

**Küresel piyasalarda yükseliş hareketi ABD ve İran arasında bir uzlaşma sağlanabileceği ya da en azından mevcut ateşkes süresinin uzatılabileceği beklentilerinin kuvvetlenmesiyle ivme kazandı.** Haber akışında, taraflar arasındaki temasların devam ettiğine ve önümüzdeki birkaç gün içinde yeni bir yüz yüze görüşmenin gündeme gelebileceğine yönelik sinyaller öne çıktı. Bu da risk alma eğilimini destekledi. Veri tarafında ABD’de Mart ayında yıllık üretici enflasyonu yükselse de artışın korkulduğu kadar sert gerçekleşmemesi, Cuma günü açıklanan Mart TÜFE verisinin de beklendiği kadar olumsuz gelmemesiyle birlikte enflasyon baskılarına ilişkin kaygıları bir miktar hafifletti. ABD ilk çeyrek bilanço döneminde şimdiye kadar gelen şirket sonuçları şirketler kesiminin dirençli kaldığını gösteriyor. Citigroup, Delta Air Lines, JPMorgan ve Wells Fargo gibi büyük ölçekli şirketlerin yönetimleri tüketici harcamaları ve ekonomik faaliyet tarafında genel olarak dengeli bir görünümün korunduğuna işaret etti. Kering ile Louis Vuitton ise Orta Doğu faaliyetlerinde zayıflama olduğunu belirtse de çatışmanın bölge dışındaki talep üzerinde belirgin bir hasar yaratmadığını aktardı.

**Küresel borsalarda dün yukarı yönlü hareketin geniş tabanlı olduğu görüldü.** S&P 500 81 puanlık artışla %1,18 prim yaparak 6.967 seviyesine ulaşırken eşit ağırlıklı S&P 500’deki yükseliş %0,40 ile daha sınırlı kaldı. Dow Jones endeksi 318 puanla %0,66, Nasdaq endeksi 458 puanla %1,81 ve Russell 2000 35 puanla %1,32 oranında yükseldi. Tahvil piyasasında ise petrol fiyatlarındaki düşüş ve beklentilerin altında kalan ÜFE verisinin etkisiyle ABD hazine tahvillerine yönelim artarken getiri eğrisi boyunca faizlerde 3 ila 5 baz puanlık geri çekilme yaşandı. Piyasa fiyatlamaları, Fed’in bu yıl toplamda yaklaşık 10 baz puanlık faiz indirimi yapabileceğine işaret ediyor. Dolar endeksi %0,2 gerileyerek son dönemdeki düşüş eğilimini sürdürürken Brent petrol %4,6

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	44,73 ▲ 0,1%	BİST 100	14.202 ▲ 1,0%
TR 2Y	39,89 ▼ -82 bp	TR 10Y	32,23 ▼ -30 bp
DX	98,1 ▼ -0,2%	MSCI Dünya	4.564 ▲ 1,3%
Altın (ons, \$)	4.842 ▲ 2,1%	ABD 10Y	4,25 ▼ -5 bp
Brent (varil, \$)	94,8 ▼ -4,6%	TTF (MWh, €)	42,5 ▼ -8,4%
Bitcoin (\$)	74.136 ▲ 1,3%	Karbon (ton, €)	73,9 ▲ 3,2%

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

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

## MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,4%
MSCI GOÜ	1,9%
MSCI Asya Pasifik	1,9%
MSCI GOÜ Avrupa	1,5%
MSCI Dünya	1,3%
MSCI Kuzey Amerika	1,2%
MSCI Latin Amerika	1,0%
MSCI Avrupa	1,0%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Mart		24,4
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Şubat	%0,3	-%1,5

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

düşüşle varil başına yaklaşık 94,8 dolara indi. Değerli metaller ve alternatif varlıklar tarafında ise altın %2,1, gümüş %5,25 ve Bitcoin %1,3 yükseldi. Bitcoin böylece 74 bin dolar seviyesinin üzerine çıktı. BİST 100 dünkü işlem gününe 144 puanlık kuvvetli bir artışla başladı. Gün içinde 14.356 seviyesini test eden endeks seansı %1,02'lik kazançla 14.202 puandan tamamladı.

**Yurt içinde bugün Mart ayına ilişkin merkezi yönetim bütçe dengesi verileri açıklanacak.** Küresel tarafta ise Euro Bölgesi'nin Şubat ayı sanayi üretimi ile ABD'nin Mart ayı ithalat-ihracat fiyat endeksleri ve Nisan ayına ait New York Empire State imalat endeksi verileri piyasaların takibinde olacak.

**Uluslararası Para Fonu (IMF) Küresel Ekonomik Görünüm, Nisan 2026 raporunu yayımladı.** Raporda IMF, küresel büyüme tahminini 2026 yılı için Ocak ayı raporundaki %3,3 seviyesinden %3,1'e çekti. 2026 yılı baz senaryo tahminlerini oluştururken IMF savaşın yıkıcı etkilerinin 2026 yılı ortasına kadar ortadan kalkacağı bir senaryoyu ele aldı. 2027 yılı küresel büyüme tahminini ise %3,2'de sabit tuttu. Savaş öncesi dönemde küresel ekonomideki dirence dikkat çeken IMF, aşağı yönlü revizyonun savaş kaynaklı olduğunun altını çizdi. Savaşın olası büyüme etkileri konusunda ülkeler arasındaki ayrışmaya dikkat çeken IMF, emtia ithal eden ekonomilerle, gelişmekte olan ülkelerin daha negatif etkilenebileceği uyarısında bulundu. Gelişmiş ekonomiler için büyüme tahminlerinde değişikliğe gitmeyen IMF, gelişmekte olan ekonomiler için 2026 ve 2027 yılı için sırasıyla 0,3 ve 0,1 yüzde puan aşağı çekti. Küresel manşet enflasyonun 2026 yılında %4,1'den %4,4'e yükseleceği ve sonrasında 2027 yılında %3,7'ye gerileyeceği tahminlerini paylaştı. Bu rakamlar 2026 ve 2027 yılı için sırasıyla 0,6 ve 0,3 yüzde puan yukarı yönlü revizyona işaret ediyor. Türkiye ekonomisinin ise 2026 yılında %3,4, 2027 yılında ise %3,5 büyümesi bekleniyor. Önceki tahminler sırasıyla %4,2 ve %4,1 düzeyindeydi. Kurumun 2026 ve 2027 yıllarına ilişkin yıllık ortalama enflasyon beklentileri ise yukarı yönlü revize edilerek sırasıyla %28,6 ve %21,4 seviyelerine çıkarıldı. Önceki tahminler %23,0 ve %19,0 idi.

## Şirket ve Sektör Haberleri

**Garanti BBVA Leasing, uluslararası piyasalarda murabaha sendikasyon finansmanı kapsamında 100 milyon dolar finansman sağladı.** Söz konusu kaynak, başta küçük ve orta büyüklükteki işletmelerin (KOBİ) finansmanı olmak üzere reel sektörü destekleyen büyüme odaklı leasing yatırımlarında kullanılacak. Kaynağın istihdamın desteklenmesi ve çevresel etkilerin azaltılmasına katkı sağlayacak projelere yönlendirilmesi de planlanıyor.

**Aksa Enerji, Africa Finance Corporation (AFC) ile 300 milyon dolar tutarında kredi sözleşmesi imzaladı.** 2032 vadeli kredi, şirketin Afrika bölgesindeki santral projelerinin finansmanında kullanılacak.

**Amazon, uydu şirketi Globalstar'ı 11,57 milyar dolara satın alıyor.** Amazon böylece Starlink baskın olduğu uydu temelli bağlantı piyasasında payını artırmak istiyor. Globalstar'ın uydu ağı mobil cihazlara doğrudan düşük-veri bağlantı sağlıyor.

**Mart ayında küresel petrol arzı, günlük 10,1 milyon varil düşüş ile 97 milyon varile indi.** Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA), Nisan ayı petrol piyasa raporuna Orta Doğu'daki enerji altyapısına yönelik devam eden saldırılar ve Hürmüz Boğazı'ndan tanker geçişlerine getirilen kısıtlamalar, petrol arzında tarihte görülen en büyük aksamalardan birine yol açtı. IEA, raporunda savaşın petrol talebini de etkilediğini vurgularken, 2026 yılında petrol talebinin günlük 80 bin varil azalmasını beklediğini belirtti. IEA, bir önceki raporunda ise 2026'da küresel petrol talebinin günlük 730 bin varil artacağını öngörüyordu.

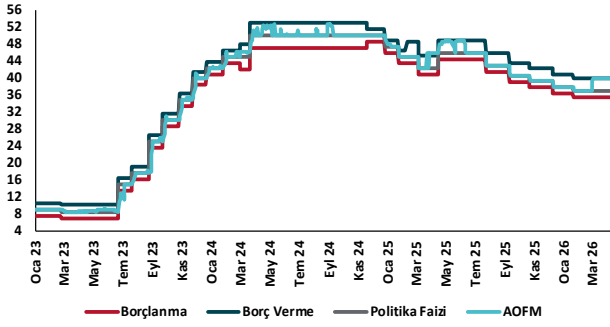
Basında çıkan haberlere göre Dünya Bankası (DB) başkanı Ajay Banga, IMF ve DB'nin bahar toplantıları sırasında DB'nin önümüzdeki 15 ay içerisinde 80 ile 100 milyar dolar arasında bir kaynağı Orta Doğu'daki savaştan en kötü etkilenen ülkeler için harekete geçirilebileceğini açıkladı. Banga, %10'a kadar erken para çekimine izin veren bir kriz müdahale mekanizması aracılığıyla 20 milyar ila 25 milyar dolarlık bir kaynağın kullanılabilceği, ayrıca altı ay içinde mevcut programların yeniden yapılandırılmasıyla 30 milyar ila 40 milyar dolarlık bir kaynağın sağlanacağı kademeli bir strateji açıkladı.

**Uluslararası Karbon Eylem Ortaklığı'nın yayımladığı Dünya Çapında Emisyon Ticareti Durum Raporu'na göre küresel emisyon ticaret sistemleri 2025 yılında elde ettiğini 79 milyar dolarla rekor kırdı.** Bir önceki yıl gelir 70 milyar dolar seviyesinde kaydedilmişti. Raporla göre dünya çapında, küresel sera gazı emisyonlarının %26'sını kapsayan 41 emisyon ticaret sistemi bulunuyor. 16 ülkenin ulusal ETS sistemi bulunuyor; 2026'da Japonya, Hindistan ve Vietnam'ın da kendi ulusal sistemlerini hayata geçirmesi planlanıyor. Türkiye ise bu yılın ikinci yarısında emisyon ticaret sisteminin pilot uygulamasını hayata geçirmeyi hedefliyor.

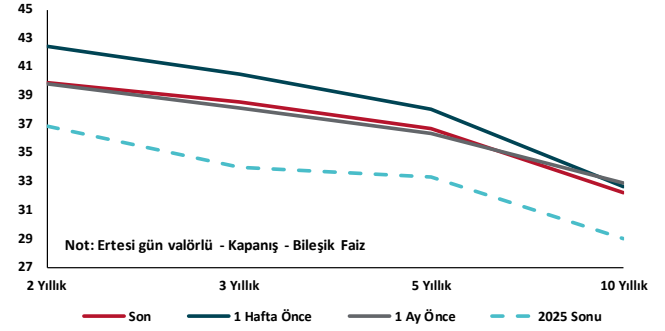
## Kalkınma Gündemi



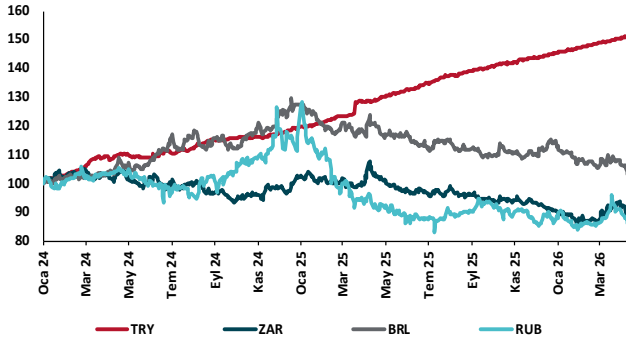
## TCMB Faiz Koridoru



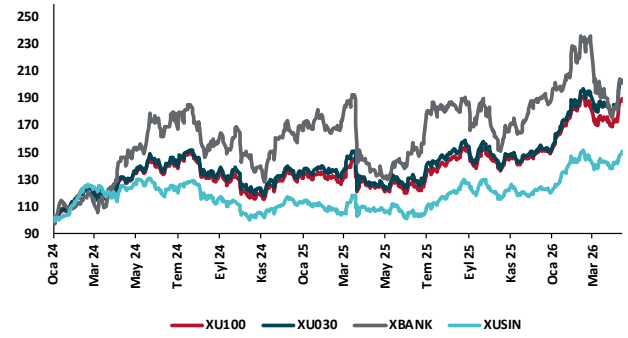
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



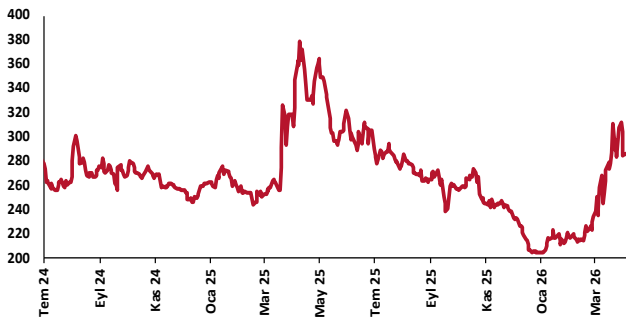
## USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



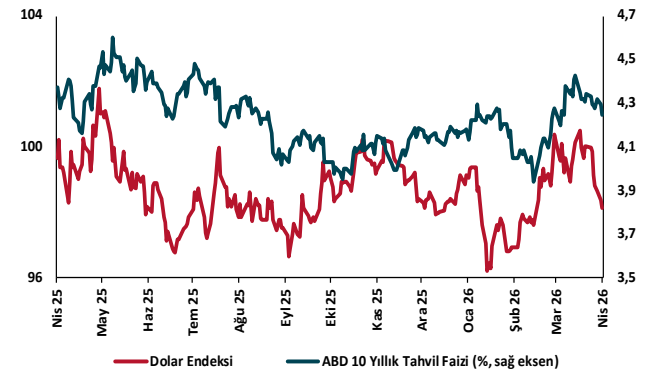
## Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



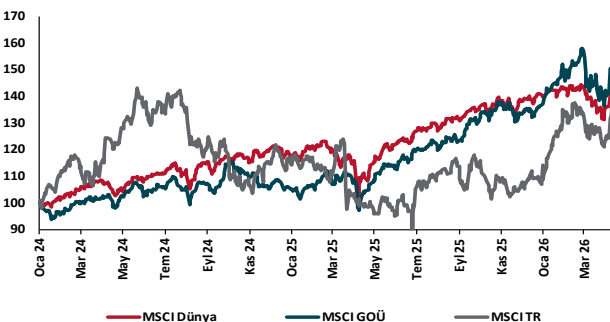
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



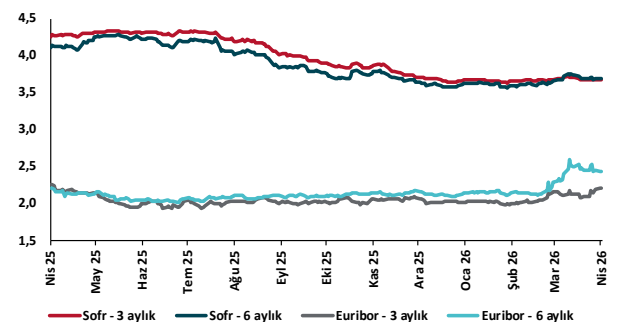
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## 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.