

ABD ve İnan arasında Pakistan'da düzenlenen müzakerelere ilişkin ilk değerlendirmelerle güne zayıf başlayan küresel piyasalar günün devamında endişelerin yatışmasıyla yükseldi. Görüşmelere ilişkin haber akışının önemli ölçüde olumsuz olduğu, sürecin "çöktüğü" ve savaşa dönüş riskinin yükseldiği yönündeki yorumların sahadaki görünümü tam olarak yansıtmadığı görüldü. Aksine müzakerelerde belirli bir ilerleme sağlanırken ateşkesin korunmaya devam ettiği, taraflar arasındaki temasların sürdüğü ve ABD yönetiminin askeri tırmanıştan belirgin biçimde uzaklaşan bir tutum benimsediği gözleniyor. Görünüm oynaklığını koruyarak risk barındırmaya devam etse de ABD ile İnan arasındaki yumuşama sürecinin piyasanın varsaydığından daha kalıcı olabileceği değerlendiriliyor.

**Risk iştahındaki toparlanmayla birlikte küresel piyasalar günü güçlü yükselişlerle tamamladı.** S&P 500 69 puanlık %1,02 artışla 6.886 seviyesinde kapanırken, eşit ağırlıklı S&P 500 %1,16 yükseldi. Dow Jones 302 puanla %0,63 prim yaparken, Nasdaq 100 267 puanla %1,06, Russell 2000 ise 40 puanla %1,52 artış kaydetti. Tahvil piyasasında da sınırlı ölçüde olumlu bir görünüm izlendi. ABD hazine tahvillerinde getiriler vade eğrisi genelinde yaklaşık 2 ila 4 baz puan gerilerken, piyasa fiyatlamaları Fed'e ilişkin beklentilerde hafif güvercin bir kaymaya işaret etti ve yıl geneline yönelik toplam faiz indirimi beklentisi 9 baz puan seviyesinde fiyatlandı. Dolar endeksi DXY %0,3 gerileyerek geçen haftaki kayıplarını genişletirken Brent petrol %4,4 yükselişle varil başına 98,4 dolara çıktı. Değerli metaller tarafında altın %0,2, gümüş ise %0,4 düşüş gösterdi. BİST 100 endeksi haftanın ilk gününe 150 puanlık güçlü bir kayıpla başladı. Gün içinde 13.843 seviyesine kadar geri çekilen endeks haber akışının ardından toparlanarak 14.099 puanı test etti. Buna karşın BİST 100 seansı %0,11 oranında oldukça sınırlı bir düşüşle 14.059 puandan tamamladı.

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	44,69 ▲ 0,1%	BİST 100	14.059 ▼ -0,1%
TR 2Y	40,71 ▲ 70 bp	TR 10Y	32,53 ▲ 66 bp
DXY	98,4 ▼ -0,3%	MSCI Dünya	4.504 ▲ 0,7%
Altın (ons, \$)	4.740 ▼ -0,2%	ABD 10Y	4,29 ▼ -2 bp
Brent (varil, \$)	99,4 ▲ 4,4%	TTF (MWh, €)	45,6 ▲ 4,5%
Bitcoin (\$)	73.201 ▼ -0,3%	Karbon (ton, €)	71,6 ▼ -0,3%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

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

## Günün Önemli Veri ve Geliřmeleri

Ülke	Veri / Geliřme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
ABD	ÜFE (aylık değişim)	Mart		%0,7

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

**Bugün Uluslararası Para Fonu (IMF) Küresel Ekonomik Görünüm raporunu yayımlayacak.** Asya işlemlerinde açıklanan Çin'in Mart ayı ticaret dengesi verilerinin son dört yılın en düşük dış ticaret fazlasına işaret etmesinin ardından günün devamında ABD'de açıklanacak Mart ayı üretici fiyat endeksi verileri küresel piyasaların odağında olacak.

**TCMB Şubat ayı ödemeler dengesi verilerini açıkladı.** Türkiye Şubat 2026'da 7,5 milyar dolar cari açık verdi. Altın ve enerji hariç çekirdek denge de 1,5 milyar dolar açık verdi. Bu görünüm dış ticaret kaynaklı baskının sürdüğüne ve yıllıklandırılmış cari açığın Şubat itibarıyla 35,4 milyar dolara yükseldiğine işaret etti.

**Perakende satışlar Şubat ayında aylık bazda düşüş kaydetti.** Şubat'ta mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış reel perakende satışlar aylık bazda %0,2 gerilerken, yıllık bazda ise %15,6 artış kaydetti. Gıdada aylık bazda %0,3, gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda da %0,4 gerileme görüldü.

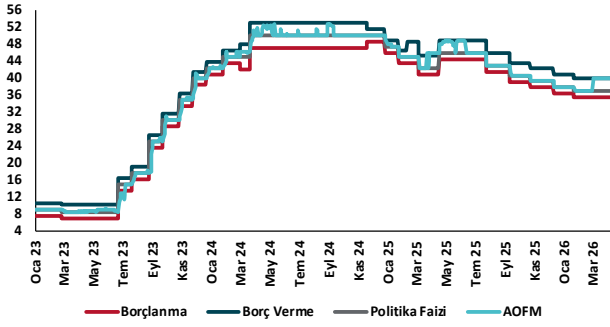
## Şirket ve Sektör Haberleri

**Tofaş, 2032 yılına kadar üretilecek olan yeni K0 ticari araç modelinin, 2027 yılında Ram ProMaster City ismiyle ABD'ye ihraç edileceğini açıkladı.** Bu yılın üçüncü çeyreğinde üretimine başlanacak araçların 2032 yılına kadar yaklaşık 1 milyon adetlik toplam üretime ulaşması planlanırken, bunun 230 bin adedinin önümüzdeki yıldan itibaren Kuzey Amerika'ya ihraç edilmesi öngörülüyor.

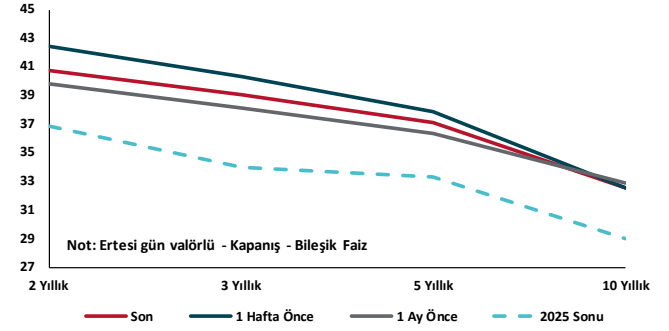
**Nvidia destekli SiFive 3,65 milyar dolar değerleme üzerinden 400 milyon dolar yatırım aldı.** SiFive RISC işlemcisine dayanan açık kaynaklı RISC-V çip tasarımı yapıyor. Intel veya TSMC gibi fiziksel üretim yapmak yerine tasarladığı çekirdekleri lisanslayarak yarı iletken sektörüne çip tasarımı satan şirket, yüksek performanslı veri merkezleri, yapay zekâ ve otomotiv gibi alanlar için özelleştirilebilir çipler sunuyor.

**Türkiye Petrolleri Anonim Ortaklığı (TPAO) ve TotalEnergies arasında Türkiye'de ve uluslararası alanda hidrokarbon arama faaliyetlerindeki potansiyel iş birliğine yönelik mutabakat zaptı imzalandı.**

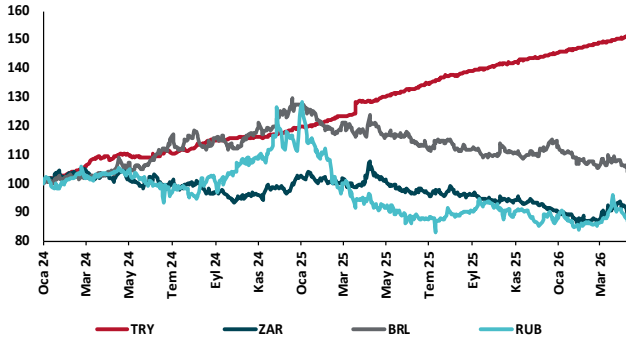
## TCMB Faiz Koridoru



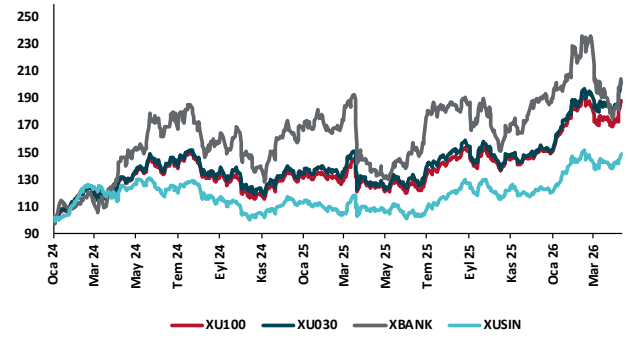
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



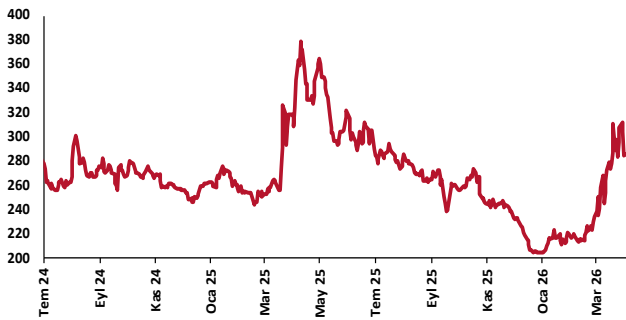
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



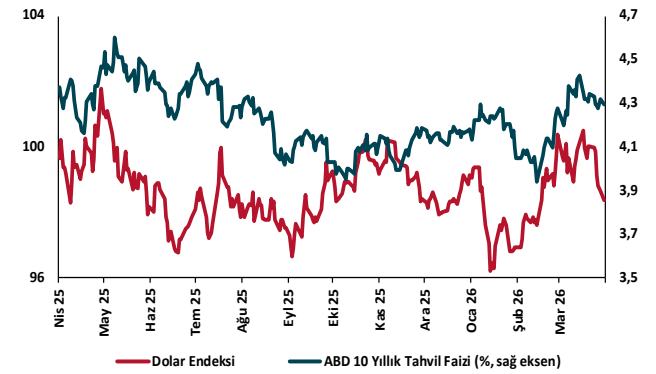
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



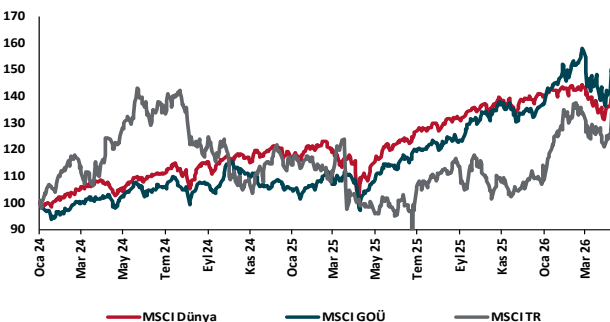
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



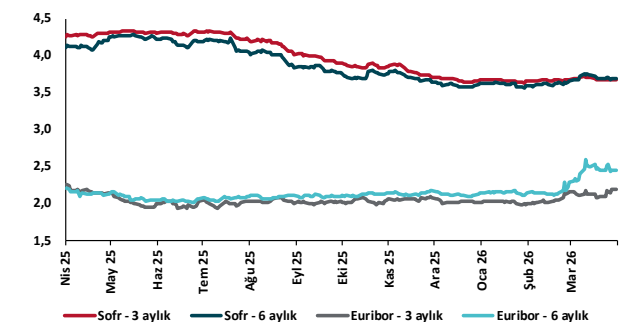
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.