 2080 yılında %61,9 ve 2100 yılında %61,6 olacağı öngörüldü. 2024 itibarıyla yaşlı bağımlılık oranı %13,4 olarak hesaplandı.

Kalkınma Gündemi

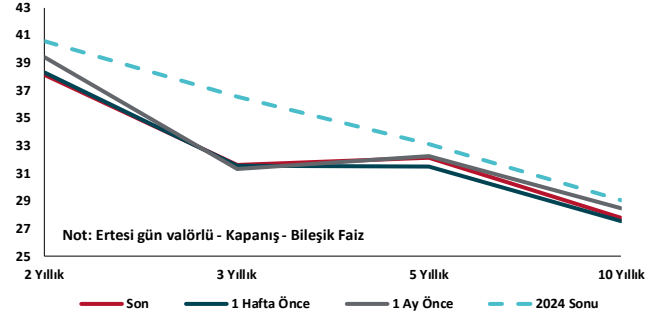


Brezilya Kasım ayında ev sahipliği yapacağı COP30'da tropikal ormanların korunması için 125 milyar dolarlık bir fon açıklamayı planlıyor. Maliye Bakanlığı'ndan gelen açıklamalar fona ilişkin görüşmelerin ilerlediğine ve Almanya, Fransa, Birleşik Arap Emirlikleri ve Singapur gibi ülkelerin fona ana başı olarak katılmayı değerlendirdiğine işaret ediyor. Fonun ülkelere korudukları her bir hektar orman alanı için ödeme yapması planlanıyor. Bu plandan en çok yararlanması beklenen ülkeler arasında ise Brezilya, Kolombiya, Endonezya ve Demokratik Kongo Cumhuriyeti gibi ülkeler yer alıyor. Fonun geliştirilmesine yardımcı olan Dünya Bankası'nın yönetiminde de aktif bir rol alması bekleniyor. Brezilya'nın COP30'da orman finansmanının yanı sıra karbon piyasalarının entegrasyonu ve sürdürülebilir yatırımlar için ortak bir sınıflama oluşturmak gibi alanlarda da ilerlemeler kaydetmeyi hedefliyor.

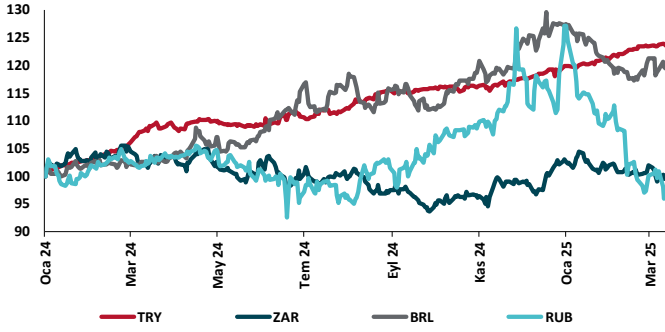
TCMB Faiz Koridoru



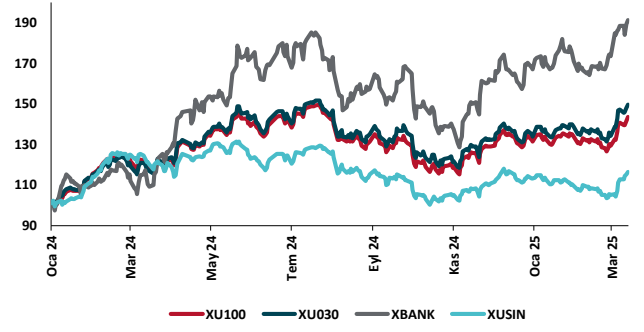
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



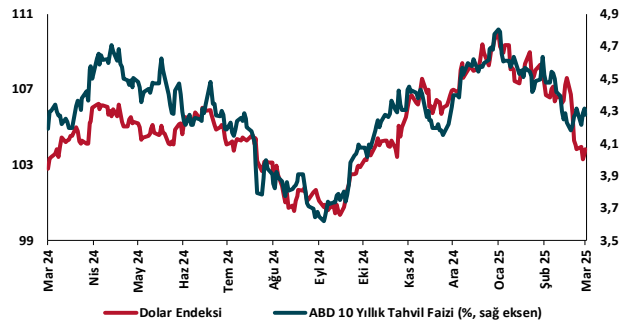
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



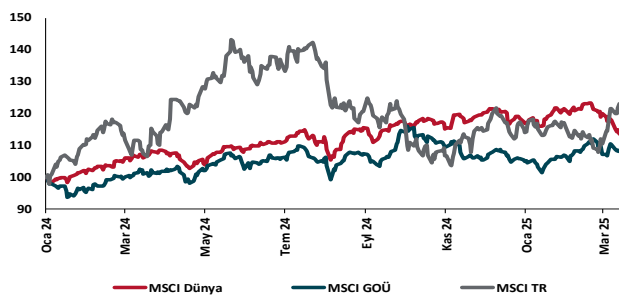
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



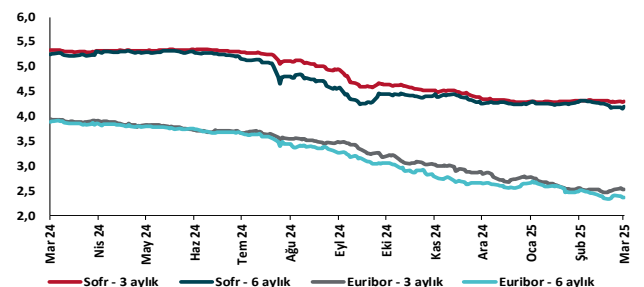
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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.