

Küresel risk iştahı yeni günde pozitif bir seyir izliyor

Küresel riskli varlıklara olan talep haftanın son gününü yükselişle tamamladı. ABD Senatosu hükümetin kapanmasını önleyecek ve federal hükümete 30 Eylül'e kadar finansman sağlanmasını öngören bütçe tasarısını onayladı. Ülkede Mart ayı tüketici güven endeksi verileri özellikle tüketici beklentilerine yönelik negatif sinyaller verdi. Alman Hristiyan Demokrat Birlik Partisi (CDU) lideri Friedrich Merz, altyapı ve savunma harcamaları paketiyle ilgili olarak Yeşiller Partisi ile anlaşmaya vardıklarını söyledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan yükselişle %4,31, Almanya 10 yıllık tahvil faizi de 2 baz puan artışla %2,87 seviyesine geldi. Dolar endeksi %0,1 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,5 değer kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %1,2, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,8 yükseliş görüldü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,0 yükselirken, Avrupa için referans doğal gaz fiyatında %1,5 düşüş gerçekleşti. Altının ons fiyatı %0,1 geriledi ve Bitcoin %1,4 düşüşle 83 bin 235 dolardan kapandı.

Yurtiçinde finansal varlıklar Cuma günü ayırışan performanslar sergiledi. TÜİK Ocak ayı hizmet üretim endeksi verilerini yayımladı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri Cuma gününü sırasıyla %1,1 ve %0,6 yükselişle kapattı. Ülke risk primi ve uzun vadeli TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,1 değer kaybetti.

Yeni günde küresel risk iştahı pozitif bir seyir izliyor. Çin'de Ocak-Şubat aylarına ait ekonomik aktivite verileri olumlu sinyaller verdi. Ülkede ayrıca Çin yönetiminin hanehalkı gelirlerini artırarak tüketimi canlandırmaya, hisse senedi ve emlak piyasalarını istikrara kavuşturmaya yönelik yeni teşvikler açıklaması bekleniyor. Küresel tarafta

Günlük Değişimler

Dolar/TL	36,51 ▲ 0,3%	BİST 100	10.841 ▲ 1,1%
TR 2Y	38,07 ▼ -5 bp	TR 10Y	27,93 ▲ 15 bp
DXY	103,7 ▼ -0,1%	MSCI Dünya	3.666 ▲ 1,8%
Altın (ons, \$)	2.984 ▼ -0,1%	ABD 10Y	4,31 ▲ 3 bp
Brent (varil, \$)	70,6 ▲ 1,0%	TTF (MWh, €)	42,1 ▼ -1,5%
Bitcoin (\$)	83.235 ▼ -1,4%	Karbon (ton, €)	71,0 ▲ 0,6%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,3%
Dolar/Japon Yeni	0,6%
JP Morgan GÖÜ Endeksi	0,5%
Euro/Dolar	0,3%
Dolar Endeksi	-0,1%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,1%
Dolar/Güney Afrika Randı	-0,7%
Dolar/Meksika Pesosu	-0,8%
Dolar/Brezilya Reali	-1,0%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0,4%
MSCI Latin Amerika	3,6%
MSCI Kuzey Amerika	2,1%
MSCI Dünya	1,8%
MSCI Avrupa	1,3%
MSCI GÖÜ	1,2%
MSCI Asya Pasifik	0,9%
MSCI GÖÜ Avrupa	0,8%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Şubat		-139,3
ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Şubat	%0,7	-%0,9

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

bugün ABD Şubat ayı perakende satış verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise Şubat ayı merkezi yönetim bütçe dengesi rakamları yayımlanacak.

ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Mart ayında geriledi. Mart ayında endeks 64,7'den 57,9'a inerken, endeksin alt kırılımlarında da düşüş görüldü. Mevcut durum alt endeksi 65,7'den 63,5'e inerken, beklentiler alt endeksi de 64,0'dan 54,2'ye sert geriledi. Tüketicilerin 1 yıllık enflasyon beklentileri %4,3'ten %4,9'a, 5 yıllık enflasyon beklentileri de %3,5'ten %3,9'a yükseldi.

Çin'de Ocak-Şubat aylarına ait ekonomik aktivite verileri pozitif sinyaller verdi. Yılın ilk iki ayında sanayi üretimi geçen yılın aynı dönemine göre %5,9 artış kaydetti. Aynı dönemde perakende satışlar da yıllık bazda %4,0 yükseldi.

TÜİK Ocak ayı hizmet üretim endeksi verilerini yayımladı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre hizmet üretim endeksi 2025 yılı Ocak ayında bir önceki aya göre %2,5 arttı. Aynı ayda ulaştırma ve depolama hizmetleri ile gayrimenkul hizmetleri sırasıyla %0,5 ve %0,9 azalırken, konaklama ve yiyecek hizmetleri, bilgi ve iletişim hizmetleri ile mesleki, bilimsel ve teknik hizmetlerde sırasıyla %0,5, %6,4 ve %12,4 artış görüldü.

Şirket ve Sektör Haberleri

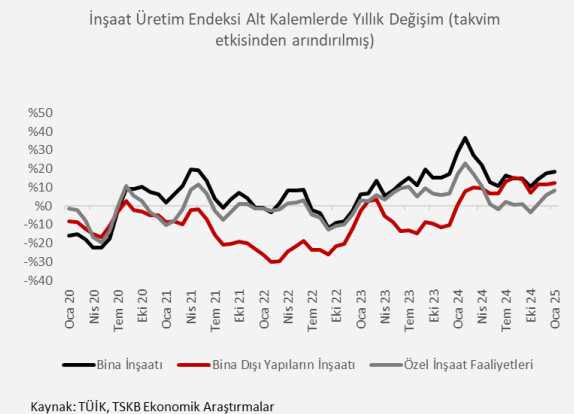
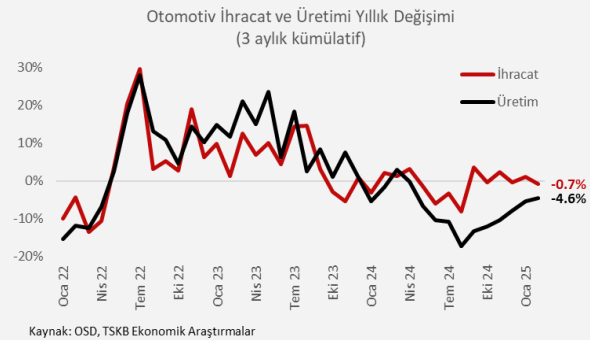
Alarko Holding, pay geri alım programı başlattı. Program kapsamında geri alıma konu pay sayısı şirket çıkarılmış sermayesinin %3'ünü temsil eden 1 milyar 305 milyon adet olarak belirlenirken, program için ayrılan fon 1,35 milyar TL oldu.

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

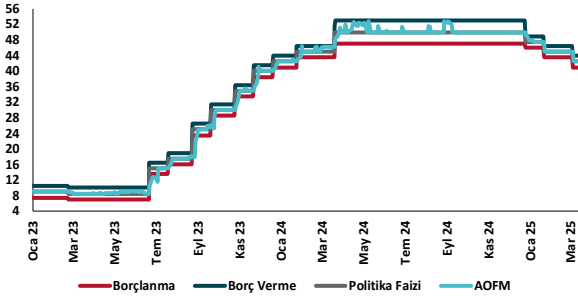
Buna göre, Şubat'ta otomotiv ihracat adedi geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %10,5 azalarak 79.977 oldu. Otomotiv endüstrisinin ihracat tutarı bu dönemde yıllık %6,0 düştü ve 2,94 milyar dolara indi. Üretim adedi ise Şubat'ta yıllık %13,4 düşerek 114.346 oldu. 3 aylık kümülatif veriler, Şubat ayı itibarıyla ihracat adedinde %0,7, üretim adedinde %4,6 daralmaya işaret ediyor.

İnşaat Üretim Endeksi Ocak 2025'te yıllık %15,5 artış kaydetti.

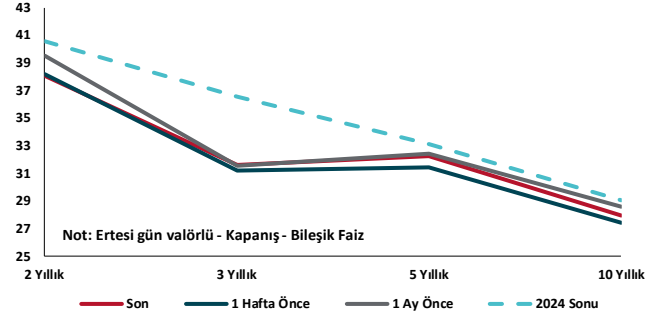
Yıllık değişim Aralık 2024'te %14,4 seviyesindeydi. Alt kalemlerde en fazla yıllık artış %18,2 ile bina inşaatında gerçekleşti. Onu %12,3 ile bina dışı yapıların inşaatı ve %8,5 ile özel inşaat faaliyetleri sektörü takip etti.



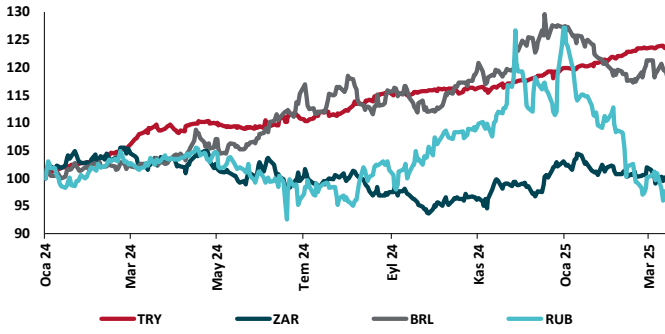
TCMB Faiz Koridoru



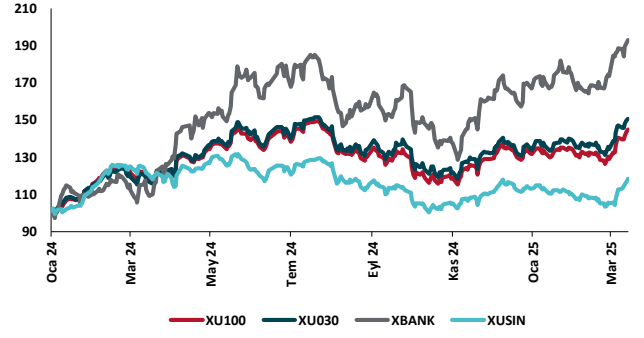
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



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



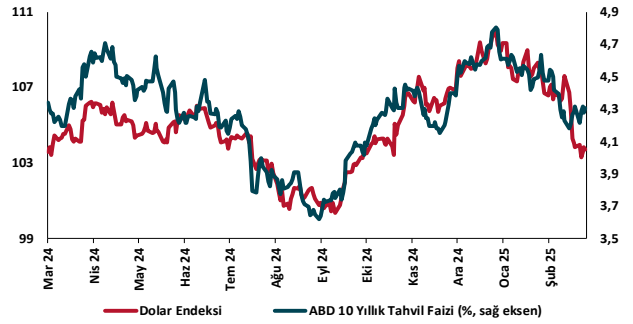
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



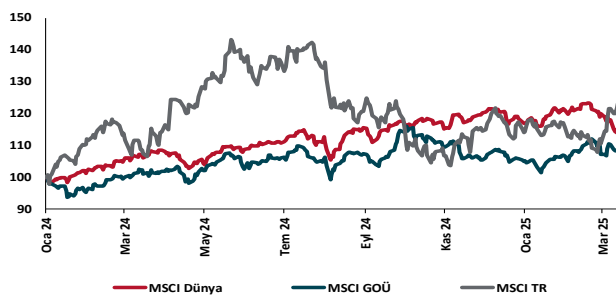
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



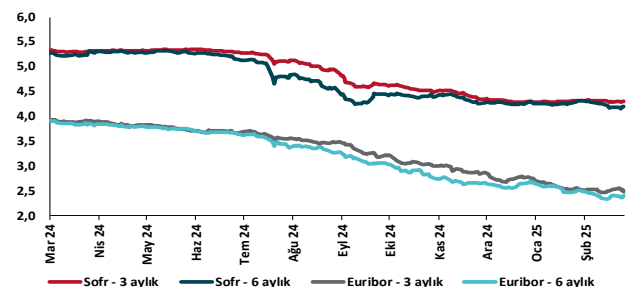
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



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



Küresel Göstergeler 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.